

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (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.

La Compañía 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

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Escritura No.	Fecha	Notaria
42	10/01/2007	Veinte
95	17/01/2007	Veinte
1403	12/03/2007	Veinte
1454	09/07/2007	Cuarenta y seis
2313	28/09/2007	Cuarenta y seis
1869	13/05/2008	Dieciocho
3127	24/09/2008	Veintiséis
1240	25/10/2008	Setenta y cuatro
1260	30/10/2008	Setenta y cuatro
1188	08/05/2009	Segunda
669	11/05/2009	Sesenta y Uno
269	11/05/2009	Sesenta y Uno
1103	10/06/2010	Tercera
1548	12/06/2012	Cuarenta y dos
5723	02/10/2015	Trece
2481	20/12/2016	Cuarenta y uno
2613	19/12/2017	Sesenta y seis

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital de la Compañía pertenecía en un 91,73% y 91,46% respectivamente, a la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público, un 8,23% y 8,50% respectivamente, a la Previsora S.A. y el saldo restante a otros accionistas particulares.

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.

Con relación a la planta de personal, Positiva Compañía de Seguros S.A. modificó su estructura a través de los Decretos 1678 y 1679 del 21 de octubre de 2016. Esta reestructuración se da luego de la ejecución del proyecto de "*Optimización Organizacional*" el cual tenía como objetivo principal alinear la estrategia del negocio 2015-2018, aprobada en el mes de abril de 2015, el modelo de negocios y el modelo operacional con la estructura organizacional.

En efecto, Positiva dentro de su proceso de mejoramiento continuo identificó oportunidades de mejora en factores internos relacionados con su modelo de negocio y de operación, buscando incrementar la eficiencia en procesos, reducir gastos y costos, aumentar ingresos y contar con clientes satisfechos, lo anterior, es viable sí además de lo expuesto se cuenta con una estructura organizacional que responda a los retos descritos. En este contexto nace el Proyecto de "*Optimización Organizacional*" el cual contó con dos frentes a saber: *El frente de Optimización Procesos y el Frente de Optimización de Estructura Organizacional*; considerando la estrecha relación de los dos frentes de trabajo logrando de esta forma, a lo largo de toda la ejecución del proyecto, un resultado consistente y potenciar las sinergias propias del proyecto.

Con base en lo expuesto, a continuación, se presentan los principales cambios que se dieron en la estructura de la compañía en el último bimestre del 2016, los cuales se consolidaron durante la vigencia 2017:

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- Reducción del tramo de control del Presidente al pasar de 12 a 11 dependencias.
- Reducción de las Gerencias de área al pasar de 27 a 21.
- Ajuste de la planta a 755 cargos.
- Fortalecimiento de las áreas misionales y el enfoque al cliente.
- Fortalecimiento de la orientación por procesos.
- Supresión de las Regionales, y adopción de un nuevo modelo de presencia nacional.
- Fortalecimiento y descentralización de responsabilidades en las sucursales.

De conformidad con lo establecido en el Decreto 1679 de 2016, se establecieron 20 sucursales tipo A coordinadora, tipo B y tipo C. Es de resaltar que, que para el caso de Bogotá existe además una sucursal con un Trabajador Oficial como gerente autorizado por Junta Directiva, para un total de 21 sucursales.

La Compañía está autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar los siguientes ramos:

- Vida Individual mediante Resolución 5148 del 31 de diciembre de 1991.
- Riesgos Laborales mediante Resolución 3187 de diciembre 28 de 1995.
- Vida Grupo, Accidentes Personales y Exequias mediante Resolución 2161 del 9 de noviembre de 2010.
- Pensiones con Conmutación Pensional, mediante Resolución 1990 del 4 de noviembre de 2011.
- Pensiones Ley 100, mediante Resolución 2031 del 11 de noviembre de 2011.
- Salud mediante Resolución 2129 del 22 de noviembre de 2011.
- Pensiones Voluntarias mediante Resolución 1787 del 1 de noviembre de 2012.
- Desempleo mediante Resolución 1223 del 04 de julio de 2013.
- Beneficios Económicos Periódicos BEPs mediante resolución 2099 del 21 de noviembre de 2014.

(2) Bases de Preparación

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, el 31 de diciembre de 2017. Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados, los cuales se expresan en pesos colombianos, por ser la moneda de presentación o reporte para todos los efectos. La moneda funcional es el peso colombiano, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía.

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Estos estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por Colombia (NCIF) establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 del 14 de diciembre de 2015, modificado por el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016, así como reglamentación precedente enmarcada

(Continúa)

4
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

en los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, las leyes, demás normas que pudieran tener implicaciones contables y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control, para preparadores de la información financiera que conforman el Grupo 1. Así mismo, la Compañía aplica las excepciones establecidas en el Decreto 1851 de 2013 y 2267 de 2014, emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y lo establecido en las Circulares Externas 034 y 036 de 2014 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Adicionalmente, la compañía en cumplimiento con las Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

2.1.1 Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 - Mediante el cual se expide este Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, estableciendo que los preparadores de información que se clasifican como entidades de interés público, que captan, manejan o administran recursos del público, no deben aplicar las disposiciones contenidas en la NIIF 4 Contratos de Seguro, en lo concerniente a las reservas de desviación de siniestralidad y la reserva de insuficiencia de activos. Adicionalmente, no deben aplicar la NIC 39 ni la NIIF 9, en lo relativo a la cartera de crédito y su deterioro, y a la clasificación y valoración de inversiones.

Igualmente, para efectos de la aplicación de la NIIF 4, en lo concerniente al valor del ajuste que se pueda presentar como consecuencia de la aplicación de la prueba de adecuación de pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de dicha norma, la compañía aplica el parágrafo 2 del artículo 1 del Decreto 2267 de 2014 y por tanto, se continuará aplicando con los periodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013.

2.2 Aplicación de las normas incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017

2.2.1 Enmienda a la NIC 1 Iniciativa de revelación – La Compañía ha aplicado las enmiendas de acuerdo con el Decreto 2496 de 2015 por primera vez en el año 2017. Las enmiendas aclaran que una compañía no necesita proporcionar una revelación específica requerida por una NIIF si la información resultante de esa revelación no es material, y da orientación sobre las bases de agregación y desagregación de la información para efecto de las revelaciones. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar la posibilidad de proporcionar revelaciones adicionales cuando el cumplimiento de los requisitos específicos en las NIIF es insuficiente para que los usuarios puedan entender el impacto de determinadas transacciones, eventos y condiciones sobre la posición financiera y el rendimiento financiero de la entidad.

2.2.2 Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización - Las enmiendas a la NIC 16 impiden a las entidades usar un método de depreciación basado en ingresos para elementos de la propiedad, planta y equipo. Las enmiendas a la NIC 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización del activo intangible. Esta presunción solo puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- Cuando el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos; o
- Cuando se demuestre que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

(Continúa)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Como la Compañía utiliza ya el método de amortización en línea recta para la depreciación y amortización de la propiedad, planta y equipo, y los activos intangibles respectivamente, la aplicación de estas enmiendas no tienen un impacto en los estados financieros de la compañía.

2.2.3 Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros - Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista de que la compañía no posee activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen como compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

2.2.4 Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 -. Las mejoras anuales incluyen una serie de enmiendas que se resumen a continuación:

- Las enmiendas a la NIIF 5 introducen una orientación específica cuando una entidad reclasifica un activo (o grupo de disposición) de mantenido para la venta para ser distribuido a los propietarios (o viceversa). Las enmiendas aclaran que tal cambio debe ser considerado como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto los requisitos establecidos en la NIIF 5 con respecto al cambio del plan de la venta no se aplican. Las enmiendas también aclaran las guías para cuándo se mantiene para la contabilidad de la distribución es discontinuada.
- Las enmiendas a la NIIF 7 proporcionan orientación adicional para aclarar si un contrato de servicio continúa su participación en un activo transferido para el propósito de las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos.
- Las enmiendas a la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse en función de los rendimientos del mercado al final del período sobre los bonos corporativos de alta calidad. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel monetario (es decir, la misma moneda que los beneficios se deben pagar). En el caso de las monedas para las que no exista un bono corporativo de alta calidad, deberán utilizarse en su lugar los rendimientos del mercado al final del período de información sobre los títulos públicos denominados en esa moneda.

Las anteriores modificaciones no aplican en los Estados Financieros de la Aseguradora.

2.3. Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado, son medidos al valor razonable.
- Las propiedades de inversión en su medición posterior se registran a valor razonable.

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- La propiedad, planta y equipo correspondiente a los terrenos y edificaciones, en su medición posterior se registra a valor revaluado.
- Las inversiones a costo amortizado se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.
- Las reservas técnicas se miden con base en la mejor estimación de acuerdo a principios actuariales.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros separados son presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía; las partidas incluidas se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera Positiva Compañía de Seguros S.A. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.5 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NCIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Se incluyen a continuación las estimaciones y supuestos significativos, relacionados con la exposición de la aseguradora a riesgos e incertidumbres:

- **Reservas Técnicas de Seguros**

Las estimaciones y juicios utilizados para el cálculo de las reservas técnicas de seguros, son revisados de forma periódica por profesionales expertos propios de Positiva Compañía de Seguros, así como de firmas externas especializadas en el caso de la reserva matemática del ramo de Riesgos Laborales y adicionalmente, la revisión por parte del Actuario Responsable en cumplimiento de la CE 022 de 2015 y la Oficina de Control Interno en cumplimiento de la orden administrativa 2017030785 de la SFC. Algunas de ellas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento, especialmente las definiciones establecidas en el decreto 2973 de 2013 y demás normas reglamentarias que sustituyan o adicione.

- **Deterioro del valor de activos no financieros**

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de venta, se basan en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien.

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos diez (10) años, excluidas las actividades de reestructuración a las que la Compañía aún no se hubiera comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a la prueba de deterioro.

El cálculo del importe recuperable es extremadamente sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, como así también a los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación. Estas estimaciones son más significativas para la plusvalía reconocida por la aseguradora. Los supuestos claves utilizados para determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (Riesgos Laborales), incluyendo un análisis de sensibilidad, se revelan y explican en mayor detalle en la Nota 38.

- **Revaluación de propiedades y equipo y propiedades de inversión**

La Compañía registra sus propiedades de inversión por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen en el estado del resultado. Por otra parte, los terrenos y edificios de propiedad, planta y equipo se miden por sus importes revaluados y los cambios en revaluación se reconocen en el otro resultado integral. La Compañía ha contratado un especialista independiente experto en valuaciones para determinar los valores razonables de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017.

Para los terrenos y edificios, el valuador se basó en evidencia objetiva del mercado o enfoque de mercado, utilizando precios comparables ajustados por factores específicos, como la naturaleza, la ubicación y las condiciones del bien analizado.

Para las propiedades de inversión, el valuador utilizó una metodología basada en ingresos.

- **Vida útil de propiedad y equipo**

Como se describe en el literal h de la nota 3, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedad y equipo al final de cada período anual.

- **Deterioro de valor de primas por recaudar**

La compañía se encuentra en proceso de revisión y actualización del modelo de deterioro de primas por recaudar y Sistema General de Riesgos Laborales, el cual se detalla en el literal d) del resumen de las principales políticas contables.

- **Impuestos**

Se pueden presentar incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones fiscales, a los cambios en las normas y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro.

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los

(Continúa)

8
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia consideradas razonables bajo las circunstancias, las asunciones claves en el plan de negocios son las siguientes:

- Crecimiento positivo por la emisión de primas.
- Crecimiento racional de los gastos administrativos.
- Celebración de los contratos de reaseguros, con excelentes tasas de comisión de reaseguro.
- Utilidad financiera positiva.

Al 31 de diciembre de 2017, la compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. La Compañía determina el valor del impuesto sobre la renta diferido activo recuperable al final de cada año fiscal.

- **Arrendamientos**

La Compañía realizó la evaluación de los contratos existentes al 31 de diciembre de 2017, analizando la transferencia de riesgos y beneficios sobre los activos tomados en arriendo, con el fin de identificar su clasificación como arrendamientos financieros u operativos.

Durante esta evaluación no se identificaron arrendamientos financieros que requieran un reconocimiento en los estados financieros de Positiva Compañía de Seguros.

Los juicios que evaluó la Administración, en cuanto a la clasificación de los mismos corresponden a las condiciones actuales de los contratos vigentes.

(3) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las políticas contables establecidas a continuación, han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros, a menos que se indique lo contrario.

a) Contratos de seguro

La Compañía clasifica sus contratos de seguros de acuerdo a los siguientes parámetros:

- Se consideran contratos de seguros, aquellos en los cuales la Compañía ha aceptado un riesgo de seguro significativo del asegurado, en el cual se acuerda compensar al asegurado si se presenta un evento futuro incierto que lo afecta de forma adversa.

Se considera un riesgo de seguro significativo, si y solo si, el evento asegurado puede generar que Positiva pague prestaciones adicionales significativas bajo cualquier escenario.

- Se consideran contratos de inversión aquellos donde el asegurado transfiere un riesgo financiero significativo y no de seguro. El riesgo financiero incluye el riesgo de un cambio futuro en una variable, tal como una tasa de interés, tasas de tipo de cambio, índices de precios, entre otras.

Positiva Compañía de Seguros de acuerdo a las características de sus productos los clasifica como contratos de seguros realizando el cubrimiento del riesgo de seguro significativo. Adicionalmente, en

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

algunos productos de vida individual se cuenta con contratos de inversión que incluyen un componente de depósito o participación de utilidades.

Los ramos en los cuales opera Positiva Compañía de Seguros, son:

- ARL – Riesgos Laborales
- Rentas Vitalicias
- Conmutación Pensional
- Vida Grupo
- Vida Individual
- Accidentes Personales
- Exequias
- Salud
- Desempleo
- Pensiones Voluntarias
- BEPs

En relación con los contratos de seguro Positiva Compañía de Seguros continúa utilizando sus políticas contables existentes. De igual forma la Compañía no compensa activos por contratos de reaseguros con los pasivos por seguros conexos, ni ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los ingresos o gastos, respectivamente de los contratos de seguros conexos.

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El reconocimiento inicial del efectivo y/o sus equivalentes, corresponde al valor razonable de la contrapartida.

Los equivalentes de efectivo se definen como inversiones a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en un monto conocido de efectivo y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor. Además, se mantienen con la intención de cumplir con necesidades de efectivo de corto plazo.

Para efectos de la definición anterior, normalmente se considera a corto plazo una inversión con vencimiento de tres meses o menos desde su fecha de adquisición. Para que una inversión se considere “fácilmente convertible”, debe ser convertible con notificación en un período corto de tiempo y sin penalización importante. Para cumplir con el criterio de exposición del riesgo de cambio en su valor, la entidad necesita evaluar, por ejemplo, si el instrumento está sujeto a cambios significativos de riesgos de tasa de interés y de mercado.

Los equivalentes de efectivo se mantienen para cumplir con compromisos de corto plazo y no propósitos de inversión u otros. Por lo anterior, a pesar de que el instrumento por sí mismo, cumpla con la definición descrita, a menos que se mantenga para cumplir con necesidades de corto plazo, no calificará como equivalente de efectivo.

Es de anotar que, si bien Positiva cuenta con inversiones en carteras o fondos de inversión colectiva, que cumplen con las definiciones anteriores, estas inversiones están siendo utilizados para la cobertura de reservas, por lo que cuentan con cierta estabilidad.

(Continúa)

10
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Sumando todos los factores, aunque cumple algunos requisitos para ser catalogadas como equivalentes de efectivo, el manejo que se le da en la compañía, dentro de lo cual está el respaldo de las reservas y la estabilidad de los recursos, y dado que su fin no es el de cubrir necesidades de liquidez, se considera que estarían asociadas a instrumentos financieros.

En consecuencia, la compañía clasifica como efectivo y equivalentes: caja, (caja menor), los depósitos en bancos en moneda local y moneda extranjera sobre los cuales se validaron los siguientes criterios:

- Cumplir con la definición de activos.
- Sea probable que cualquier beneficio económico asociado con la partida llegue a la entidad.
- Que el importe pueda ser medido con fiabilidad.

Efectivo restringido es un componente del "efectivo y equivalentes al efectivo" de la cuenta reportada en el balance de una empresa. Se refiere al dinero en efectivo que ha sido separado por la administración para un uso específico.

El efectivo restringido surge de una decisión de gestión para asignar fondos a una causa, por ejemplo, una obligación legal, como una ley o una orden judicial, o en base a los requisitos contractuales. Al 31 de diciembre de 2017, la compañía posee efectivo restringido por órdenes judiciales el cual se detalla en la Nota 8.

c) Instrumentos Financieros Activos

El Decreto 2267 de 2014 establece la excepción de aplicar NIIF 9 o NIC 39 para la clasificación, valoración y contabilización de las inversiones en los estados financieros individuales o separados. Producto de dicha excepción la Superintendencia Financiera de Colombia emite la Circular Externa 034 de 2014 regulando el tratamiento de las 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, fondos de inversión colectiva, y títulos participativos que conforman el portafolio bajo su control, según lo establecido en el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera.

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:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
<i>A valor razonable a través de resultados</i>	Corto plazo	Todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones	Valores de deuda negociables: Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el	La contabilización se realiza en las cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados". La diferencia que se presente entre el valor razonable

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		a corto plazo del precio.	<p>precio determinado por INFOVALMER utilizando la siguiente fórmula:</p> <p style="text-align: center;">VR=VN*PS</p> <p>Dónde:</p> <p>VR: Valor razonable VN: Valor nominal PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. de este numeral, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno.</p>	actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registra como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.
<i>A costo amortizado</i>	Hasta su vencimiento	<p>Los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual Positiva Compañía de Seguros tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.</p> <p>El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor.</p>	Los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año, 365 días.	La contabilización se realiza en las cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado". La actualización del valor presente se registra como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.
<i>Inversión en Asociadas</i>	Indefinido	Inversiones en las cuales se posea	De conformidad con el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y	Positiva Compañía de Seguros medirá en sus Estados financieros

(Continúa)

12
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		influencia significativa como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, pero sin control o control conjunto.	Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, Numeral 6.2.1 el cual establece que en los casos en los cuales las normas del Código de Comercio o demás disposiciones legales no prevean el tratamiento contable de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos atenderán lo establecido la NIC 27 aplicable a los Estados Financieros Individuales o Separados.	Separados, su inversión en asociadas (Nueva EPS) al costo, de acuerdo con el párrafo 44 de la NIC 28 y el párrafo 10 de la NIC 27 y para efectos de la medición y reconocimiento del deterioro de la inversión en asociadas, se aplicará lo dispuesto en la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

A continuación, se presentan las categorías por tipo de riesgo crediticio, adoptadas por la compañía, de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia para el manejo de las provisiones en instrumentos financieros; en relación con los títulos y/o valores de emisiones o emisores no calificados:

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	El valor nominal neto de las amortizaciones no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de 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 nominal neto de las amortizaciones no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición.

(Continúa)

13
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
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 nominal neto de las amortizaciones no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición.
E	Incobrible	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrible. Cuando la Compañía califique en esta categoría cualquiera de las inversiones, debe llevar a la misma categoría todas sus inversiones del mismo emisor, salvo que demuestre a la SFC la existencia de razones valederas para su calificación en una categoría distinta.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado.

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

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

Calificación LARGO PLAZO	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación CORTO PLAZO	Valor máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

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

Las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento (a Costo Amortizado) y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable de intercambio de conformidad con lo previsto para los títulos y/o valores negociables o disponibles para la venta (a Valor razonable a través de ORI), corresponden a la diferencia entre el valor registrado y el valor razonable, cuando éste es inferior.

Valoración de las Inversiones del Portafolio:

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el registro contable y la revelación a valor razonable de los instrumentos financieros.

(Continúa)

14
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La información cualitativa correspondiente a los riesgos asociados a los instrumentos financieros, se encuentra ampliamente detallada en la Nota 39 Revelaciones de Riesgo.

d) Deterioro de Primas por Recaudar y Sistema General de Riesgos Laborales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados un deterioro sobre las primas pendientes de recaudo, considerando las siguientes situaciones:

- En concordancia con la aplicación del marco técnico normativo, se ha establecido que el deterioro de las primas por recaudar para el ramo de Riesgos Laborales bajo el modelo de pérdida incurrida es el siguiente:

Rango en días	% Deterioro
31 a 180	50%
181 a 360	70%
Mayor a 361	100%

Este modelo fue establecido por la Compañía analizando la evidencia objetiva de deterioro de su cartera de clientes. Se evaluó el comportamiento histórico por clientes y sectores, analizando la producción versus el recaudo y acuerdos de pago de las pólizas para los dos últimos años.

- Para los demás ramos el modelo de deterioro indica provisionar el (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 de impago contados a partir del inicio de la vigencia técnica de la póliza.
- Para entidades que se ajustan a las normas sobre aprobación y ejecución del presupuesto contenidas en la Ley Orgánica del Presupuesto, se provisiona el ciento por ciento (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro cuando los acuerdos de pago superan los treinta (30) días comunes de vencidos; en todo caso, la provisión se constituye cuando las primas pendientes cuentan con más de ciento veinte (120) días comunes contados a partir del inicio 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.
- No se reconocerá como deterioro las pólizas en las que celebran acuerdos directamente con clientes los cuales pueden exceder de los 75 días para el pago.

e) Deterioro para Otras Cuentas por Cobrar

(Continúa)

15
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no negocian en un mercado activo.

Para las cuentas por cobrar de la Compañía aseguradora, diferentes a las de primas por recaudar, se constituye con cargo al estado de resultados, el siguiente deterioro:

Rango en días	% Deterioro
31 a 179	0%
Mayor o igual a 180	100%

Para las demás cuentas por cobrar, la Compañía evalúa y en concordancia con la evaluación objetiva de deterioro se constituyen los respectivos montos, analizando situaciones tales como dificultades financieras significativas del deudor, infracciones en las cláusulas contractuales, incumplimiento o mora en el pago de la cuenta por cobrar y reorganización financiera del deudor.

Positiva Compañía de Seguros da de baja las cuentas por cobrar de actividad aseguradora y otras cuentas por cobrar cuando los derechos contractuales se extinguen o expiran, o cuando este es transferido a un tercero.

f) Comisiones de intermediación

De acuerdo con lo establecido en la Ley 1562 de 2012, en el parágrafo 5 del artículo 11, Positiva Compañía de Seguros S.A., estableció que los recursos para el pago de las comisiones de intermediación en riesgos laborales provienen de excedentes del calce de las reservas técnicas que se administran a través de una cuenta bancaria centralizadora de utilización exclusiva para el efecto, no exenta del gravamen a los movimientos financieros, que recibe traslados tanto de una cuenta bancaria con recursos propios para cubrir los pagos de comisiones a intermediarios de ARL, como de recursos de recaudo vida para atender los pagos de comisiones del ramo de vida.

g) Propiedades y equipo

Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad y equipo son reconocidas al costo, el cual incluye partidas que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

El software adquirido que es esencial para la funcionalidad del equipo respectivo se capitaliza como parte de ese equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad y equipo son determinadas comparando el valor de la venta con los valores en libros de la propiedad y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Positiva Compañía de Seguros S.A., medirá posterior al reconocimiento, los bienes inmuebles (terrenos y edificios), bajo el modelo de revaluación, es decir a su valor razonable, es decir el precio que sería recibido

(Continúa)

16
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

por vender el activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a una fecha determinada.

Para las demás clases de elementos de propiedad, planta y equipo, se utilizará el modelo del costo.

Costos posteriores

Los costos del mantenimiento diario de la propiedad y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo menos su valor residual que para la Compañía es 0%.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada grupo de propiedad y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Elementos de Propiedad y Equipo	Vida Útil estimada
Terrenos	Indefinida
Edificaciones	75 a 100 años
Muebles y Enseres	5 a 10 años
Equipo de computo	3 a 6 años
Vehículos	6 a 10 años
Elementos de Laboratorio	3 a 6 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de equipo fueron revisados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta se valoriza al valor razonable y se reclasifica a propiedad de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en otros resultados integrales e incrementa el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de revaluación en el patrimonio en la medida que en el superávit de revaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

h) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas a favor de

(Continúa)

17
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Positiva Compañía de Seguros, o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable.

El costo incluye transacciones que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el valor de venta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades y equipo, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revalorización de activos se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

i) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son revalorizados de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Posteriormente, por lo general los activos, o grupo de activos para su disposición, se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado. No se reconocen ganancias que excedan cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos no siguen amortizándose o depreciándose.

La Superintendencia Financiera mediante la Circular Externa 036 de 2014, establece en el numeral 1.6, que los bienes recibidos en dación de pago, independiente de su clasificación contable continuará aplicando el tratamiento establecido en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera así:

- Para los bienes inmuebles y en donde no se tengan modelos aprobados por la Superintendencia Financiera, como es el caso de Positiva, se debe constituir una provisión equivalente al 30% del costo de adquisición del bien durante el primer año de recibido, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un 30% adicional hasta alcanzar el 60% del costo de adquisición del bien recibido en dación de pago. Una vez vencido el término legal para la venta, sin que se haya autorizado prórroga, la provisión debe ser del 80% del costo de adquisición. En caso de concederse prórroga el 20% restante de la provisión podrá constituirse dentro del término de la misma.

j) Activos intangibles

Plusvalía – Crédito Mercantil

(Continúa)

18
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La plusvalía que surge como parte de la operación de la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de Seguro Social a La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.) hace parte de los activos intangibles de la aseguradora. Respecto de dicha adquisición, la plusvalía se reconoce sobre la base del costo atribuido, que representa el monto registrado bajo los PCGA anteriores (ver nota 15).

La plusvalía se somete anualmente a prueba de deterioro como se evidencia en la política de deterioro del valor de los activos.

Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por la Compañía y tienen una vida útil definida, son medidos al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo o costo atribuido, menos su valor residual que para Positiva Compañía de Seguros el valor residual establecido es 0%.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, excepto la plusvalía, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil estimada para los períodos en curso y los comparativos son los siguientes:

Intangibles	Vida Útil estimada
Plusvalía	Indefinida
Licencias y Software	3 años

k) Deterioro de activos no financieros

Propiedad y equipo y activos intangibles

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo propiedades de inversión e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se someterán a prueba de deterioro cada año.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, de los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o

(Continúa)

19
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Para efectos de la prueba de deterioro de la plusvalía adquirida durante la combinación de negocios es distribuida a las unidades generadoras de efectivo que se espera se vea beneficiada de las sinergias de la combinación. Si existe un indicio de que un activo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. La pérdida por deterioro reconocida en relación con la unidad generadora de efectivo es distribuida primero, para reducir el valor en libros de la misma y luego se reducirá el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Las inversiones en asociadas están reconocidas al costo y se someten a prueba de deterioro como un activo único, cuando existe evidencia objetiva de que la inversión pueda estar deteriorada.

Según la Circular Básica Contable y Financiera en su Capítulo I-1 numeral 8, indica que “para efectos de la medición y reconocimiento del deterioro de las inversiones en subsidiarias, filiales, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados, las vigiladas deberán atender lo dispuesto sobre el particular en la NIC 36 contenida en el Marco Técnico Normativo del Anexo del Decreto 2784 de 2012 o las normas que lo modifiquen o sustituyan.”

I) Arrendamientos

Los arrendamientos en términos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Después del reconocimiento inicial, el activo se deprecia a lo largo de la vida útil, sin embargo, si no existe certeza razonable de que la Compañía comprará el activo al finalizar el contrato, este se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento cual fuera el menor. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre la carga financiera y la reducción de la deuda de forma constante sobre el saldo remanente de la deuda.

(Continúa)

20
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Para los arrendamientos operativos, en los cuales la Compañía no se asume riesgos y beneficios se reconocen como gastos en el estado de resultados de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Positiva Compañía de Seguros S.A., evalúa al inicio de los acuerdos si estos contienen un arrendamiento implícito, considerando todos los hechos y circunstancias, la esencia económica de los mismos y evaluando si cumplen conjuntamente las siguientes características:

- El cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo específico
- El acuerdo traspasa el derecho de uso de un activo específico
- Los pagos se efectúan por el tiempo en el que el activo está disponible para ser usado.

m) Reservas Técnicas

Las políticas sobre el manejo de las reservas técnicas de la Compañía se definen de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, Decreto 2973 de 2013 y demás normas reglamentarias que sustituyan o adicionen. De igual forma, las particularidades de Positiva, especialmente la concentración de riesgos de alto costo siniestral y operativo en el ramo de riesgos laborales, la obligan a establecer mecanismos que, en el marco de las normas y reglamentaciones existentes, le permitan asegurar el cumplimiento de la promesa de valor con clientes y asegurados y la sostenibilidad en el tiempo.

Es así como se sometió a consideración de la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC en junio de 2014, para la implementación de un Plan de Adecuación por \$186.681 millones en la Reserva de Siniestros Ocurridos No Avisados, el cual fue aprobado en diciembre 31 de 2015, mediante Oficio 20144057065-009. Posteriormente, el 20 junio de 2016, se sometió a consideración de la SFC un Plan de Adecuación que involucra todas las Reservas de Siniestros Pendientes, dando alcance el 30 de junio con la presentación del Plan Financiero que garantiza la solvencia de Positiva en el corto, mediano y largo plazo e incorpora el plan de adecuación de reservas técnicas, aún sin respuesta.

De la misma forma, la Compañía viene cumpliendo con la constitución de una reserva especial adicional por valor de \$3.848 millones mensual de acuerdo a lo ordenado por la SFC mediante radicación 2017030785 de 10 de marzo de 2017 en su literal C.

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 Vida Grupo, Accidentes Personales, Exequias, Salud y temporales a un año de vida individual, el cual es un sistema técnicamente reconocido y guarda estricta correspondencia con la altura de la póliza en cada momento. La base para el cálculo son las pólizas vigentes y se utiliza el 100% de la prima de riesgo retenida.

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

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

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, la cual es establecida por la Superintendencia Financiera.

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 corresponde 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.

Reserva de siniestros Pendientes

- **Reserva de siniestros avisados:**

Para el Ramo de Riesgos Laborales, la constitución de esta reserva se efectúa por cada siniestro, a partir del 01 de septiembre de 2017 se ajustó la metodología conforme a la clasificación de severidad definida en la CE 039 de 2016 de la SFC y para cada cobertura en el momento en que la Administradora de Riesgos Laborales recibe el reporte del accidente de trabajo o de enfermedad laboral por parte de las EPS (Entidad Promotora de Salud), del empleador o trabajador independiente o cuando tiene conocimiento por cualquier otro medio de la ocurrencia de estos.

A partir de este momento y con la información con la que cuenta la aseguradora, para un siniestro no mortal se constituye una reserva inicial para prestaciones asistenciales, incapacidad temporal, con la reserva correspondiente de aportes al Sistema de Seguridad Social en Salud y Pensión e indemnización por incapacidad permanente parcial. Estas reservas se ajustan en la medida en que se cuenta con mayor información y conocimiento del siniestro por parte del equipo médico.

En caso de siniestro mortal, se constituye una reserva de pensión de sobrevivencia con su correspondiente retroactivo y auxilio funerario.

Las calificaciones de pérdida de capacidad laboral también ajustan uno a uno los siniestros en la reserva de indemnización permanente parcial o pensión de invalidez, de acuerdo al porcentaje de pérdida de capacidad laboral reconocida por el ente calificador.

Si el siniestro genera pensión de invalidez o sobrevivencia, se utiliza la misma nota técnica de la reserva matemática y en caso de no conocer el grupo familiar, se estima con los supuestos definidos en la CE 039 de 2016 de la SFC. De igual manera, se calculará una reserva para el retroactivo a que haya lugar y una reserva para el auxilio funerario.

Para los siniestros que correspondan a un proceso judicial, dependiendo de la pretensión y la calificación de la contingencia se constituirá una reserva detallada para cada caso.

(Continúa)

22
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La reserva de los siniestros es liberada cuando no hay cobertura, el siniestro es calificado como común, en los casos de pensión si los beneficiarios que reclaman no tienen derecho, el proceso judicial se cierra a favor de la Compañía, así, como por las políticas de liberación.

Para los otros ramos que opera la Compañía, esta reserva se constituye por siniestro y para cada cobertura, en la fecha en que la aseguradora tenga conocimiento, por cualquier medio, de la ocurrencia del siniestro y corresponde a la mejor estimación técnica del costo del mismo.

El monto de la reserva constituido se ajusta en la medida en que se cuente con mayor información.

Reserva de siniestros ocurridos no avisados:

La reserva de siniestros ocurridos no avisados, representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad aseguradora para atender los futuros pagos de siniestros que se estiman han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva, pero que todavía no han sido avisados a la entidad aseguradora.

La reserva de siniestros ocurridos no suficientemente reservados, representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad aseguradora para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, y que su evolución no ha sido completamente determinada.

Positiva reconocerá la Reserva de siniestros ocurridos no avisados, por sus siglas en inglés (IBNR), de acuerdo a la interpretación dada al Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013 Régimen de Reservas Técnicas, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP.

La Compañía calculó con tres (3) años de historial la reserva de IBNR. Actualmente, se encuentra evaluando:

- La base sobre la cual se realizará el cálculo del IBNR (siniestros incurridos o pagados).
- La metodología de suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para calcular de IBNR e IBNER.

Finalmente, de acuerdo a lo establecido en el Decreto 2973 de 2013, los estados financieros mensuales deberán estar acompañados de un soporte técnico en el que el actuario de la compañía certifique la suficiencia de las reservas reportadas de acuerdo a las instrucciones que para tal efecto determine la Superintendencia Financiera.

Desviación de Siniestralidad

La Compañía en cumplimiento de lo definido en el artículo 2.31.4.6.1 del Decreto 2973 de 2013, contrata un programa de reaseguro específico para proteger desviaciones de siniestralidad equivalente al 50% de las primas esperadas.

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 y es acumulativa.

Prueba de adecuación de pasivos

(Continúa)

23
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La Compañía con la aplicación del marco técnico normativo de NCIF en Colombia, debe realizar una prueba de adecuación de pasivos en la cual evaluará, al final del período sobre el que se informa, la suficiencia de las reservas técnicas que haya reconocido, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguro.

Si la evaluación mostrase que el importe en libros de sus reservas técnicas (menos los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles conexos), no es adecuado ajustará dicha deficiencia en resultados.

En consideración al parágrafo 2 numeral 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 20 de diciembre de 2015, la Compañía al 31 de diciembre del 2017, se encuentra aplicando los períodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, en lo concerniente al valor del ajuste que se puede presentar como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de la NIIF 4.

Activos por reaseguro

Los activos por reaseguro, son los derechos contractuales de la compañía frente a la cesión de los riesgos a los reaseguradores.

Las reservas técnicas, con excepción de la reserva de riesgos catastróficos, se reconocen en el pasivo de la compañía por su valor bruto, es decir, sin descontar la parte a cargo del reasegurador. La compañía cuantifica en el activo las contingencias a cargo del reasegurador derivadas de los contratos suscritos de reaseguro proporcional, en caso de todas las reservas técnicas, y de reaseguro no proporcional, este último sólo aplicado a la reserva de siniestros avisados y ocurridos no avisados. Lo anterior se realiza en cumplimiento de lo establecido en la CE 038 de 2016 de la SFC.

Este activo está sujeto a deterioro, y se presentará sí como consecuencia de cualquier hecho ocurrido, circunstancia o situación adversa surgida después de su reconocimiento inicial, la Compañía evidencia que ha aumentado la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de reaseguro suscritos.

La Compañía no compensa los activos por contrato de reaseguro con los pasivos conexos.

n) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, es una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. El reconocimiento del valor del dinero en el tiempo se reconoce como un costo financiero.

Litigios

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por parte de determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante los ejercicios 2018 y 2019. De acuerdo con la opinión del Área Jurídica, después de la correspondiente evaluación de los procesos no se espera que el resultado de los mismos difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2017.

Comisiones de intermediación

(Continúa)

24
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Corresponde a los montos por pagar a los intermediarios producto de la venta de contratos de seguros de los cuales existe incertidumbre acerca de la fecha de desembolso dado que está estrictamente ligada a la fecha de recaudo de las primas.

Pasivos contingentes

Un pasivo contingente es una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia, o en su caso la no ocurrencia, de uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de Positiva Compañía de Seguros S.A., o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos, o el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Un pasivo contingente no es reconocido en el estado de situación financiera, únicamente se revela cuando la posibilidad de una salida de recursos para liquidarlo es eventual.

Activos contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Un activo contingente no es reconocido en los estados financieros, sino que es informado en notas, pero sólo en el caso en que sea probable la entrada de beneficios económicos.

o) Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados se clasifican en corto plazo, otros beneficios a largo plazo, post-empleo y por terminación del contrato. Positiva Compañía de Seguros S.A., otorga beneficios a sus empleados catalogados como corto plazo y otros por terminación del contrato en el momento en que se presenten.

A corto plazo

Corresponden a los beneficios cuyo pago es liquidado en el término de 12 meses siguientes del cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios. Los beneficios a los empleados a corto plazo no son descontados y son reconocidos como gastos cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Por terminación del contrato

Son los beneficios a los empleados cancelados por la terminación del período laboral, como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato laboral antes de la fecha pactada, o la decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de empleo.

p) Impuestos

(Continúa)

25
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

El gasto del impuesto sobre la renta, representa el valor del impuesto sobre la renta por pagar y el valor del impuesto diferido.

Se pueden presentar incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones fiscales, a los cambios en las normas y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro.

Impuesto Corriente

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y la sobretasa por renta.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente y la Sobretasa de Renta.

El gasto por Impuesto sobre la Renta, se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la ganancia o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias vigentes en Colombia.

Las tasas y normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

Impuesto Diferido

Los activos por impuesto diferido reconocen, además de las originadas por diferencias temporarias deducibles, todas las pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida que sea probable que exista una ganancia fiscal futura contra la cual la Compañía pueda compensar dichas pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Gerencia, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia futura a alcanzar, así como de estrategias de planeación fiscal.

Los activos por impuestos diferidos, se reconocen cuando sea probable que la entidad disponga de ganancias fiscales en un futuro, para realizar el activo por impuestos diferidos.

Cuando una entidad tenga un historial de pérdidas, habrá de reconocer un activo por impuestos diferidos solo en la medida que tenga diferencias temporarias impositivas en cuantía suficiente, o bien disponga de otro tipo de evidencia sobre la existencia de beneficios fiscales disponibles en el futuro.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al final de cada periodo del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes ganancias impositivas disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro por concepto de impuesto sobre la renta relacionados con las diferencias temporarias impositivas, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto de renta debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles.

A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base tributaria.

(Continúa)

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las cuales la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en otro resultado integral.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

27
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Compensación y clasificación

La Compañía sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Compañía sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto diferido en ARL

Los recursos de Riesgos Laborales están dentro del régimen de seguridad social y de pensiones se establece que son ingresos no gravados, por lo tanto, no generarán Impuesto, de acuerdo con el artículo 31 de la ley 1562 de Julio 11 de 2012, que establece:

Artículo 31: "Destinación específica de los recursos del Sistema. En desarrollo de lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 48 de la Constitución Política, los recursos del sistema de seguridad social en riesgos laborales incluyendo las cotizaciones pagadas de reservas técnicas, y las reservas matemáticas constituidas para el pago de pensiones del sistema, así como sus rendimientos financieros, siempre que estos estén destinados a respaldar financieramente las prestaciones del sistema general de Riesgos Laborales, no podrán ser gravados con impuestos tasa o contribuciones del orden nacional o a favor de entidades Territoriales".

Por lo anteriormente expuesto se concluye que las diferencias originadas entre el balance contable y el balance fiscal de los recursos de ARL, no son sujetos al cálculo del impuesto diferido.

q) Impuesto a la riqueza

De acuerdo con la Reforma Tributaria Ley 1739 del diciembre 23 de 2014, se genera la obligación del nuevo Impuesto a la Riqueza a partir del año 2015, el cual establece en su artículo 3º adicionando al artículo 294-2 Hecho generador, lo siguiente:

(Continúa)

28
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

“El Impuesto a la Riqueza se genera por la posesión de la misma al 1º de Enero del año 2015, cuyo valor sea igual o superior a \$1.000 millones de pesos. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio bruto del contribuyente poseído a la misma fecha menos las deudas a cargo del contribuyente en esa fecha.”

Teniendo en cuenta lo anterior para determinar el impuesto a la Riqueza Positiva Compañía de Seguros procedió a realizar la depuración del patrimonio a 1 de enero del año 2017 y 2016, tomando el valor del patrimonio bruto declarado en la renta del año 2016 y 2015 respectivamente, y realizando la distribución porcentual para los ramos gravados, bajo este análisis se estableció la base gravable a la cual se le aplicó la tarifa establecida, para este valor y en consecuencia se reconoció un impuesto a la riqueza de \$709 millones de pesos para el año 2017, como un pasivo afectando resultados; este monto fue cancelado como lo dicta la norma en dos cuotas correspondientes al 19 de mayo y 16 de septiembre del año 2017.

r) Ingresos

Para el reconocimiento de ingresos, la Compañía utiliza la aplicación de la norma de asociación, la cual indica que los ingresos de actividades ordinarias y los gastos relacionados con una misma transacción o evento se reconocerán de forma simultánea; este proceso se denomina habitualmente con el nombre de correlación de gastos con ingresos.

Primas Emitidas

La Compañía reconoce sus ingresos relacionados con la actividad aseguradora bajo la continuidad de prácticas existentes, es decir, el ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas, excepto las correspondientes a las vigencias que inician posteriormente.

Venta de bienes

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad.

Por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento otorgados son reconocidos como parte integral de los ingresos por arrendamiento totales, durante el período de arrendamiento.

Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la

(Continúa)

29
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Compañía a recibir pagos.

s) Mediciones del valor razonable

La Compañía mide instrumentos financieros activos tales como inversiones a valor razonable a través de resultados, y activos no financieros como terrenos y edificaciones para propiedades de inversión por su valor razonable a la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o que la Compañía pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada, entre participantes del mercado en la fecha correspondiente de medición. La Compañía utiliza las técnicas de valoración por enfoque de mercado, enfoque de costos o enfoque de ingresos dependiendo del tipo de activo, para estimar el valor razonable de los activos en la fecha de presentación de los estados financieros.

t) Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o empresa que está relacionada con Positiva Compañía de Seguros.

Adicionalmente una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con Positiva si esa persona ejerce control o control conjunto sobre la Compañía, ejerce influencia significativa sobre la Compañía; o es un miembro del personal clave de la gerencia de la Positiva o de una controladora de la Compañía.

Una empresa está relacionada con Positiva si le son aplicables cualquiera de las condiciones siguientes:

- La empresa y Positiva son miembros del mismo grupo.
- Positiva es una asociada o un negocio conjunto de la otra empresa.
- Ambas empresas son negocios conjuntos de la misma tercera parte.
- Positiva está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada.

Se consideran partes relacionadas de Positiva la asociada, el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto.

u) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión por lo general son reconocidas en resultados.

(4) Nuevas normas por el IASB aún no vigentes en Colombia

(Continúa)

30
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

4.1. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018 – Decretos 2496 de 2016 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB al primero de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativas de revelación	Aclaran revelaciones para evaluar los cambios de responsabilidades derivadas de actividades de financiación
NIC 12 – Impuesto Diferido	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Aclaran los siguientes aspectos: <ul style="list-style-type: none"> • Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas a los efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible, independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el importe en libros del instrumento de deuda por venta o por uso. • El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros. • Las estimaciones para beneficios fiscales futuros excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles. • Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales, la entidad evaluaría un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.
NIIF 9 – Instrumentos Financieros		Se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdida de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos

(Continúa)

31
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>financieros. Con las siguientes fases:</p> <p>Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.</p> <p>Fase 2: El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9, refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39.</p> <p>Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.</p>
NIIF 15 – Ingresos procedentes de los contratos con clientes		<p>Tiene un modelo único para tratar los ingresos de contratos con clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia o los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho por esos bienes o servicios, con 5 pasos para su reconocimiento.</p> <p>Posteriormente, se incluyeron las enmiendas que aclaran cómo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • identificar una obligación de desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato; • determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de arreglar el bien o el servicio que debe prestarse); y • determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo. <p>Esta norma reemplaza las siguientes: NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción”, CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”,</p>

(Continúa)

32
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, Interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”

Positiva Compañía de Seguros S.A., anticipa que la adopción de estos estándares e interpretaciones emitidas por el IASB aún no vigentes en Colombia, mencionadas anteriormente, no tendría un impacto material sobre los estados financieros.

4.2. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2019 – Decretos 2496 de 2016 y 2170 de 2017 – Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2019 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB en el segundo semestre de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 2 – Pagos basados en Acciones	Clasificación y Medición de Operaciones de Pago Basadas en Acciones	La NIIF 2 no contenía ninguna orientación sobre la forma en que las condiciones de consolidación de beneficios afectan al valor razonable de los pasivos por pagos basados en acciones liquidados en efectivo. El IASB ha agregado una guía que introduce los requisitos contables para pagos basados en acciones basados en efectivo que siguen el mismo enfoque utilizado para los pagos basados en acciones basados en acciones. Entrada en vigencia en Enero de 2018
NIIF 4 - Contrato de Seguro NIIF 9 – Instrumentos Financieros	Solucionar las diferentes fechas de vigencias	Ofrece dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4: <ul style="list-style-type: none"> • Una opción que permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida a otro resultado integral, parte de los ingresos o gastos derivados de activos financieros designados; llamado enfoque de superposición. • Una exención temporal facultativa de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad predominante es la emisión de

(Continúa)

33
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>contratos dentro del alcance de la NIIF 4; llamado enfoque de diferimiento.</p> <p>La aplicación de ambos enfoques es opcional y se permite a una entidad dejar de aplicarlos antes de que se aplique la nueva norma de contratos de seguro.</p> <p>Entrada en vigencia en Enero de 2018</p>
NIIF 16 - Arrendamientos	Emisión nueva norma	<p>Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos, con el objetivo de asegurar que los arrendatarios y los arrendadores proporcionen información relevante que represente fielmente dichas transacciones.</p> <p>La NIIF 16 reemplaza las siguientes normas e interpretaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 17 Arrendamientos • CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento • SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos • SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento <p>Entrada en vigencia en Enero de 2019.</p>

4.3. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia - Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB pero aun no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 – Instrumentos	Prepago con características de	Enmienda los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación de un contrato, para permitir la medición a costo

(Continúa)

34
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Financieros	compensación negativa	<p>amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.</p> <p>Adicionalmente, incluyen una aclaración con respecto a la contabilización de una modificación o canje de un pasivo financiero medido al costo amortizado que no da como resultado la baja en cuentas del pasivo financiero.</p> <p>Entrada en vigencia en Enero de 2019.</p>
NIIF 17 Contratos de Seguro	Emisión nueva norma	<p>Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro dentro del alcance de la Norma.</p> <p>Su objetivo es asegurar que una entidad proporcione información relevante que represente fielmente los contratos de seguros. Esta información proporciona una base para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos de seguro tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2021.</p>
CINIIF 22 – Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas		<p>Esta Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera.</p> <p>Entrada en vigencia en Enero de 2018.</p>
CINIF 23 – Incertidumbres frente a los		<p>Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En</p>

(Continúa)

35
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Tratamientos del Impuesto a las Ganancias		esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. Entrada en vigencia en Enero de 2019.

Positiva Compañía de Seguros S.A. realizará la cuantificación del impacto sobre los estados financieros, una vez sea emitido el Decreto que las incorpore en el Marco Técnico Normativo Colombiano.

(5) Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron reclasificadas por cambios no materiales y para fines comparativos, el detalle es el siguiente:

Concepto	2016	Reclasificación	2016 con reclasificación
Activos por impuestos corrientes	\$ 3.469	\$ (3.469)	\$ -
Total Activos	<u>3.556.718</u>	<u>(3.469)</u>	<u>3.553.249</u>
Pasivos por impuestos corrientes	<u>6.402</u>	<u>(3.469)</u>	<u>2.933</u>
Total Pasivos	<u>2.865.462</u>	<u>(3.469)</u>	<u>2.861.993</u>
Total Pasivos y patrimonio	<u>\$ 3.556.718</u>	<u>\$ (3.469)</u>	<u>\$ 3.553.249</u>

(6) Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos del efectivo se encuentran libres de restricciones y gravámenes. La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Efectivo en caja	82	84
Bancos nacionales	267.856	329.327
Bancos del exterior	7.537	5.865
Otras carteras administradas por terceros (a)	-	23.125
Total	<u>275.475</u>	<u>358.401</u>

(Continúa)

36
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- a) La disminución presentada de un año a otro corresponde al traslado de recursos a las cuentas de bancos nacionales para el pago de compra de TES, Bonos DCV y DCVL durante el primer semestre del año 2017.

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no posee inversiones que cumplan con las características de equivalentes de efectivo.

(7) Activos Financieros

1. Información cuantitativa:

a) Entorno

Durante 2016, en Colombia se registró un fuerte incremento de la inflación debido al fenómeno del niño y el paro camionero que llevaron al IPC a niveles del 8,97% anual en el mes de julio, para luego retroceder al 5,75% a cierre de diciembre. Posteriormente durante 2017 se observó una tendencia bajista en los precios de la economía que llevaron el IPC 12 meses del 5,75% al 4,09% al cierre de año. Como respuesta al aumento en los precios de la economía durante 2016, el Banco de la República incrementó su tasa de intervención en 175 pbs entre los meses de enero y julio de 2016; en este punto es importante destacar que en el mes de diciembre de 2016 el emisor recortó de manera sorpresiva la tasa de intervención en 25 pbs. Durante 2017 la postura del emisor fue netamente expansionista con recortes de 275 pbs a la tasa de intervención que llevaron dicha tasa del 7,5% en enero de 2017 a 4,75% en diciembre de 2017.

Las importantes fluctuaciones observadas tanto en inflación como en tasa de intervención generaron diferencias en la renta de inversiones del portafolio entre 2016 y 2017. Durante 2016 los altos niveles de inflación y tasa de intervención favorecieron la causación contable del portafolio de inversiones, beneficiando la rentabilidad de los títulos indexados a inflación y UVR, así como las cuentas de ahorro, mientras que durante 2017 el escenario fue el opuesto y se observaron descensos en la valoración de los portafolios por presentarse descensos de las tasas de interés y menores niveles del IPC que disminuyeron las rentabilidades de los activos financieros que conforman el portafolio de inversiones.

Para el año 2018 se espera que los niveles de inflación y de tasa de intervención continúen descendiendo, situación que seguirá reduciendo la causación del portafolio y por ende la rentabilidad de las inversiones.

b) Mercado de renta variable

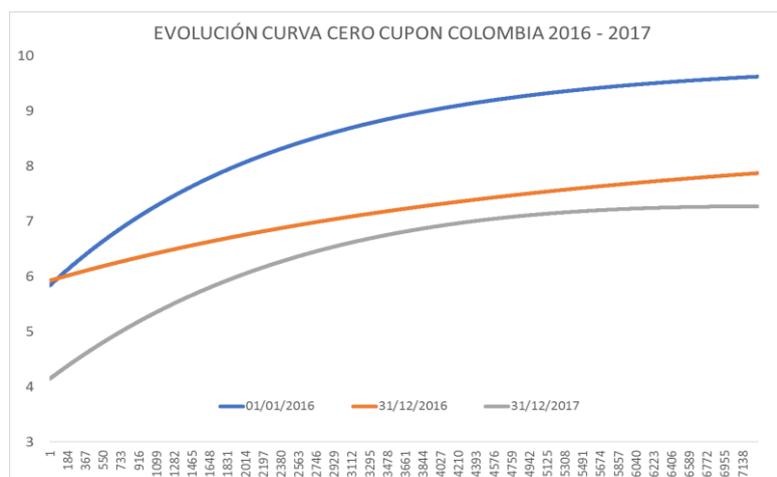
Es importante destacar que 2016 y 2017 fueron buenos años para la renta variable en Colombia con valorizaciones del índice Colcap de 17,16% y 11,98%, respectivamente; dicha valorización estuvo sustentada por compras importantes por parte de los inversionistas extranjeros y los fondos de pensiones y cesantías; con respecto a 2017 es importante mencionar que la recuperación en los precios del petróleo tuvo un impacto positivo sobre el precio de las acciones, especialmente en los últimos meses del año.

c) Mercado de renta fija

(Continúa)

37
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

A pesar del desempeño de la inflación y las tasas de interés, el mercado de deuda pública experimentó valorizaciones importantes durante 2016, como resultado, la curva de rendimientos se aplanó casi 170 pbs., lo que generó valorizaciones importantes para la renta fija en general. Es importante anotar que durante 2016 los fondos de capital extranjero fueron los principales compradores de títulos de deuda de la nación. En 2017 la situación fue similar y la curva de TES continuó descendiendo, en especial la parte corta que absorbió los movimientos de la tasa de intervención, tal como se muestra a continuación:



Fuente: Infovalmer

Durante 2017 es importante destacar que los inversionistas extranjeros pasaron a ser los mayores tenedores de títulos de deuda pública colombiana con una participación del 26,56%, superando a los fondos de pensiones que con corte a diciembre de 2017 registraban el 26,36%.

d) Cumplimiento presupuestal

Durante los años 2016 y 2017 se logró cumplir con la meta de renta de inversiones gracias al desempeño de la inflación, a la estrategia adoptada de indexación al IPC, a la compra de papeles denominados en UVR, al repunte en el precio de las acciones y a la mayor clasificación de inversiones al vencimiento que permitió estabilizar la renta de inversiones para obtener un resultado total de \$227.287 millones, frente a un presupuesto de \$224.320 millones, lo que representa una ejecución del 101,3% frente al presupuesto establecido para el año 2017.

1.1. Composición del Portafolio de Instrumentos Financieros

A continuación, se presenta la composición del portafolio de instrumentos financieros de Positiva S.A. con corte al 31 de diciembre de 2017 y 2016 según la clasificación de inversiones, por tipo de moneda, tasa de referencia y por plazos al vencimiento:

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión

(Continúa)

38
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	2017	2016	Var %
Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultados – Instrumentos Representativos de Deuda	577.154	371.397	55,4%
Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultado – Instrumentos de Patrimonio	99.442	67.484	47,3%
Inversiones a Costo Amortizado	2.099.565	1.973.615	6,3%
Total	2.776.161	2.412.496	15,1%

Se resalta el incremento de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - en instrumentos de patrimonio, dicho aumento está explicado por la inversión que se realizó durante el año 2017 en fondos inmobiliarios.

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda

Moneda	2017	2016	Var %
COP	2.292.380	1.914.069	19,7%
UVR	478.618	498.427	-3,9%
USD	5.163	-	100%
Total	2.776.161	2.412.496	15,1%

El total de las inversiones está denominado en pesos, UVR (unidades de valor real) y USD (Dólares).

Como consecuencia del incremento del valor total del portafolio en 2017 de 15,1%, se genera un aumento en las posiciones denominadas en moneda local, las cuales se incrementan un 19,7% en 2017 frente al saldo que presentada con corte 2016 de \$1.914 billones.

Composición de Portafolio por Tasa de Referencia

Tasa de Referencia	2017	2016	Var %
IPC	1.851.610	1.608.384	15,1%
UVR	478.618	498.427	-3,9%
Tasa Fija	190.454	152.300	25,0%
DTF	81.810	4.706	>100%
IBR	74.227	74.606	-0,5%
Renta Variable (Acciones)	45.199	54.162	-16,5%
Fondos Inmobiliarios	39.098	-	100%
Unidades ETFs (Fondos Bursátiles)	14.320	12.897	11,0%
Unidades FIC (Fondo Inversión Colectiva)	825	424	94,5%
IPC Bono Pensional	-	6.590	100%
Total	2.776.161	2.412.496	15,1%

Se destacan las inversiones indexadas al IPC y al UVR dentro del portafolio de inversiones, ya que las mismas apuntan al objetivo referente de la tasa de la nota técnica del IPC+4% para los portafolios que lo requieren. En el año 2017 se realizan inversiones en Fondos Inmobiliarios los cuales permiten incrementar la rentabilidad y la duración del portafolio.

(Continúa)

39
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Respecto a los bonos pensionales indexados a IPC, se destaca el vencimiento de la totalidad de dicha especie durante el año 2017, frente al saldo de \$6.590 millones que formaban parte del portafolio a corte de 2016.

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento

Plazo al Vencimiento	2017	2016	Var %
Renta Variable	59.518	67.484	-11,8%
0 a 180 días	113.180	184.437	-38,6%
180 a 360 días	110.380	100.885	9,4%
1 a 3 años	378.543	147.682	>100%
3 a 5 años	236.357	198.794	18,9%
5 a 7 años	201.358	178.917	12,5%
Mayor a 7 años	1.676.825	1.534.297	9,2%
Total	2.776.161	2.412.496	15,1%

Entre el 2016 y el 2017, se observa un incremento en los plazos superiores a 1, 3, 5, 7 y mayor a 7 años, buscando generar un mayor una mayor duración del portafolio, con una mejor rentabilidad en dichos plazos, aunado al hecho de seguir adquiriendo títulos que cumplan con la tasa del IPC+4%, los cuales fueron clasificados al vencimiento, buscando así mitigar la volatilidad que presentan las inversiones clasificadas como negociables.

El siguiente es el detalle del total de las inversiones registradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos Representativos de Deuda (a)	577.154	371.397
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de Patrimonio (a)	99.442	67.484
Inversiones a costo amortizado (b)	2.099.565	1.973.615
Total Inversiones	2.776.161	2.412.496

De acuerdo con el grado de liquidez de cada título las inversiones fueron clasificadas así:

a) Activos Financieros – Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultados

	2017	2016
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería – TÉS	38.521	94.369
Otros títulos emitidos por el gobierno	5.163	-

(Continúa)

40
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Otros emisores nacionales	533.470	277.028
	577.154	371.397
Instrumentos de patrimonio		
Emisores nacionales	99.442	67.484
Total Inversiones Corrientes	676.596	438.881

b) Activos Financieros – Inversiones a Costo Amortizado

	2017	2016
Inversiones a costo amortizado		
Títulos de tesorería - TES	454.809	433.687
Otros emisores nacionales	1.628.791	1.523.965
Emisores extranjeros	15.965	15.963
	2.099.565	1.973.615

Las inversiones fueron calificadas de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo I-1 la Circular Básica, Contable y Financiera.

Las inversiones de las reservas cumplen con lo establecido en el Decreto 2953 del 2010, expedido por el Gobierno Nacional e incorporado en el Título 3 del Libro 31 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010, en cuanto a los valores que la norma en mención considera admisibles para cumplir con dichas reservas y a los porcentajes para computar las respectivas inversiones.

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Con el fin de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable e información a revelar relacionada, la NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medirlo. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

Así, algunas de las políticas y revelaciones contables de Positiva Compañía de Seguros S.A. requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

A continuación, se presentan las definiciones realizadas para la determinación a valor razonable del portafolio de inversiones de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Nivel 1

(Continúa)

41
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Son activos, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. Entre los activos pertenecientes a la Jerarquía nivel 1 se encuentran todos los títulos del portafolio cuyo precio reportado por el proveedor tanto de renta fija local como internacional tienen un precio cotizado en el mercado. Con base a la metodología del proveedor de precios de valoración, las inversiones de nivel 1 corresponderán a aquellas inversiones cuyo precio publicado se calcula con las operaciones celebradas sobre un mismo título, con idénticas características faciales y que tengan los mismos días al vencimiento siempre y cuando:

Se haya celebrado al menos un número de transacciones que hayan pasado los filtros establecidos por el proveedor de precios.

El número mínimo de operaciones requeridas se hayan celebrado dentro de un número de días hábiles definido por el proveedor de precios, incluyendo el día de cierre de la valoración. La instancia de precio promedio calculado no es aplicable para títulos no estandarizados. (CDTs y Bonos Pensionales) Por tanto, como la vigencia de este precio es diaria, las inversiones clasificadas con jerarquía 1 con corte al 31 de diciembre de 2017, corresponden a aquellos títulos en los que el proveedor de precios de valoración reportó precio cotizado para el último día bursátil del año.

Por otra parte, en cuanto a las inversiones en renta variable, específicamente acciones de alta bursatilidad y fondos bursátiles ETF serán definidas dentro del nivel 1, dado que el precio de valoración del activo se obtiene del precio de cierre calculado en el sistema de negociación X-Stream (precio cotizado).

En cuanto a los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin pacto de permanencia serán clasificados dentro del nivel de jerarquía 1 dado que el valor de la unidad del fondo es publicado diariamente por la sociedad fiduciaria, el cual resulta de las adhesiones al fondo y las rentabilidades de los activos bajo administración frente a las unidades del mismo. Estos fondos están conformados en su totalidad por activos que se transan en mercados organizados, son líquidos y cuentan con precios de referencia que surgen de transacciones diarias como los TESTF

Nivel 2

Son activos, cuya valoración se realiza con datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por el proveedor de precios. Para la clasificación en la jerarquía del valor razonable, se utiliza la liquidez del mercado como marco de referencia.

Por tanto, para aquellos títulos de renta fija donde el precio publicado por el proveedor de precios de valoración se obtiene como resultado de encontrar el valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente serán definidos dentro de la jerarquía de nivel 2.

Nivel 3

Son activos cuyo valor razonable está basado en datos de entrada no observables para el activo o pasivo. Teniendo en cuenta la definición de la Jerarquía de nivel 3, Positiva Compañía de Seguros S.A. categoriza dentro de este nivel a las participaciones que posee en el Patrimonio de Estrategias Inmobiliarias (PEI) y los fondos de inversión colectiva cerrados inmobiliarios (FICs cerrados), dado que los activos subyacentes de dichos fondos corresponden a activos inmobiliarios.

(Continúa)

42
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Si bien estos fondos tienen un mercado secundario con baja liquidez, el precio de la unidad se deriva del valor del fondo frente a la cantidad de unidades existentes en el mercado. El valor del fondo tiene en cuenta la valoración de los inmuebles y los flujos de las rentas recibidos por alquiler:

Las inversiones inmobiliarias se valoran diariamente con la unidad de valor real -UVR-. Para las inversiones inmobiliarias estabilizadas un tercero independiente realiza avalúos comerciales anualmente. Para proyectos en desarrollo, durante el periodo de construcción la valoración se hace a costo y una vez terminado el proyecto se realizan avalúos comerciales cada año.

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos del portafolio de Positiva Compañía de Seguros S.A., medidos a valor razonable con corte a 31 de diciembre de 2017:

Tabla 1 a 31 de diciembre de 2017

Medición del valor razonable a 31-Dic-2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Renta Fija				
TES - TRD	38.521	-	-	38.521
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	5.163	-	-	5.163
Otros Emisores Nacionales	-	533.470	-	533.470
Total Renta Fija	43.684	533.470	-	577.154
Renta Variable				
Renta Variable	59.519	-	-	59.519
Renta Variable-PEI	-	-	23.970	23.970
Renta Variable-FICs	825	-	-	825
Renta Variable-FICs Cerrado	-	-	15.128	15.128
Total Renta Variable	60.344	-	39.098	99.442
Total Inversiones a valor razonable	104.028	533.470	39.098	676.596

A 31 de diciembre de 2017, la posición en TES a valor razonable correspondía a TES UVR de la parte corta de la curva, cuyo precio era calculado con tasas y márgenes de referencia. El 86% dicha posición era de TES UVR con vencimiento mayo 2017.

Tabla 2 a 31 de diciembre de 2016

(Continúa)

43
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Medición del valor razonable a 31-Dic-2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Renta Fija				
TES - TRD	-	87.779	-	87.779
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	-	6.590	-	6.590
Otros Emisores Nacionales	-	277.028	-	277.028
Total Renta Fija	-	371.397	-	371.397
Renta Variable				
Renta Variable	67.059	-	-	67.059
Renta Variable-FICs	425	-	-	425
Total Renta Variable	67.484	-	-	67.484
Total Inversiones a valor razonable	67.484	371.397	-	438.881

Los cambios presentados en los niveles de jerarquización contable obedecen principalmente a:

- ✓ A 31 de diciembre de 2016, la posición (\$87.799 millones) en TES a valor razonable correspondía a TESUVR de la parte corta de la curva, cuyo precio era calculado con tasas y márgenes de referencia, por tanto, dichas inversiones fueron clasificadas como nivel 2. El 86% dicha posición era de TESUVR con vencimiento mayo 2017 y el 14% restante correspondía a TESUVR con vencimiento abril de 2019 (posición vendida).
- ✓ A 31 de diciembre de 2016 se encontraban dentro de nivel de jerarquía 2 “Otros títulos emitidos por Gobierno Nacional” por valor de \$6.590 millones, el cual correspondía a la posición en bonos pensionales cuyo capital venció el 100% durante lo corrido del año 2017.
- ✓ Al cierre de 2017 se observa una variación del 48% en la posición a valor razonable de “Otros emisores nacionales” clasificada como nivel 2, como resultado del aumento en la posición en deuda privada y CDTs
- ✓ Al 31 de diciembre de 2017 la posición en TES a valor razonable correspondía a TESUVR con vencimiento marzo de 2021 (unas de las referencias más líquidas de la curva UVR) por tanto fueron clasificados en la jerarquía nivel 1.
- ✓ A 2017 se clasifica como jerarquía nivel 1 “Otros títulos emitidos por Gobierno Nacional”, dado que para el año evaluado se realizaron compras en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, cuyo precio se establece por mercado.
- ✓ Por último dentro de nivel 3 en renta variable, al cierre de 2017 se tienen nuevas posiciones en fondos inmobiliarios.

A continuación se compara el valor en libros de las inversiones costo amortizado, frente a su posible valor razonable:

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a costo amortizado	2.099.565	2.249.978	1.973.615	2.061.107
Total	2.099.565	2.249.978	1.973.615	2.061.107

(Continúa)

44
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

El valor razonable informado para los activos financieros arriba indicados representa el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para establecer el valor razonable de las inversiones a costo amortizado, se utilizaron los precios publicados por el proveedor de precios oficial de Positiva INFOVALMER S.A. quien está autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia y que aplica las metodologías no objetadas por el ente de control para establecer el precio justo de intercambio para los instrumentos financieros negociados en la BVC. Adicionalmente, se utilizó el método establecido en el literal a del numeral 6.1.1 del capítulo I de la circular básica contable y financiera, para hallar el VPN al corte, así:

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables o como inversiones disponibles para la venta se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde:

VR: Valor razonable

VN: Valor nominal

PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

Medición a Valor razonable de Inversiones a Costo Amortizado 31-12-2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros Emisores Nacionales	-	1,706,570	49,170	1,755,740
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	-	-	3,168	3,168
TES - TRD	-	491,070	-	491,070
Total	-	2,197,640	52,338	2,249,978

Medición a Valor razonable de Inversiones a Costo Amortizado 31-12-2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros Emisores Nacionales	-	1,569,257	31,906	1,601,163
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	-	-	1,721	1,721
TES - TRD	-	458,223	-	458,223
Total	-	2,027,479	33,628	2,061,107

Al 31 de diciembre de 2017, la Gerencia ha evaluado que los valores razonables de las inversiones a costo amortizado, se aproximan a sus respectivos importes en libros.

(Continúa)

45
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

(8) Cuentas por cobrar Actividad Aseguradora

El siguientes es el detalle de las cuentas por cobrar actividad aseguradora a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	163	-
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (1)	3.484	1.230
Primas por recaudar (2)	135.998	138.140
Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora (3)	(38.064)	(37.058)
Total	101.581	102.312

1) Reaseguradores del exterior cuenta corriente:

	2017	2016
Score Re	9	14
Mapfre re	583	140
General Reinsurance AG. GEN-RE	288	116
Swiss Re	73	77
Everest Reinsurance Company	429	110
American United Life	393	393
Hannover Ruckversicherungs	1.640	380
Munchener Ruckversicherungs	45	-
Arch Reinsurance europe Underwriting Limited	13	-
Catlin Insurance company	11	-
Total	3.484	1.230

Período de maduración

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

2) Primas por recaudar:

El siguiente es el detalle de las primas por recaudar por ramo:

	2017	2016
Riesgos Laborales	112.216	115.822
Vida Grupo	19.027	18.449
Accidentes Personales	2.663	2.459
Vida Individual	521	332
Exequias	1	1
Salud	1.570	1.077
Total	135.998	138.140

(Continúa)

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

3) Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora:

Las cuentas por cobrar de actividad aseguradora para el ramo de ARL se pactan a un plazo de 30 días generando intereses de mora y deterioro a partir del día 31, según el rango de antigüedad establecido en la política contable descrita en la Nota 3, literal (e).

Las cuentas por cobrar de actividad aseguradora por los demás ramos no devengan intereses y su plazo de pago está pactado a 75 días.

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

	2017	2016
Saldo Inicial	(37.058)	(38.215)
Incremento o disminución del deterioro	(1.006)	1.157
Saldo Final del periodo	(38.064)	(37.058)

El deterioro para la protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 27,3% y el 26,6% al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, del total de la cuenta tal como se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017	Cartera	Deterioro	%
Coaseguradores cedidos	163	-	0,0%
Reaseguradores del exterior	3.484	(393)	0,3%
Riesgos Laborales (a)	112.216	(33.217)	23,8%
Seguros de personas	23.782	(4.454)	3,2%
Total	139.645	(38.064)	27,3%

Al 31 de diciembre de 2016	Cartera	Deterioro	%
Reaseguradores del exterior	1.230	(393)	0,3%
Riesgos Laborales (a)	115.822	(31.322)	22,5%
Seguros de personas	22.318	(5.343)	3,8%
Total	139.370	(37.058)	26,6%

a) El siguiente es el detalle de los rubros que componen el saldo de las primas por recaudar de Riesgos Laborales y su respectivo deterioro al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017		2016	
	Primas por Recaudar	Deterioro	Primas por Recaudar	Deterioro
Riesgos Laborales				
Primas por recaudar	99.940	(29.583)	106.656	(28.843)
Intereses moratorios	12.276	(3.634)	9.166	(2.479)
Total	112.216	(33.217)	115.822	(31.322)

(Continúa)

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

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 o 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.

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.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito, moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar de actividad aseguradora, se encuentra reveladas en la Nota 39 Revelaciones de Riesgos.

(9) Otras cuentas por cobrar

El siguientes es el detalle de las otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2017	2016
A empleados	112	74
A intermediarios de seguros	101	26
Diversas (1)	25.608	25.490
Deterioro de otras cuentas por cobrar (2)	(18.219)	(15.766)
Total	7.602	9.824

1) El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar diversas:

	2017	2016
Consignaciones no registradas en bancos	31	86
Embargos Judiciales (a)	7.977	6.579
Recobros (b)	11.570	11.746
Cuenta por cobrar ETB (c)	3.426	1.585
Cuenta por cobrar Colpensiones (d)	2.212	4.633
Cupones por cobrar (Inversiones)	391	-
Otros	1	861
Total	25.608	25.490

a) El siguiente es el detalle de los embargos judiciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

BANCO	CUENTA BANCARIA	SALDO 2017	SALDO 2016
Agrario	408203010493	-	84
Agrario	408203010930	1.009	1.053

(Continúa)

48
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

BANCO	CUENTA BANCARIA	SALDO 2017	SALDO 2016
Agrario	08200126236	53	224
AV villas	59013334	156	156
AV villas	59015438	7	7
Bancolombia	30452273267	47	47
Bancolombia	30471004550	774	919
Bancolombia	30478132252	2.216	2.051
BBVA	30929379	3	3
BBVA	309008886	1.404	229
Bogotá	4211823	653	551
Bogotá	49237704	13	-
Bogotá	492402110	20	28
Bogotá	000050997	-	2
Bogotá	40212730	12	12
Colpatria	4532002645	156	156
Corpbanca	37121851	817	65
Corpbanca	37122025	54	0
Davivienda	1081061559	1	1
Davivienda	482800002107	3	6
Davivienda	482800002404	80	150
Occidente	200124881	5	5
Occidente	200124899	261	290
Occidente	200124907	9	9
Occidente	235063492	-	40
Popular	60120748	20	189
Popular	60194800	187	257
Sudameris	90060013800	17	45
TOTAL		7.977	6.579

- b) Las cuentas por cobrar correspondientes a recobros, obedecen a pagos efectuados a los beneficiarios del Sistema General de Riesgos Laborales, una vez establecido que no se tenía el derecho o que se le pagó una suma que no correspondía, aclarando que la Compañía se encuentra adelantando las gestiones para la recuperación de estas sumas por medio de procesos jurídicos liderados por el área jurídica.
- c) La cuenta por cobrar a la ETB se divide en un valor de \$1.295 millones, generado por la negociación de la conmutación pensional, en donde se estableció que Positiva mensualmente cancela los montos correspondientes a salud y pensión, valores que son reintegrados al mes siguiente por la ETB. Adicionalmente, la diferencia por valor de \$2.131 millones corresponde también al negocio de la conmutación pensional por sumas adeudadas a la Compañía por algunos pensionados.
- d) La cuenta por cobrar a Colpensiones corresponde a las sumas trasladadas a la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales por efecto de la cesión de la nómina de pensionados. Una vez el Ministerio de Hacienda y Crédito Público aprueba los cálculos actuariales, estas sumas son

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

descontadas de la Reserva Matemática o de la Reserva de Siniestros Avisados de Riesgos Laborales.

- 2) El movimiento del deterioro para la protección de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue el siguiente:

	2017	2016
Saldo Inicial	(15.766)	(14.609)
Incremento del Deterioro	(2.453)	(1.157)
Saldo Final del periodo	(18.219)	(15.766)

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.

(10) Activos por reaseguros

El siguiente es el activo por reaseguro que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Para siniestros pendientes	11.387	5.558
De riesgo en curso	14.845	5.605
Deterioro de activos por reaseguro	(47)	-
Total	26.185	11.163

El incremento en los activos por reaseguro obedece al reconocimiento de la parte cedida de nuevos negocios adquiridos en los ramos de Vida Grupo y Accidentes Personales, así como la entrada en vigencia de la Circular Externa 038 del 27 de septiembre del 2016 de la SFC en lo correspondiente al cálculo del deterioro.

(11) Otros activos no financieros

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Seguros	535	477
Costos de contratos no proporcionales	5.959	6.488
Comisiones a intermediarios	2.138	450
Anticipo de industria y comercio	196	127
Impuestos descontables	53	14
Otros activos no financieros	362	313
Total	9.243	7.869

El siguiente es el movimiento de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

(Continúa)

50
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No</u>	<u>Comisiones de</u>	<u>Anticipo de I</u>	<u>Impuestos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
		<u>Proporcionales</u>	<u>Intermediación</u>	<u>y Comercio</u>	<u>Descontables</u>		
Saldo diciembre 2015	390	12.839	2.331	83	10	372	16.025
Cargos	1.041	5.772	7.735	59	4	2	14.613
Amortizaciones	(954)	(12.123)	(9.616)	(15)	-	(61)	(22.769)
Saldo diciembre 2016	477	6.488	450	127	14	313	7.869
Cargos	1.207	8.183	12.032	99	39	138	21.698
Amortizaciones	(1.149)	(8.712)	(10.344)	(30)	-	(89)	(20.324)
Saldo diciembre 2017	535	5.959	2.138	196	53	362	9.243

(12) Inversiones en asociadas al costo

Actualmente Positiva Compañía de Seguros S.A., posee una inversión en la Nueva Empresa Promotora de Salud S.A. –Nueva EPS, la cual se encuentra registrada como una inversión en asociadas, debido a que cumple con la definición de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos párrafos 5 y 6. Dicha inversión se reconoció en el Estado de Situación Financiera de Apertura –ESFA, de acuerdo con la exención de la NIIF 1 Adopción por primera vez párrafo D15 literal d), al costo atribuido según el importe en libros de los PCGA locales y en la medición posterior se reconoce al costo según la NIC 27 Estados Financieros Separados en su párrafo 10 literal a) y el párrafo 44 de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La inversión que posee Positiva Compañía de Seguros S.A. en Nueva EPS, no cumple con la definición de subordinada que trae el Artículo 26 de la Ley 222 de 1995, incorporado en el Artículo 6.2.1 de la Circular Externa 034 de la SFC y por lo tanto no debe aplicar el método de participación patrimonial.

El siguiente es el detalle del costo de la inversión en asociada al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Inversiones en Asociadas		
Asociadas nacionales - Nueva EPS	157.922	157.922
Deterioro de inversiones (1)	-	-
Total	157.922	157.922

Según el anexo de la Circular Externa 034 numeral 8, el cual indica que:

“para efectos de la medición y reconocimiento del deterioro de las inversiones en subsidiarias, filiales, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados, las vigiladas deberán atender lo dispuesto sobre el particular en la NIC 36 contenida en el Marco Técnico Normativo del Anexo del Decreto 2784 de 2012 o las normas que lo modifiquen o sustituyan.”

1. Al 31 de diciembre de 2017 conforme al test de indicios de deterioro practicado por Positiva, se estableció que la Nueva EPS no presentaba indicios de deterioro que dieran lugar a la realización de la prueba, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 9 de la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

Sin embargo, siguiendo las recomendaciones de la actual Revisoría Fiscal, la Firma Deloitte, se llevó a cabo la prueba de Deterioro con información disponible de la Asociada al 30 de noviembre de 2017. Este ejercicio fue adelantado por la firma experta en valoración de empresas Incorbak S.A., donde se determinó

(Continúa)

51
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

que el valor patrimonial de la compañía supera el valor contable de la inversión y por lo tanto no existe deterioro de valor del activo.

Información general de la Asociada

Compañía	Ubicación	Actividad Económica	Participación 2017*	Participación 2016
Nueva Empresa Promotora de Salud S.A.	Cra 85k N° 46ª – 66 Bogotá Colombia	Sector Salud	49,9985%	49,9985%

Nueva EPS	2017*	2016
Activo	1.924.057	1.761.218
Pasivo	1.783.524	1.656.485
Patrimonio	140.533	104.733
Resultado Neto	33.698	(63.863)
Capitalización (a)	-	44.999

*Información disponible al 30 de noviembre de 2017.

De conformidad con lo establecido en el Artículo 2 del Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 del Ministerio de Comercio Industria y Turismo, el primer período de aplicación del nuevo marco normativo (NIIF para Pymes) para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 2, como es el caso de Nueva EPS, deberá ser el 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, la información financiera de Nueva EPS S.A., se preparó y presentó de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y en lo regulado específicamente para el sector salud, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Ministerio de la Protección Social y la Superintendencia Nacional de Salud.

- a) Capitalización efectuada por Positiva Compañía de Seguros S.A. a la Nueva E.P.S en su calidad de accionista mayoritario por \$44.999 millones. Los recursos destinados para la capitalización fueron obtenidos a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con destinación específica, con el fin de dar cumplimiento al plan de habilitación financiera aprobado en el año 2015 por la Asamblea de Accionistas de Nueva EPS.

(13) Propiedades y Equipo

La siguiente es la evolución de la propiedad planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Terrenos	21.421	21.421
Edificios	31.427	31.427
Vehículos	480	480
Enseres y accesorios	5.462	5.648
Equipo informático	4.663	4.599
Revaluación Propiedad, Planta y Equipo	9.582	9.582
Depreciación Acumulada	(9.594)	(8.303)
Total	63.441	64.854

(Continúa)

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

El siguiente es el movimiento del costo y la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Costo	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo Informático	Total
Saldo Final al 31 de diciembre de 2016	26.368	36.062	480	5.648	4.599	73.157
Adquisiciones	-	-	-	25	163	188
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Retiros (-)	-	-	-	(210)	(100)	(310)
Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2017	26.368	36.062	480	5.463	4.662	73.035

Depreciaciones y Deterioro de Valor	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo Informático	Total
Saldo Final al 31 de diciembre de 2016	-	(936)	(245)	(4.009)	(3.113)	(8.303)
Depreciación	-	(322)	(82)	(576)	(610)	(1.590)
Ajuste a la depreciación	-	-	-	199	100	299
Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2017	-	(1.258)	(327)	(4.386)	(3.623)	(9.594)
Importe Neto en libros al 31 de diciembre de 2017	26.368	34.804	153	1.077	1.039	63.441

Restricciones sobre la propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del año 2017 y 2016, no existen restricciones sobre las propiedades y equipo, y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cuenta, entre otros, con los amparos de incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Compañía de Seguros S.A.

Pérdida por deterioro de valor

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los elementos de propiedad, planta y equipo no presentan deterioro del valor.

Propiedad y equipo fuera de servicio

La Compañía no posee elementos de propiedad planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

Revaluación de terrenos y edificios

Por política de la compañía, las revaluaciones de los terrenos y edificios que se encuentran en uso, se efectúan cada tres años, o antes en caso de existir indicios de que sus valores razonables difieren materialmente sobre el valor en libros al cierre del periodo del que se informa.

Los terrenos y edificios revaluados comprenden las oficinas en:

- Casa Matriz
- Piso 5° y 7° del edificio Tequendama
- Sede Barranquilla

(Continúa)

53
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

La Gerencia ha decidido que estos activos se valoraron según la NIIF 13, considerando la naturaleza, las características y los riesgos inherentes a la propiedad.

El valor razonable de las propiedades se determinó utilizando el método de valores de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por el valuador se basaron en precios de cotización en mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación y/o condición de cada propiedad en particular. Al 31 de diciembre de 2016, la revaluación de las propiedades se basó en valuaciones realizadas por el valuador independiente Valoraciones Empresariales Ltda.

Si los terrenos y edificios se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes en libros habrían sido los siguientes:

	2017	2016
Terrenos	21.421	21.421
Edificios	31.427	31.427
Depreciación Edificaciones	(1.258)	(936)
Total	52.590	51.912

(14) Propiedades de Inversión

El siguiente es el movimiento de las propiedades de inversión que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Saldo inicial	43.791	41.812
Ganancia o pérdida por ajuste del valor razonable	1.255	7.458
Transferencias (-/+)	-	(5.479)
Saldo Final	45.046	43.791

Los terrenos y edificios clasificados como propiedades de inversión, de los cuales la compañía espera obtener rentas o plusvalía comprenden:

- El Limonar de Cali
- El Poblado en Medellín

Al 31 de diciembre del año 2017 y 2016, no existen restricciones sobre las propiedades de inversión, y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cuenta, entre otros, con los amparos de incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Compañía de Seguros S.A.

Medición a Valor Razonable

La Compañía mide posteriormente sus propiedades de inversión al valor razonable. Este fue determinado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por expertos independientes de la firma Valoraciones Empresariales S.A.S., la periodicidad de los avalúos son anuales.

(Continúa)

54
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Transferencias de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2017, no se presentaron transferencias de propiedades de inversión.

(15) Activos Intangibles

El siguiente es el detalle de los Activos Intangibles que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Plusvalía	377.251	377.251
Programas y aplicaciones informáticas	4.554	5.299
Total	381.805	382.550

El siguiente es el movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Plusvalía	Programas y aplicaciones informáticas	Totales
Saldo al 31 de diciembre de 2015	377.251	3.039	380.290
Cargos	-	4.820	4.820
Amortizaciones	-	(2.560)	(2.560)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	377.251	5.299	382.550
Cargos	-	1.956	1.956
Amortizaciones	-	(2.701)	(2.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	377.251	4.554	381.805

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de resultados en la cuenta contable 5180 - Amortización de activos intangibles.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, ni compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos intangibles con vida útil definida que posee la Compañía no presentan deterioro del valor.

La Compañía posee Activos Intangibles con vida útil indefinida como lo es la Plusvalía adquirida. El término indefinido no significa finito, la vida útil de la plusvalía adquirida refleja la capacidad de la entidad y su intención de mantenerla durante la permanencia de la compañía en el mercado, bajo las condiciones del negocio en marcha. Positiva Compañía de Seguros, anualmente evalúa si sus activos intangibles con vida útil indefinida han experimentado una pérdida por deterioro del valor, comparando su importe recuperable con su importe en libros. Ver detalle la adquisición de la plusvalía y deterioro del valor de los activos en la Nota 38.

(Continúa)

55
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

(16) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El detalle de los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Bienes recibidos en pago	610	685
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta	1.529	1.729
Deterioro de bienes recibidos en pago (1)	(381)	(347)
Total	1.758	2.067

Dentro de este grupo de activos no corrientes mantenidos para la venta se encuentran los Bienes muebles e inmuebles recibidos en dación de pago. Dentro de la clasificación de otros activos no corrientes mantenidos para la venta se encuentra el inmueble ubicado en la ciudad de Sogamoso y los bienes muebles que se encuentran en proceso de venta por parte de la Compañía.

El mecanismo de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta, se realiza a través de subastas virtuales y presenciales por medio del promotor de “El Martillo” del Banco Popular.

- 1) Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de los bienes recibidos en dación de pago se encuentra deteriorado en un 62,54%. La constitución del deterioro se realiza dando cumplimiento al numeral 1.6 de la Circular Externa 036 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual indica que para los bienes recibidos en dación de pago independiente de su clasificación se continuará aplicando el tratamiento establecido en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera.

(17) Cuentas por pagar actividad aseguradora

A continuación, se detallan las cuentas por pagar de actividad aseguradora que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Coaseguros cuenta corriente aceptados	430	25
Coaseguros cuenta corriente cedidos	217	11
Depósitos para expedición de pólizas	76	75
Obligaciones a favor de intermediarios	3.582	2.133
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (1)	15.331	14.259
Siniestros liquidados por pagar y SGRL(2)	13.637	15.338
Total	33.273	31.841

SGRL: Sistema General de Riesgos Laborales

- 1) El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar a reaseguradores del exterior

	2017	2016
Arch Reinsurance Underwritng	903	354
Partner Reinsurance Company	486	707
General Reinsurance AG. GEN-RE	621	273
Swiss Re	197	94

(Continúa)

56
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Everest Reinsurance Company	266	1.264
Mapfre Re	881	1.206
Munchener Ruckversicherungs	446	368
Hannover Ruckversicherungs	9.245	8.847
RGA Re	-	1
Catlin Insurance	863	709
Amlin Inderwring Limited	33	49
Chaucer Syndicates Limited	90	60
Scor Reinsurance company	213	-
Navigators Insurance company	628	-
QBE Re	269	262
Reaseguradora Patria S.A.	190	65
Total	15.331	14.259

2) El siguiente es el detalle por ramo de los siniestros liquidados por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Vida Grupo	197	157
Accidentes Personales	119	93
Rentas Vitalicias	54	-
Conmutación Pensional	4.220	4.854
Salud	44	52
BEPs	138	77
Riesgos Laborales	8.865	10.105
Total	13.637	15.338

Período de Maduración

- Los vencimientos para las cuentas de Reaseguros del exterior son 90 días o un trimestre después de ingresado el movimiento o las fechas de garantía de pago del contrato de reaseguros pactadas con los reaseguradores.
- Siniestros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos 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). Una vez surtidas las etapas de evaluación de pertinencia del cobro del siniestro por parte de las auditorías médicas, el vencimiento será dentro de los 30 días siguientes según el Código de Comercio.

(18) Otras cuentas por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

2017	2016
------	------

(Continúa)

57
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Dividendos y excedentes	1	1
Proveedores y servicios por pagar (1)	24.707	31.909
Contribuciones y afiliaciones (2)	1.045	874
Otras retenciones y aportes laborales	1.229	507
A favor de asegurados de vida	21	21
Diversas (3)	1.265	26.513
Total	28.268	59.825

- 1) Dentro de este saldo se incluyen los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2017 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al 31 de diciembre. Lo anterior, de acuerdo al manual de presupuesto que indica que las obligaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de cada vigencia, se constituirán como cuentas por pagar y se cancelarán con recursos de la vigencia en la cual se prestó el bien o servicio y su manejo no será presupuestal sino de caja. Cuando los proveedores o terceros de la Compañía no alcancen a enviar las facturas antes del cierre del 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 cuentas por pagar, toda vez que configuran obligaciones presentes surgidas a raíz de procesos contractuales vigentes y sobre las cuales la entidad espera desprenderse de recursos económicos.
- 2) Contribuciones y afiliaciones, corresponde al aporte al Fondo de Riesgos Laborales que se gira a Fiduciaria La Previsora, el día 20 de cada mes y las apropiaciones para cubrir los pagos por contribuciones Ley 1314 de 1991 (canales regionales).
- 3) Al 31 de diciembre de 2017 este saldo está compuesto por las partidas conciliatorias de bancos inferiores a 30 días pendientes por legalizar y otras partidas derivadas de conciliación bancaria por valor de \$570 millones de pesos, adicionalmente por el saldo de primas por recaudar de reaseguro cedido por valor de \$458 millones de pesos y otras cuentas por cobrar diversas por valor de \$237 millones de pesos.

(19) Beneficios a empleados

La Compañía otorga beneficios de corto plazo a sus empleados como parte de sus políticas de compensación que corresponden principalmente a las remuneraciones y prestaciones establecidas en el Código Laboral colombiano. Estos beneficios son reconocidos al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

El siguiente es el detalle de los beneficios a empleados pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Nomina por pagar	30	14
Cesantías	632	578
Vacaciones	4.292	3.618
Otros beneficios (1)	1.472	1.363
Total	6.426	5.573

(Continúa)

58
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

- 1) Los otros beneficios a empleados corresponden a la prima de antigüedad, la prima semestral definida en el pacto colectivo, la bonificación por desempeño; los anteriores beneficios son clasificados a corto plazo, no son acumulativos y son cancelados al final de cada periodo sobre el que se informa.

Positiva Compañía de Seguros S.A. solo posee benéficos a empleados a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2017 no se posee beneficios a largo plazo ni beneficios post empleo.

Créditos a los empleados

La reglamentación general sobre los créditos otorgados por la Compañía a sus empleados, se realiza bajo documento Pacto Colectivo 2015-2017, y la Resolución 00231 del 11 de marzo de 2013, por el cual se adopta el reglamento de créditos educativos para trabajadores oficiales de Positiva Compañía de Seguros S.A que lo suscriban y aquellos que posteriormente se adhieran de forma voluntaria a él.

Los préstamos a empleados tienen un plazo de pago inferior o igual a seis (6) meses, por lo anterior y dadas las características propias de los mismos, no se calcula el beneficio en tasa.

(20) Pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de los impuestos corrientes de la aseguradora al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

(1) Impuesto de renta

Activos por Impuestos Corrientes

Anticipo de impuesto de renta	2.470	1.820
Retención en la fuente	1.323	774
Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE	59	875
Total	3.852	3.469

Pasivos por Impuestos Corrientes

	2017	2016
Impuesto de Renta	7.763	2.643
Total	7.763	2.643

(2) Otros impuestos

Pasivos por Impuestos Corrientes

	2017	2016
Retención en la Fuente	3.417	3.759
Total	3.417	3.759

Total pasivos por impuestos corrientes	7.328	2.933
---	--------------	--------------

Período de maduración:

- Retención en la fuente: Mensual.

(Continúa)

59
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

- Impuesto de Renta: Anual.

(21) Reservas Técnicas de Seguros

A continuación, se detallan los pasivos por contratos de seguros o reservas técnicas que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
De Riesgo en Curso	20.137	14.711
Reserva Matemática (1)	2.286.935	2.136.562
Reserva Matemática Beps	27.518	10.889
Seguro de Vida de Ahorro con Participación	2.101	1.610
Reserva a Reaseguradores del Exterior	1.635	1.470
Reserva para Siniestros Avisados (2)	347.648	339.973
Reserva para Siniestros No Avisados (3)	250.105	125.776
Reservas Especiales	127.877	110.649
Total	3.063.956	2.741.640

- 1) El siguiente es el detalle por ramo de la Reserva Matemática al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Vida Individual	32.287	31.896
Riesgos Laborales	924.657	824.173
Rentas Vitalicias	93.621	38.014
Conmutación Pensional	1.236.370	1.242.479
Total	2.286.935	2.136.562

- 2) El siguiente es el detalle de la reserva de Siniestros Avisados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Seguros de Personas	8.730	46.643
Riesgos Laborales	338.918	293.330
Total	347.648	339.973

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.

Los activos por reaseguro se detallan en la Nota 9.

- 3) El siguiente es el detalle de la Reserva de Siniestros no Avisados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

2017	2016
-------------	-------------

(Continúa)

60
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Seguros de Personas (a)	43.335	1.687
Riesgos Laborales IBNR	9.605	7.248
IBNER (b)	135.462	93.618
Orden Administrativa (c)	38.480	-
Compensación Monetaria (d)	23.223	23.223
Total	250.105	125.776

- a) En atención al requerimiento 2017131552-002-000 de la SFC, Positiva Compañía de Seguros S.A. mediante comunicación 2017151627 – 000 – 000 le informó al ente de supervisión que una vez analizada la naturaleza de la constitución de las llamadas “RESERVAS ESPECIALES BENEFICIOS ECONOMICOS BEPS”, “RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS RENTAS VITALICIAS”, “RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS CONMUTACIÓN PENSIONAL LITIGIOS”, “RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS CONMUTACIÓN PENSIONAL CAMBIO GRUPO FAMILIAR” y “RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS CONMUTACIÓN PENSIONAL CAMBIO POR DISPOSICIONES”, se definió clasificarlas en la reserva de siniestros no avisados, toda vez que cada una de ellas corresponden a reservas calculadas por la Compañía para el cubrimiento de riesgos que no se han presentado pero que pueden ocurrir, como son los riesgos de longevidad y cambios de grupos familiares, entre otros.
- b) El saldo de la reserva de siniestros avisados no suficientemente reservados – IBNER, corresponde al plan de ajuste presentado a la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC, conforme al ejercicio presentado por Positiva Compañía de Seguros S.A. el 20 de junio de 2014, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2973 de 2013.

El Plan de Adecuación presentado por Positiva, fue aprobado por la SFC mediante Oficio 2014057065-009 del 31 de diciembre de 2015, indicando “En cuanto al plan de adecuación presentado por la aseguradora, me permito informarle que esta superintendencia, considerando los argumentos expuestos por la aseguradora, relacionados con el “...importante impacto que tendría el estimado de \$186.681 millones para la cobertura de los compromisos estimados a 5 años...” encuentra viable su aplicación en el sentido de incorporar el ajuste inicialmente calculado (\$186.681 millones) de manera gradual durante los años 2015 al 2019, acompañada de los activos que la respalden.”

Cumpliendo con esta directriz, Positiva viene constituyendo desde inicios del año 2015 (incluso antes de la aprobación del Plan de Adecuación), la suma de \$3.486 millones mensuales; durante el año 2015 se constituyeron \$55.262 millones, \$93.618 millones en el 2016 y se tienen \$135.462 millones en el 2017, con lo cual se supera el 20% establecido como porcentaje mínimo de disminución anual.

No obstante, y teniendo en cuenta la finalidad de la reserva adicional ordenada por la SFC mediante Oficio 2017030785 del 10 de marzo de 2017 (\$38.480 millones en 2017), y de la reconstitución del valor establecido como compensación monetaria (\$23.223 millones), la sumatoria de estos tres componentes alcanza un valor de \$197.165 millones, con lo cual se tendría cumplido el objetivo inicial de cubrimiento de la RSONA, por lo menos en el valor inicial establecido en el plan de adecuación. Sin embargo, es claro para Positiva que, de acuerdo con las directrices de la SFC en esta materia, se debe dar continuidad a la constitución de los valores ordenados (plan de ajuste inicial y orden administrativa 785), hasta tanto se apruebe un nuevo

(Continúa)

plan de ajuste para la reserva de siniestros pendientes, cuyo inicio se espera a partir del primer semestre del año 2018.

c) Orden administrativa

La SFC mediante la orden administrativa 2017030785 – 000 – 000 del 10 de marzo de 2017 en su numeral III, ordenó a Positiva Compañía de Seguros S.A. lo siguiente:

A. Ajustar las políticas y procedimientos asociados al ramo de riesgos laborales: La entidad deberá ajustar la definición de políticas y procedimientos de actuación en todos los niveles de la organización, que orienten la gestión del ramo de riesgos laborales en: i) la recepción, atención y registro de las reclamaciones, ii) la constitución, ajuste y liberación de las reservas, iii) el pago de las indemnizaciones correspondientes o la objeción de la reclamación, en caso de ser procedente.

Las políticas y procedimientos (incluidos formatos e instructivos) asociados a las reclamaciones, reservas e indemnizaciones del ramo de riesgos laborales, fueron incorporados en el Manual Integral de Siniestros de Riesgos Laborales de la compañía.

B. Presentar un plan de ajuste para la constitución de las reservas de siniestros pendientes: La compañía deberá presentar ante esta superintendencia un plan de ajuste para la constitución de reservas de siniestros pendientes debidamente aprobado por su Junta Directiva, cuyo objetivo será establecer el valor faltante y sobre este monto constituir progresivamente las reservas de siniestros pendientes de acuerdo con la normatividad vigente.

C. Constituir una reserva especial mensual adicional: Ordena realizar una reserva especial adicional a la que hace referencia la comunicación 2014057065-009, en cuantía de \$3.848 millones mensuales. Esta reserva especial será acumulativa, no se podrá liberar para el pago de siniestros, se deberá constituir desde la fecha de notificación de la orden administrativa y hasta que la SFC apruebe el plan de ajuste mencionado en el literal B del capítulo III de la orden en mención.

Se entenderá que la aseguradora ha dado cumplimiento a la orden administrativa, en el momento en que la SFC:

- Reciba a satisfacción y en el plazo previsto las políticas y procedimientos que se detallan en el literal A del numeral III.
- Apruebe el plan de ajuste señalado en literal B del numeral III, momento a partir del cual deberá ser cumplido por la aseguradora.
- Cumpla con los indicadores de ejecución del plan de ajuste requeridos en el numeral 7 literal B del numeral III hasta la finalización del plan.

d) Sistema de compensación monetaria en el Sistema General de Riesgos Laborales

Mediante Decreto 1442 de 2014, el Gobierno Nacional estableció algunos términos y condiciones para que la Administradoras de Riesgos Laborales – ARL, contaran con un mecanismo de compensación que distribuyera equitativamente los costos generados por los riesgos de mayor incidencia siniestral u operativa en el Sistema General de Riesgos Laborales, señalando para ello un plazo de cuatro meses contados a partir del 31 de julio de 2014. No obstante, transcurrido el

62
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

plazo previsto en el decreto mencionado, las ARL por intermedio de Fasecolda, comunican a los Ministerios de Hacienda y Crédito Público –MHCP y de Trabajo, que no fue posible llegar a un consenso con una propuesta unificada del mecanismo de compensación.

Por lo tanto, y teniendo en cuenta que existen claras y objetivas evidencias de que existe una alta concentración de riesgos en algunas aseguradoras, se expide el Decreto 2509 de 2015, por medio del cual se establece un mecanismo que corrija las consecuencias económicas de la concentración de riesgos en el Sistema General de Riesgos Laborales, cuya implementación garantizará la sostenibilidad financiera del Sistema y los derechos de los trabajadores, de tal forma que el mecanismo de compensación que define este decreto, impida la selección adversa por clase de riesgo, actividad económica, número de trabajadores o accidentalidad laboral.

En cumplimiento de las directrices establecidas en el Decreto 2509 de 2015, los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Trabajo, mediante Resolución 5620 del 29 de diciembre de 2015, determinan los resultados de la compensación monetaria del Sistema General de Riesgos Laborales, y con base en los cálculos realizados por la Dirección General de Regulación Económica de la Seguridad Social del MHCP y la Dirección de Riesgos Laborales del Ministerio del Trabajo, determinan que el monto total de la compensación asciende a la suma de \$50.976.101.000, el cual se distribuye entre las entidades con montos de compensación a favor, entre ellas Positiva Compañía de Seguros S.A.

El monto de compensación a favor de Positiva Compañía de Seguros S.A., ascendía a la suma de \$49.294 millones de pesos.

Posteriormente, el 15 de febrero de 2016, la Directora General de Regulación Económica de la Seguridad Social del MHCP y la Directora de Riesgos Laborales del Ministerio de Trabajo, mediante Oficio 3100000-26077, se refieren a la Resolución 5620 de 2015, e informan a POSITIVA que varias aseguradoras han interpuesto recurso de reposición contra las resoluciones que establecen las compensaciones a favor o a cargo de dichas entidades, que tendrán que resolverse en los tiempos previstos por la normatividad vigente, y que por tanto la Resolución 5620 de 2015, solo tendrá efectos una vez que se resuelvan cada uno de los recursos interpuestos por las demás aseguradoras.

Los Ministerios del Trabajo y de Hacienda y Crédito Público, mediante la Resolución 1378 de 25 de abril de 2016 modifican la Resolución 5620 de 29 de diciembre de 2015, indicando en su artículo 1 que los resultados de la compensación monetaria ascienden a la suma de \$23.223 millones a favor de Positiva Compañía de Seguros S.A., los cuales fueron distribuidos entre las demás aseguradoras de la siguiente manera:

Administradora de Riesgos Laborales	Positiva Compañía de Seguros S.A.
Seguros de Vida Alfa S.A.	261
AXA Colpatria Seguros de Vida S.A.	377
Seguros Bolivar S.A.	861
Liberty Seguros ARL	2.874
Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.	5.516

(Continúa)

63
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

ARL SURA	13.334
Total Compensación a favor	23.223

Dicha compensación fue contabilizada en la Reserva IBNER acorde a lo establecido por la SFC y forman parte del saldo de la Reserva de Siniestros Ocurridos no Avisados del ramo de Riesgos Laborales, la cual, a 31 de diciembre de 2017, asciende a la suma de \$206.769 millones, conservando en este saldo los recursos recibidos por el mecanismo de compensación, en cumplimiento a la orden administrativa de la SFC Radicado 2016140557-000-000.

A partir de los elementos anteriormente expuestos, en relación con la hoy denominada “Reserva de Siniestros Pendientes”, que incluye las Reservas de Siniestros Ocurridos Avisados –RSOA y No Avisados -RSONA, para el ramo de Riesgos Laborales, se puede concluir lo siguiente:

- ✓ La compañía, en atención a lo establecido en el Nuevo Régimen de Reservas –Decreto 2973 de 2013, al régimen prudencial establecido para el sector financiero y asegurador en Colombia, y especialmente, a las orientaciones predominantes de la normatividad aplicable para la actividad aseguradora, tomó la decisión de someter a consideración de la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC, en junio de 2014, la aprobación de un plan de ajuste por \$186.681 millones de pesos, para la Reserva de Siniestros Ocurridos No Avisados de Riesgos Laborales, el cual fue aprobado por la SFC el 31 de diciembre de 2015. La compañía viene constituyendo desde inicios del 2015, la suma de \$3.486 millones mensuales, y con corte a 31 de diciembre de 2017, ha acumulado en la RSONA la suma de \$135.462 millones.
- ✓ Adicional a la suma anterior, y en atención a la Orden Administrativa de la SFC, ha acumulado a 31 de diciembre de 2017, la suma de \$38.480 millones, como un valor adicional en la RSONA. El otro valor que se acumula en esta reserva corresponde a los recursos recibidos por la compensación monetaria en 2016, que ascienden a la suma de \$23.223 millones de pesos.
- ✓ De otra parte, y en atención especial al Régimen Prudencial, en el año 2015, como resultado de las diferentes transacciones originadas durante la cesión de la nómina de pensionados recibidos del antiguo Instituto de Seguros Sociales –ISS, transferidos a la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales –UGPP, la compañía tiene la oportunidad de fortalecer la RSOA de Riesgos Laborales en la suma de \$60.828 millones, las cuales traen parte de las reservas registradas bajo la denominación de Reserva Especial de Enfermedad Laboral – REEL.
- ✓ La SFC, mediante Oficio 2017000957-025, ha dado respuesta final a la solicitud de liberación parcial de la Reserva Especial de Enfermedad Laboral –REEL y traslado a la Reserva SOA, de la suma de \$59.810 millones, cifra que debe ser incluida en el balance de recursos de la compañía para el plan de ajuste que se someterá a consideración de la Superintendencia.
- ✓ La sumatoria de los valores antes relacionados, es decir, el esfuerzo adicional adelantado por Positiva para fortalecer su Reserva de Siniestros Pendientes para Riesgos Laborales, en un claro compromiso con sus clientes y asegurados para cumplir con su promesa de valor en los “momentos de verdad”, asciende a la suma de \$317.804 millones. Con este valor adicional, más las sumas resultantes de la operación normal en el Ramo de Riesgos Laborales, tendríamos una Reserva Total de Siniestros Pendientes a 31 de diciembre de 2017, por valor de \$605.499 millones

(Continúa)

64
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- ✓ En ese orden de ideas, y según las estimaciones de la compañía con corte a 31 de diciembre de 2016, tendríamos pendiente una constitución de \$87.382 millones, recursos que formarán parte del plan de ajuste que se someterá a aprobación ante la SFC, en el año 2018. En todo caso, considerando las optimizaciones en procesos asociados con la atención del siniestro que ha tenido la compañía en los últimos años, cuyos resultados han implicado una reducción sustancial en el costo de atención de los siniestros, se estima que la actualización de las cifras a diciembre de 2017, previo a la presentación final del plan de ajuste ante la SFC, no tendrán una variación significativa.

Cambios en los métodos de valoración y supuestos

El Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público - MHCP, modificó el Decreto 2555 de 2010 en relación con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras.

Producto de lo anterior, Positiva Compañía de Seguros, tomó las medidas necesarias para adoptar las disposiciones establecidas, en cuanto a la metodología a utilizar para el cálculo de la reserva técnica de siniestros ocurridos no avisados (IBNR) y reserva técnica de siniestros avisados y no suficientemente reservados (IBNER).

En este escenario se ha considerado las reglamentaciones posteriores, entre ellas, la Circular Externa 039 de 2016, constituyéndose en uno de los principales insumos para el cumplimiento de la Orden Administrativa 785 en su parte A y en la parte B, es decir, del plan de ajuste en proceso de construcción y aprobación por parte de la Junta Directiva y de la SFC.

Prueba de adecuación de pasivos

Dado que el cálculo de las reservas matemáticas tienen parámetros que pueden cambiar a través del tiempo, tales como tablas de mortalidad, Intereses Técnicos, Inflación, entre otros, se ve la necesidad de realizar un estudio con la actualización de todos los parámetros, en su mayoría con estimaciones realizadas ya sea por la SFC para la estimación de la inflación y el interés técnico, o por estudios realizados expertos de Hannover Re y Tower Watson, entre otros, para la estimación de las tablas de mortalidad. En la actualidad Positiva, adelanta los estudios y análisis necesarios para establecer, con base en la información disponible, tal como se expuso anteriormente, una estimación del impacto que podrían tener los resultados de dichos estudios en las reservas y estimar los porcentajes de ajuste respectivos.

Tablas de Mortalidad:

Para la estimación de la actualización de las tablas de mortalidad de rentistas válidos, se utilizarán los mejores estimadores calculados con la información propia de Positiva, teniendo en cuenta estudios adelantados por nuestros reaseguradores y por consultores actuariales reconocidos mundialmente. Se espera que haya una mejora en la mortalidad, dado que la tabla actual se realizó con información de los años 2003 a 2008 en el caso de los rentistas válidos y de 1975 para los rentistas inválidos.

Interés Técnico:

(Continúa)

65
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

El cálculo de la reserva matemática de cualquier póliza se realiza con el interés técnico proyectado al momento de la cotización inicial. Sin embargo, ningún título de renta fija colombiano tiene un vencimiento tan largo como la duración de un pasivo pensional, razón por la cual, ante el vencimiento de un título y la necesidad de comprar otro que respalde este pasivo, con las condiciones requeridas, se puede materializar el riesgo de reinversión, en donde el interés técnico del nuevo título, puede estar por debajo del interés técnico con el cual se realizó el cálculo de la mesada, generando un impacto negativo en el activo que respalda la reserva.

De acuerdo con este, es importante la utilización de una curva de interés técnico que va cambiando cada año, dependiendo de los títulos que se están transando en el mercado, con base en la interpolación entre puntos donde no existan vencimientos de títulos y la extrapolación después del último plazo líquido. Así pues se utilizan las curvas de interés técnico emitidas por la SFC cada trimestre.

Inflación:

El incremento de las mesadas se realiza cada año dependiendo de la inflación que queda para los 12 meses del último año completo, sin embargo, no se puede suponer que una mesada crecerá por siempre según la inflación del último año que se tenga, pues una de las principales políticas del Banco de la República es mantener la inflación dentro del rango meta mediante políticas como el aumento o disminución de la tasa de interés de préstamos interbancarios, al igual que operaciones de expansión y contracción del efectivo circulante.

Así las cosas, se utilizarán las curvas de inflación emitidas trimestralmente por la SFC donde tienen en cuenta no solamente el rango meta del Banco de la República a través del tiempo, sino también las perspectivas de inflación de los demás agentes del mercado.

Deslizamiento de Salario Mínimo:

El crecimiento de una mesada de salario mínimo tanto en el pricing como en la reserva se realiza con el crecimiento del salario mínimo fijado por el Gobierno para el año en vigencia, sin embargo, el problema está en las mesadas donde exista la probabilidad de que puedan caer a un salario mínimo, pues no se puede determinar con certeza el momento en el que esto ocurrirá, razón por la cual se realizará la siguiente metodología para tratar de determinar este momento.

Por lo anterior, se realizará la siguiente metodología para estimar el momento en que las mesadas puedan pasar al umbral del salario mínimo. Se proyectará el Salario Mínimo Legal Vigente como el resultado de la proyección del IPC más el deslizamiento de salario mínimo el cual puede estar en un rango de entre 1% y 2%, se seguirá realizando esta operación hasta el resultado de la productoria de las probabilidades de fallecimiento del grupo familiar sea igual a cero.

Se cogerá la mesada y se incrementará cada año según el IPC del último año y en el momento en el que el salario mínimo calculado crezca por encima de la mesada, la mesada empezará a crecer la inflación más el deslizamiento del salario mínimo.

A partir de los análisis, pruebas y sensibilidades, considerando las variables antes mencionadas, se determinarán posibles porcentajes de ajuste y estimaciones cuantitativas para las correspondientes reservas, en cuyo caso Positiva, teniendo en cuenta las reglamentaciones, directrices vigentes en cada escenario y momento del tiempo, tomará las decisiones a que haya lugar. Se hace énfasis en que

(Continúa)

66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

conforme a la normatividad vigente a la fecha, tanto los cálculos internos como los externos adelantados por terceros expertos, establecen la suficiencia de las reservas matemáticas constituidas y contabilizadas a la fecha.

22) Otros pasivos no financieros

El siguiente es el detalle de los rubros que conforman los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Sobrantes en caja (1)	6.344	10.994
Sobrantes de primas	1.491	1.824
Industria y comercio	470	366
IVA ramo salud por pagar	48	25
Sobretasas	10	8
Otros (2)	407	1.699
Total	8.770	14.916

- 1) Este saldo corresponde a los recaudos efectuados por cotizaciones 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 periodo de pago. Dichas partidas son monitoreadas y analizadas mensualmente una a una, con el fin de poder determinar, para el caso de los independientes, cual es la relación laboral que los cobija – contrato de carácter civil, comercial o administrativo – de acuerdo con el artículo segundo del Decreto 2800 de 2003.
- 2) Este saldo incluye el pasivo estimado a favor de reaseguradores por 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 exceso de pérdida.

23) Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Multas, sanciones y litigios (1)	1.288	2.113
Comisiones a favor de intermediarios (2)	4.906	3.151
Total	6.194	5.264

- 1) Los montos relacionados con demandas laborales o procesos administrativos, corresponden a contingencias de pérdidas probables.

(Continúa)

67
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

- 2) El valor registrado como provisión por concepto de comisiones a favor de intermediarios, es calculado sobre el valor de la cartera pendiente y será cancelado una vez el beneficiario factura.

La estimación de las fechas en las que la Compañía considera que deberá hacer frente a los pagos relacionados con las provisiones incluidas en esta nota del estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Fecha estimada de desembolso	Otros Litigios	Comisiones a intermediarios	Total
2018	79	4.906	4.985
2019	1.209	-	1.209
Valor en libros	1.288	4.906	6.194

El siguiente es el movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2017:

	Multas, Sanciones y Litigios	Comisiones a favor de intermediarios	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.113	3.151	5.264
Adiciones	231	50.968	51.199
Utilizaciones	(1.114)	(49.213)	(50.327)
Ajuste por la tasa de descuento	58	-	58
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.288	4.906	6.194
Corriente	-	-	-
No corriente	1.288	4.906	6.194
Valor en libros a 31 de diciembre 2017	1.288	4.906	6.194

Activos y pasivos contingentes

Positiva Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2017 no posee activos contingentes, no obstante, posee pasivos contingentes por procesos de multas, sanciones y litigios los cuales se encuentran clasificados como eventuales. El detalle de estas contingencias es la siguiente:

Demandante	Valor de la pretensión
Nelcy Suescun Rivera	23
Reasegurador del Exterior AUL	37
Gustavo Giraldo	3
Geny Cristina Muñeton	7
Viviana yulie palacio	3
Edgar Augusto Rodriguez Garzon	8
Mina La Preciosa	2
John Alexander Brand	7
Claudia Patricia Mosquera	8

(Continúa)

68
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Demandante	Valor de la pretensión
Clinica San Jose de Cucucta	24
Maria Consuelo Armenta Rodriguez	8
TOTAL	130

24) Activo y pasivo por impuesto diferido

El siguiente es el detalle del impuesto diferido neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Activo por impuesto diferido	1.343	-
Pasivo por impuesto diferido	(603)	(1)
Total	740	(1)

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto diferido es la siguiente:

Período de Aplicación	Año para revertir diferencias temporarias	Renta	Total Tasa impositiva
31 de diciembre 2017	2019	33%	33%

Adicionalmente se utilizó para los tres períodos la tarifa del 10% en las diferencias temporarias originadas para los Terrenos. La afectación en resultados del impuesto diferido se detalla en la Nota 37 de impuesto a las ganancias.

25) Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Capital Autorizado	436.000	412.000
Capital por suscribir	(27.193)	(3.193)
Capital Suscrito	13.529	-
Capital Suscrito por cobrar	(13.529)	-
Reserva Legal	936	546
Reservas Estatutarias	936	546
Reserva para protección de inversiones	15.726	15.726
Reserva por disposiciones fiscales	110.188	110.188
Prima en colocación de acciones	506.367	496.897
Prima en colocación de acciones por cobrar	(9.470)	-
Otro resultado integral	9.582	9.582
Ajustes de adopción por primera vez a las NIIF	46.656	46.656
Resultados Acumulados	(398.473)	(401.597)

(Continúa)

69
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Ganancia del ejercicio	1.489	3.905
Capital Suscrito y pagado	692.744	691.256

Al 31 de diciembre de 2017, el capital autorizado está representado en 174.400.000.000 acciones con un valor nominal de \$2.5 pesos cada una, de las cuales están suscritas 163.522.644.650 acciones con valor nominal de \$2.5 pesos cada una y pendientes por suscribir 10.877.355.850 acciones.

La naturaleza y propósito de las reservas del patrimonio de la Compañía, se describen a continuación:

Reserva Legal: De acuerdo con la Ley Colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Reservas Estatutarias: registra los valores apropiados de las utilidades liquidas establecidas en los estatutos de la aseguradora para el fortalecimiento del patrimonio por disposición de la Asamblea de Accionistas.

Reservas Ocasionales: registra los valores apropiados de las utilidades liquidas establecidas por disposición de la Asamblea de Accionistas y en cumplimiento a las disposiciones fiscales establecidas en el Decreto 2336 de 1995.

La Asamblea de accionistas realizada el día 30 marzo de 2017, aprobó el proyecto de distribución de utilidades del año 2017, excedentes que ascendían a la suma de \$ 3.905 millones., de los cuales \$3.124 millones absorbieron parcialmente las pérdidas de ejercicios anteriores, \$390 millones incrementaron la reserva legal y los restantes \$390 millones incrementaron las reservas estatutarias.

El día 19 de diciembre de 2017, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de los estatutos de la Compañía, incrementando el capital autorizado en \$12.000 millones.

Mediante la Resolución número 1879 del 27 de diciembre de 2017, la SFC y previa solicitud por parte de la compañía, autorizó la colocación de 5.411.602.353 acciones ordinarias a un precio de \$4.25 cada una, de los cuales al 31 de diciembre de 2017, \$2.5 fueron contabilizados en capital suscrito por cobrar y la diferencia de \$1.75 se registró como prima en colocación de acciones por cobrar, ambos a nombre del Ministerio de Hacienda y Crédito Público -MHCP, hasta tanto no se haga efectivo el giro de los recursos de acuerdo a lo establecido en el Decreto 2248 del 29 de diciembre de 2017.

26) Resultado Actividades de Seguros

El siguiente es el detalle de los ingresos correspondientes a la actividad aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

a) Primas emitidas:

(Continúa)

70
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	2017	2016
Riesgos Laborales	873.527	811.890
Beneficios Económicos Periódicos (BEPs)	17.090	8.457
Rentas Vitalicias	55.608	10.732
Vida Individual	1.720	1.943
Accidentes personales	22.877	20.123
Vida Grupo	57.329	37.042
Salud	4.610	2.919
Exequias	100	90
Cancelaciones y/o anulaciones	(97)	(224)
Total	1.032.764	892.972

b) Movimiento neto de reservas técnicas:

El siguiente es el detalle de la constitución y liberación de las reservas técnicas de la aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Liberación		
De riesgo en curso	11.655	10.186
De reserva matemática de riesgos laborales	824.173	701.546
De reserva matemática de otros ramos	1.329.594	1.283.513
De seguro de vida de ahorro con participación	1.610	1.623
De siniestros no avisados	6.380	840
De siniestros avisados de seguros de personas	7.740	16.627
De siniestros avisados de riesgos laborales	543.009	592.195
Total Liberación	2.724.161	2.606.530

	2017	2016
Constitución		
De riesgo en curso	(16.628)	(14.817)
De reserva matemática de riesgos laborales	(926.986)	(830.196)
De reserva matemática de otros ramos	(1.387.324)	(1.323.467)
De seguro de vida de ahorro con participación	(2.101)	(1.611)
De siniestros no avisados	(91.734)	(63.456)
De siniestros avisados de seguros de personas	(3.932)	(2.186)
De siniestros avisados de riesgos laborales	(605.511)	(630.772)
De reserva especial de enfermedad laboral	(17.471)	(16.422)
Total Constitución	(3.051.687)	(2.882.927)

Movimiento Neto de Reservas Técnicas	(327.526)	(276.397)
---	------------------	------------------

c) Movimiento neto de reaseguros

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos de reaseguros por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Ingresos		

(Continúa)

71
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Ingresos sobre cesiones	14	9
Reembolso de siniestros sobre cesiones	2.692	325
Reembolso de contratos no proporcionales	6.854	3.363
Cancelaciones y anulaciones	74	67
Total Ingresos	9.634	3.764
Gastos	2017	2016
Primas cedidas seguros de personas	(7.862)	(6.937)
Primas cedidas con cálculo de reserva matemática	(638)	(480)
Costos contratos no proporcionales	(9.324)	(12.123)
Intereses reconocidos	(44)	(3)
Cancelaciones y/o anulaciones	-	(1)
Total Gastos	(17.868)	(19.544)
Movimiento Neto de Reaseguros	(8.234)	(15.780)

Al 31 de diciembre de 2017, se destaca la mayor eficiencia en la ejecución de los ingresos y egresos relacionados con reaseguros, como resultado de una mejor negociación con los reaseguradores en lo relacionado con los costos de exceso de pérdida y mayores reembolsos frente al año anterior.

27) Gastos de Siniestros

El siguiente es el detalle de los gastos correspondientes a la actividad aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

a) Siniestros Liquidados

	2017	2016
Vida Grupo	(22.978)	(15.820)
Accidentes Personales	(10.586)	(8.137)
Exequias	(20)	(22)
Salud	(2.665)	(1.460)
Vida Individual	(700)	(798)
Rentas Vitalicias	(3.324)	(1.493)
Conmutación Pensional	(115.123)	(113.351)
Beps	(1.807)	(723)
Riesgos Laborales (i)	(402.144)	(428.339)
Total	(559.347)	(570.143)

i) Los siniestros liquidados presentaron una disminución frente al año anterior, destacándose la reducción de \$26.195 millones en los pagos por prestaciones económicas y asistenciales del ramo de Riesgos Laborales, como resultado de la renegociación de tarifas, la optimización en el uso de la red asistencial y la mejora en los procesos de determinación de origen, aunado a la optimización del proceso de suscripción y administración del riesgo, entre otros.

b) Otros costos de Seguros

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

	2017	2016
Actividades básicas de promoción y prevención (i)	(43.676)	(40.594)
Servicios de promoción y prevención de Riesgos Laborales (i)	(95.601)	(74.694)
Otros costos de riesgos laborales	-	(9.435)
Fondo de Riesgos Laborales 1% (Recaudo Riesgos Laborales)	(8.795)	(8.135)
Total	(148.072)	(132.858)

i) A diferencia de los años anteriores, la Junta Directiva de la compañía, durante el año 2017 aprobó una adición presupuestal para cubrir los costos de promoción y prevención que ascendió a la suma de \$17.820 millones.

28) Resultado del portafolio de Inversiones

El comportamiento durante el año 2017 y 2016, de todos los rubros que conforman el portafolio de inversiones es ampliamente comentado en la Nota 3 Resumen de principales políticas contables.

El siguiente movimiento neto por valoración de inversiones:

	2017	2016
A valor razonable – instrumentos de deuda	43.350	38.976
A valor razonable - instrumentos de patrimonio	10.449	11.522
A costo amortizado	173.428	211.789
Por venta de inversiones	16	451
Por valoración de operaciones de contado	(257)	(176)
Por valoración de derivados de cobertura	86	-
Dividendos y participaciones	215	1.242
Resultado Neto del Portafolio	227.287	263.804

La disminución en la renta de inversiones frente al año anterior, obedece en mayor medida a que la inflación acumulada entre enero y diciembre de 2016 fue de 5,75%, mientras que para el 2017 solo alcanzó el 4,09%; la diferencia de 166 pbs se refleja en una menor causación para los títulos indexados al IPC y denominados en UVR. Esto implica una reducción general en las tasas de interés de los títulos tasa fija y en la de otros indicadores como DTF, IBR y la tasa de intervención del Banco de la Republica.

29) Otros Ingresos

El siguiente es el detalle de otros ingresos operacionales por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Por venta de propiedades y equipo	4	-
Cambios	2.599	819
Remuneración de intermediación	-	147
Recuperaciones riesgo operativo	711	-
Diversos (1)	12.694	52.224
Recuperación de provisiones	18.694	20.603

(Continúa)

73
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Total	34.702	73.793
--------------	---------------	---------------

1) Los montos que conforman el rubro de ingresos diversos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	2017	2016
Recobros y Recuperaciones	2.284	5.965
Mecanismo de compensación monetaria	-	23.223
Valoración de propiedades de inversión	1.255	7.458
Reintegro de mesadas conmutación pensional	5.353	9.844
Otras recuperaciones	432	1.406
Otros - incluye depuración de saldos de años anteriores	3.370	4.328
Total	12.694	52.224

30) Gastos de Administración

El siguiente es el detalle de los gastos de administración de la aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Tramites y licencias	-	(165)
Honorarios	(5.181)	(8.828)
Impuestos y tasas	(2.945)	(3.887)
Arrendamientos	(5.483)	(4.994)
Contribuciones y afiliaciones (1)	(2.362)	(2.095)
Seguros	(1.175)	(1.196)
Mantenimiento y reparaciones	(6.984)	(5.933)
Diversos Riesgos Laborales (2)	(50.801)	(58.059)
Adecuación e instalación	(672)	(354)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	(418)	(1.275)
Diversos (3)	(16.990)	(4.269)
Total	(93.011)	(91.055)

1) Los montos que conforman el rubro de contribuciones y afiliaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	2017	2016
Superintendencia Financiera de Colombia	(676)	(1.016)
Fasecolda	(688)	(749)
Contraloría General de la República	-	(33)
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y Otras	(998)	(297)
Total	(2.362)	(2.095)

2) El siguiente es el detalle de los gastos diversos de Riesgos Laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Publicidad y propaganda	(1.937)	(1.317)
Útiles y papelería	(495)	(748)

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Procesamiento electrónico de datos	(19.607)	(18.496)
Publicaciones y suscripciones	(369)	(176)
Transporte	(392)	(359)
Servicios de aseo y vigilancia	(3.560)	(3.727)
Servicios temporales	(4.731)	(638)
Servicios públicos	(8.013)	(7.915)
Gastos de viaje	(535)	(765)
Otros	(11.162)	(23.918)
Total (i)	(50.801)	(58.059)

3) El siguiente es el detalle de los gastos de administración diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Servicio de aseo y vigilancia	(461)	(226)
Servicios temporales	(536)	(163)
Publicidad y propaganda	(242)	(527)
Servicios públicos	(1.025)	(557)
Procesamiento electrónico de datos	(2.517)	(1,396)
Gastos de viaje	(67)	(56)
Transporte	(51)	(25)
Útiles y papelería	(67)	(59)
Publicaciones y suscripciones	(55)	(3)
Otros	(11.969)	(1,257)
Total (i)	(16.990)	(4.269)

(i) Las variaciones en los gastos diversos de Riesgos Laborales y los gastos administrativos diversos, obedecen a que, hasta el primer trimestre del 2017, Positiva utilizaba un modelo propio de distribución de gastos y a partir del mes de abril de 2017, se adoptó la metodología estándar definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Externa 035 de 2015).

31) Gastos de Beneficios a Empleados

El siguiente es el detalle de los gastos por beneficios a empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Sueldos	(7.645)	(17.406)
Auxilio de transporte	(1)	(1)
Subsidio de alimentación	(62)	(133)
Cesantías	(797)	(2.130)
Prima legal	(91)	(147)
Prima extralegal	(1.756)	(4.280)
Vacaciones	(615)	(1.295)
Prima de vacaciones	(414)	(899)
Prima de antigüedad	(30)	(111)
Bonificaciones	(102)	(227)

(Continúa)

75
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Indemnizaciones	(15)	(507)
Aportes parafiscales	(485)	(1.207)
Dotación y suministro	(289)	(1.049)
Aportes por salud	(232)	(594)
Aportes por pensiones	(1.030)	(2.410)
Total Beneficios a empleados (i)	(13.564)	(32.396)

Gastos de Personal de Riesgos Laborales	2017	2016
Sueldos	(29.034)	(18.955)
Auxilio de transporte	(3)	(1)
Subsidio de alimentación	(227)	(139)
Cesantías	(3.278)	(1.948)
Prima legal	(444)	(193)
Prima extralegal	(6.912)	(4.690)
Vacaciones	(2.339)	(1.549)
Prima de vacaciones	(1.567)	(1.075)
Prima de antigüedad	(83)	(130)
Bonificaciones	(433)	(234)
Indemnizaciones	(94)	(244)
Auxilio al personal	(1.747)	(600)
Aportes Parafiscales	(1.914)	(1.253)
Aportes fondos de pensiones	(3.994)	(2.452)
Otros aportes y auxilios al personal	(914)	(778)
Total Gastos de personal Riesgos Laborales (i)	(52.983)	(34.241)
Total Beneficios a Empleados	(66.547)	(66.637)

(i) Las variaciones en los gastos de beneficios a empleados y los gastos de personal de Riesgos Laborales, obedecen a que, hasta el primer trimestre del 2017, Positiva utilizaba un modelo propio de distribución de gastos y a partir del mes de abril de 2017, se adoptó la metodología estándar definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Externa 035 de 2015).

32) Depreciaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Edificios	(322)	(318)
Equipo de Oficina	(576)	(859)
Equipo Informático	(610)	(728)
Vehículos	(82)	(62)
Total	(1.590)	(1.967)

(Continúa)

76
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

33) Amortizaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por amortizaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Programas y aplicaciones informáticas	(307)	(178)
Amortizaciones riesgos laborales (software)	(2.435)	(2.409)
Total	(2.742)	(2.587)

34) Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones durante los años por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Cuentas por cobrar	(4.243)	(6.752)
Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora	(15.508)	(12.937)
Deterioro de bienes recibidos en pago	(35)	(100)
Total	(19.786)	(19.789)

35) Otros Gastos

El siguiente es el detalle de otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Cambios	(1.784)	(732)
Remuneración a favor de Intermediarios (1)	(44.908)	(39.982)
Total	(46.692)	(40.714)

1) El siguiente es el detalle del gasto de intermediación por ramos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Ramo	2017	2016
Accidentes Personales	(5.687)	(5.854)
Salud	(1.113)	(717)
Vida Grupo	(3.200)	(2.457)
Vida Individual	(344)	(588)
Riesgos Laborales (a)	(34.564)	(30.366)
Total	(44.908)	(39.982)

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

- (a) Dando cumplimiento a las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Circular Externa 003 de 2014, numeral 4, se informa que la administración estableció que los recursos para el pago de las comisiones de intermediación en riesgos laborales, provienen de excedentes del calce de las reservas técnicas que se administran a través de una cuenta bancaria centralizadora de utilización exclusiva para el efecto, no exenta del gravamen a los movimientos financieros, que recibe traslados tanto de una cuenta bancaria con recursos propios para cubrir los pagos de las comisiones a intermediarios de Riesgos Laborales, como de los recursos de recaudo vida para atender los pagos de comisiones del ramo de vida.

Es importante reiterar que la política aplicada fue definida por la administración, sin que fuera necesaria la decisión de la Junta Directiva. A este órgano directivo se le informó la política implementada como consta en un aparte del acta N° 537 del 27 de septiembre de 2013 y posteriormente se sometió a aprobación en la sesión llevada a cabo el 27 de marzo del 2014, como consta en el numeral 5.2 del acta N° 547 de la misma fecha.

El monto de las comisiones pagadas por intermediación del ramo de Riesgos Laborales durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2017 fue de \$32.321 millones.

Así mismo, la compañía ha venido realizando los pagos por concepto de comisiones a intermediarios de ARL, incluyendo los correspondientes al periodo del 1° de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017, con cargo a los recursos del subportafolio de recursos propios creado en Positiva en el año 2013, de acuerdo con lo establecido en el parágrafo 5° del artículo 11 de la Ley 1562 de 2012.

El portafolio de recursos propios se alimenta de los recursos provenientes de los excedentes de cubrimiento de reservas técnicas de los portafolios administrados diferentes a ARL y BEPS.

En consecuencia, cuando se presenten excedentes en los cortes mensuales respectivos, después de cubrir el 100% del valor de las reservas técnicas, se podrá disponer del exceso que se verifique en cada uno de los sub portafolios de las citadas reservas, diferentes a ARL y BEPS, bien sea para cubrir otras reservas técnicas o para atender diferentes requerimientos de la Compañía.

36) Ingresos y Costos Financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos y costos financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Ingresos Financieros		
Depósitos a la vista	16.169	22.283
Moratorios por recaudo de cotizaciones	2	-
Otros	242	134
Total	16.413	22.417
Costos Financieros		
Comisiones por servicios bancarios y otros	(667)	(642)
Otras comisiones (1)	(28,200)	(27.869)
Otros intereses	(443)	-

(Continúa)

78
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Total	(29,310)	(28.511)
--------------	-----------------	-----------------

(1) El siguiente es el detalle de las otras comisiones:

Procesamiento de información a los operadores	(13.648)	(15.515)
Recaudo de aportes a las instituciones financieras	(14.552)	(12.354)
Total	(28.200)	(27.869)

37) Impuesto a las ganancias

i. Componente del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

	2017	2016
Impuesto Renta (34%) 2017	6.640	2.643
Sobretasa Impuesto de Renta 6% 2017	1.123	0
Impuesto Diferido Neto del Periodo	(740)	0
Pasivo Impuesto Diferido a 30 de Septiembre 2017	(203)	0
Sub Total de impuesto a las ganancias	6.820	2.643

ii. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a 2017 estipulan que en Colombia:

- a) Las rentas fiscales para el año 2017, se gravan a la tarifa del 34% a título de impuesto de renta y complementarios y un 6% a Título de Sobretasa del impuesto a la renta.
- b) Todos los ingresos por Conmutación Pensional, Rentas Vitalicias, Pensiones y BEPs, en general se toman como rentas exentas de conformidad con los artículos 4 y 5 del decreto reglamentario 841 de 1998, al considerar que los recursos de pensiones gozaran de exenciones de todo tipo de impuestos, siendo éstas rentas exentas, superiores a la renta líquida gravable y a la renta presuntiva, por lo cual no genera impuesto de renta a cargo.
- c) La Declaración del Impuesto de Renta para la Equidad CREE, del periodo gravable 2015 quedará en firme el 19 de abril del año 2018 y quedan abiertas para revisión la declaración de Renta y declaración de Impuesto para la Equidad CREE del año gravable 2016.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total del gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados:

	2017	2016
Utilidad o pérdida antes de impuestos	8.309	6.548
Utilidad o pérdida Ramos Gravados	19.527	-

(Continúa)

79
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Tasa Impuesto de Renta 34% 2017	34%	6.640	40%	2.619
Sobretasa Impuesto de Renta 6% 2017	6%	1.123	0%	-
Gastos teórico tasa tributaria vigente		7.763		2.619
Rentas exentas por recursos de pensiones		(1.523.733)		(1.488.030)
Gastos no deducibles		(1.520.627)		(1.465.764)
Impuesto Diferido Neto del Periodo		(740)		-
Pasivo Impuesto Diferido a 30 de Septiembre 2017		(203)		-
Total impuesto sobre base minima de Renta		6.820		2.643

El valor que se toma como base para el cálculo del impuesto de renta y la sobretasa es la utilidad de los ramos gravados , soportados en el artículo 58, parágrafo 2 de la Ley 1819 de 2017, Reforma Tributaria.

iii. Impuestos diferidos por tipo de diferencias temporarias

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

El siguiente es el movimiento de impuestos diferidos del año 2017:

	Saldo a 31 de dic de 2016	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de dic de 2017
Impuestos Diferidos Activos			
Propiedades de Inversión	-		924
Activos No Corrientes	-		4
Propiedad y Equipo	-	-	415
Subtotal	-	-	1.343
Impuestos diferidos pasivos			
Activos No Corrientes	-	-	-
Propiedades de Inversión	(1)	1	-
Propiedad y Equipo	-	-	(603)
Subtotal	-	-	(603)
TOTAL	-	-	740

De acuerdo con la norma y con el propósito bien sea de la recuperación del impuesto diferido activo o el reconocimiento de la obligación del impuesto diferido pasivo, la tarifa utilizada para el cálculo del impuesto diferido fue del 33%, y del 10% para los terrenos, ya que se espera su reversión en el año 2019.

El siguiente es el movimiento de impuestos diferidos del año 2016:

(Continúa)

80
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

	Saldo al 31 de dic de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de Diciembre de 2016
Impuestos diferidos pasivos			
Activos No Corrientes			
Propiedades de Inversión	(1)	-	(1)
Subtotal	(1)	-	(1)
Total	(1)	-	(1)

Al 31 de diciembre de 2016, los activos por impuesto diferido no fueron registrados en los Estados Financieros Separados por no cumplir con las condiciones de reconocimiento exigidas en la NIC 12.

Reforma Tributaria Estructural

A continuación, se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, introducidas por la ley 1819 del 29 de diciembre de 2016:

La renta líquida del contribuyente no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido, en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2017 será de 3.5%.

A partir del año gravable 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se incrementa la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios al 34% para el año 2017 y al 33% a partir del año gravable 2018.

Se crea una sobretasa del impuesto sobre la renta y complementarios para el año 2017 del 6% y del 4% para el año 2018, para rentas líquidas superiores a \$800 millones.

A partir del año gravable 2017 los estándares internacionales de contabilidad tienen efectos fiscales para la determinación del impuesto de renta y complementarios en los aspectos que no regule la normatividad fiscal colombiana.

Se incrementa la tarifa general del impuesto al valor agregado en 3 puntos porcentuales, pasando al 19% y se modifica el hecho generador del impuesto para incluir entre otros la venta de intangibles asociados con la propiedad intelectual.

Se determina que el Gravamen a los Movimientos Financieros es de carácter permanente.

Se modifica el Régimen Sancionatorio y se aumenta el término de firmeza de las declaraciones tributarias a tres años contados a partir del vencimiento para declarar o solicitud del saldo a favor; seis años si la declaración es presentada por un contribuyente sujeto a precios de transferencia; y doce años si se liquidó pérdida fiscal en la declaración, aplazables tres años más si la compensación se hace en los últimos dos años.

Conciliación de las sanciones e interese, es decir, se plantea una “amnistía” para los deudores de obligaciones aduaneras, tributarias y cambiarias.

(Continúa)

38) Deterioro del valor de los activos no financieros

Al final del periodo sobre el que se informa, la Compañía evaluó si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo. Según la evaluación realizada no existen indicios de deterioro sobre la propiedad y equipo y los activos intangibles con vida útil definida.

Para los activos intangibles con vida útil indefinida, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro del valor, la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor a través de la firma KPMG Advisory, Tax and Legal S.A.S, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Prueba de deterioro de la plusvalía:

La Compañía adquirió un Plusvalía en el año 2008 tras el acuerdo de cesión de los activos, pasivos y contratos del negocio de Riesgos Profesionales del Instituto de Seguros Sociales.

La Compañía ha llevado a cabo la prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

A continuación, se detalla la información relacionada con el crédito mercantil al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Unidad Generadora de Efectivo	Segmento reportable	Valor en libros del activo intangibles con vida útil indefinida		Pérdidas por Deterioro de Valor	
		2017	2016	2017	2016
Activo intangible	Ramo RL	377.251	377.251	-	-

Resumen del Análisis

Identificación de las Unidades Generadoras de Efectivo

De acuerdo al requerimiento normativo, se identificó la línea de negocio “ARL” como la Unidad Generadora de Efectivo sujeta a valoración a valor razonable y estimación de una potencial perdida por deterioro del Goodwill adquirido.

Googwill adquirido

La plusvalía sujeta de valoración se generó en 2008 tras el acuerdo de cesión de los activos, pasivos y Contratos del negocio de Riesgos Profesionales del Instituto de Seguros Sociales. Para entender cómo se originó el Plusvalía es necesario conocer los siguientes eventos:

- 1956: Nace la Compañía de Seguros Tequendama de Vida.
- 1965: El Instituto Colombiano de Seguros Sociales inicial el negocio de seguros y protección de los Riesgos Profesionales, Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales.
- 1993: Se crea el nuevo sistema de seguridad social (Salud, Pensiones y Riesgos Profesionales) con participación de entidades aseguradoras públicas y privadas.
- 1994: La Previsora S.A. adquiere participación en la Compañía Seguros Tequendama de Vida.
- 1995: La Previsora S.A. logra se convierte en la accionista mayorista de Seguros Tequendama y procede a cambiar la razón social de Seguros Tequendama de Vida por Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros.

82
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- 2007: Previsora Vida S.A. propone alternativas que garanticen la participación estatal en el aseguramiento (Salud y Riesgos Profesionales), lo que llevo al Instituto de Seguros Sociales a realizar cesión de activos, pasivos y contratos del negocio de Riesgos Profesionales a la Previsora S.A.
- 2008: Se firma el convenio de cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de Seguros Sociales a la Previsora Vida S.A. Con esto se produce el cambio de nombre de La Previsora S.A. Compañía de Seguros por Positiva Compañía de Seguros S.A., consolidando el sistema de aseguramiento público en Colombia.

El valor del entonces llamado crédito mercantil que Positiva registró en sus Estados Financieros a 2008 fue de COP\$ 687.077,18 millones, valor que correspondió en su momento a la adquisición de 1.748.288 afiliados a un costo unitario de COP\$ 393.000.

El informe preparado por el experto que realizó el análisis y prueba de deterioro menciona lo siguiente:

Aspectos generales de la valoración realizada por KPMG

Metodología: Flujos de dividendos descontados al costo del equity (Capital Asset Pricing Modelo “CAPM”, por su sigla en inglés).

Fecha de corte de la valoración: 31 de octubre de 2017.

Moneda: Cifras corrientes en millones de pesos colombianos, exceptuando cuando se indique lo contrario.

Horizonte de tiempo proyectado: Los flujos de dividendos fueron proyectados de forma explícita hasta el año 2030, al final de esta proyección se calcula un valor terminal con perpetuidad.

Bases de preparación: El valor de la UGE ARL fue calculado a partir de los flujos de dividendos descontados de toda la Compañía. Éste es multiplicado por el porcentaje de 86.1% que corresponde a la proporción de primas netas retenidas del ramo ARL sobre el total de primas netas retenidas de la Compañía.

Los flujos de dividendos tienen como base la utilidad neta del periodo anterior, deducida por la amortización de pérdidas acumuladas y la constitución de las reservas legal y estatutaria. A este resultado se adiciona el impuesto de renta del periodo anterior con el objetivo de considerar la exención de renta a la que es sujeta la UGE ARL (Ver ítem Impuesto sobre la renta para mayor información).

Supuestos Macroeconómicos: La tabla a continuación presenta la proyección de los supuestos macroeconómicos utilizados en las proyecciones financieras de Positiva:

(Continúa)

83
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Supuestos macroeconómicos							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inflación Estados Unidos	2.0%	2.2%	1.8%	1.6%	1.8%	2.0%	2.0%
Inflación Colombia	4.1%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

Supuestos macroeconómicos						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Inflación Estados Unidos	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Inflación Colombia	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

Fuente: Estimaciones de la Compañía y proyecciones de The Economist Intelligence Unit .

Fuente: Estimaciones de la Compañía y proyecciones de The Economist Intelligence Unit . Supuestos macroeconómicos 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 Inf lación Estados Unidos 2.0% 2.2% 1.8% 1.6% 1.8% 2.0% 2.0% Inf lación Colombia 4.1% 3.5% 3.0% 3.0% 3.0% 3.0% 3.0% Supuestos macroeconómicos 2024 2025 2026 2027 2028 2029 Inf lación Estados Unidos 2.0% 2.0% 2.0% 2.0% 2.0% 2.0% Inf lación Colombia 3.0% 3.0% 3.0

Metodología aplicada

Flujo de dividendos descontados

La metodología de flujos de dividendos descontados es generalmente aceptada por expertos en valoración porque incorpora en sus resultados el efecto de todos los factores que afectan el valor de la empresa, bajo el supuesto de negocio en marcha, con base en la generación de efectivo futuro para los accionistas por medio del pago de dividendos.

Esta metodología toma como base los dividendos futuros estimados de la empresa valorada. Al aplicar este método, se calcula el efectivo disponible para distribuir como dividendos durante un número finito de años y posteriormente se calcula una perpetuidad.

Los dividendos que se estiman recibir a futuro se traen a valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje el costo de capital para el accionista, estimando así el valor de mercado de la compañía valorada.

Esta metodología es usualmente utilizada para compañías del sector financiero con perspectivas de flujos de caja positivos que puedan ser estimados a futuro, y para las cuales puede estimarse una tasa de descuento que refleja adecuadamente el riesgo de la inversión.

A pesar de que esta metodología puede ser modificada para ser aplicada en diversos escenarios, no se recomienda en caso que:

- Se trate de compañías con dificultades financieras, ingresos y/o flujos negativos, o que esperan pérdidas a futuro.
- Compañías donde los ingresos y/o los flujos de dividendos no pueden ser estimados de forma fiable.

Cálculo de los dividendos

El flujo de dividendos fue calculado por la multiplicación de la utilidad disponible para distribuir y el porcentaje estimado de distribución de dividendos.

La utilidad disponible para distribuir fue calculada a partir de la utilidad neta del periodo anterior, cuyo valor es deducido por: (i) la reserva legal que es calculada como un 10% de la utilidad neta, hasta que alcance el monto correspondiente al 50% del capital suscrito y (ii) una reserva estatutaria establecida por la asamblea de accionistas de Positiva en 10%, hasta alcanzar el 40% del capital adecuado.

(Continúa)

84
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Adicionalmente, en el cálculo de la utilidad disponible para distribuir fueron consideradas las pérdidas acumuladas de la Compañía, dado que la Compañía solamente puede distribuir dividendos después de liquidar ese saldo que al 31/10/2017 equivalía a COP 398,473 millones, de acuerdo con los estados financieros.

Finalmente, para calcular el flujo de dividendos, al resultado anterior se adiciona el impuesto de renta, dado que la línea de negocios valorada es exenta de pago de impuesto de renta.

Estimación de la tasa de descuento

Basados en los supuestos y las fuentes disponibles, en la tabla son expuestos los resultados para cada ítem de la tasa de descuento estimados a la fecha de corte de la valoración:

- Una tasa libre de riesgo de 2.1% que mide los retornos esperados de una inversión libre de riesgo.
- Una prima de riesgo de mercado de 6.24% que mide el retorno adicional demandado por los inversionistas teniendo en cuenta que sus inversiones tienen un riesgo inherente.
- Una beta re apalancado de 1.07 que mide la correlación existente entre los retornos de una compañía y un índice de mercado.
- Una prima de riesgo país de 2.5% que ajusta el costo de capital para reflejar el riesgo inherente al país donde se encuentra ubicada la compañía analizada.
- Una prima de tamaño de 3.7% que estima el retorno adicional esperado por los inversionistas teniendo en cuenta los riesgos adicionales por el tamaño de la compañía analizada.
- La inflación en EEUU que varía de 2.0% a 1.6% y la inflación en Colombia que varía de 4.1% a 2.9%, las cuales se utilizan para la devaluación del peso colombiano. Para el largo plazo utilizamos las metas de los respectivos órganos responsables de controlar la inflación de cada país.

Costo del equity									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 en adelante
Tasa libre de riesgo	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Prima de riesgo de mercado	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%	6.24%
Beta reapalancado	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
Tasa de riesgo país	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Prima de tamaño	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
CAPM (nominal en USD)	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%
Inflación Estados Unidos	2.1%	2.2%	1.8%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
CAPM (en términos reales)	12.4%	12.3%	12.7%	12.7%	12.7%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
Inflación Colombia	4.1%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
CAPM (nominal en COP)	17.0%	16.2%	16.1%	16.1%	16.1%	15.9%	15.9%	15.9%	15.8%

Fuente: Cálculos de KPMG.

Cálculo de la perpetuidad

El gradiente de crecimiento en la perpetuidad fue estimado en 3% en línea con la inflación de largo plazo estimada por el Banco de la República, lo que representa un crecimiento real de 0.

Esta tasa de crecimiento se encuentra dentro del rango de inflación colombiana de largo plazo estimado por el Banco de la República de Colombia.

(Continúa)

85
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

La perpetuidad fue calculada con la fórmula:

$$\text{Perpetuidad} = \text{Flujo de dividendo normalizado} / (\text{WACC} - g)$$

Como el valor de la perpetuidad es estimado al final del periodo de proyección, él es multiplicado por el factor de descuento del último año de proyección para el cálculo de su valor presente a la fecha de corte de la valoración, como se presenta a continuación:

Perpetuidad	
Flujo de dividendos a perpetuar	388,039
Tasa de descuento	15.8%
g	3.0%
Perpetuidad	3,023,415
Factor de descuento	0.16
Valor presente de la perpetuidad	487,354

Fuente: Cálculos de KPMG.

Resultado de la valoración

De esta forma, KPMG estima que el valor del ramo de Riesgos Laborales de Positiva al 31/10/2017 asciende a COP 714,630 millones.

Debe tenerse en cuenta que cualquier cambio en los supuestos utilizados en el modelo de flujo de dividendos descontados, debido a su naturaleza, tendrá un impacto en el resultado de la valoración. Estas posibilidades no son un prejuicio o un error en la valoración y son reconocidos por el mercado como parte de la naturaleza del proceso de valoración de una empresa mediante esa metodología. Por lo tanto, no es plausible que el valorador sea responsable por cualquier diferencia entre los resultados proyectados y los observados posteriormente, debido a cambios en las condiciones del mercado y el negocio de la compañía evaluada.

El resultado de la valoración fue comparado con el valor en libros de la línea RL que fue estimado por la administración de Positiva como el 86.1% del patrimonio neto al 31 de octubre de 2017, como se presenta a continuación:

Resultado de la prueba de deterioro	
COP millones	
Valor en libros de la UGE ARL	595,251
Equity value calculado	714,630
Diferencia	119,379

39) Revelaciones de Riesgos

Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

(Continúa)

86
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Positiva Compañía de Seguros entiende la Gestión de Riesgos como herramienta fundamental dentro de su Modelo Operacional para el cumplimiento de las metas establecidas para el corto y largo plazo de la compañía.

La compañía cuenta con una sólida estructura que soporta un proceso robusto de identificación, evaluación y control de riesgos asociados a la actividad aseguradora y al portafolio de inversiones según los lineamientos aprobados por la Junta Directiva.

La Oficina de Gestión Integral de Riesgos está conformada por dos equipos de trabajo que se dividen entre riesgos del negocio y riesgos de inversiones. El primero, tiene como misión generar cultura de riesgos a través del apoyo a los procesos en la gestión de sus riesgos particulares y la administración de la continuidad del negocio. Tiene bajo su responsabilidad la administración de la gestión de riesgos operativos (SARO), Seguridad de la Información, riesgos de fraude y corrupción y el sistema especial de administración de riesgos en seguros (SEARS).

EL equipo a cargo de riesgos de inversiones gestiona las actividades relativas con la identificación, medición y monitoreo de los riesgos financieros asociados a la administración del portafolio de inversiones: Crédito, mercado (SARM) y Gestión de liquidez.

La Oficina de Gestión Integral de Riesgos es una unidad funcional independiente y a nivel organizacional depende directamente de la Presidencia de la compañía. Adicionalmente, está estructural y jerárquicamente separada de las áreas que tienen bajo su responsabilidad la negociación y contabilización de las operaciones realizadas dentro del marco de la administración del portafolio de inversiones de la Compañía.

Positiva Compañía de Seguros S.A., cuenta para la administración de riesgos con esquemas de gobierno corporativo claramente definidos y en ellos se establece que las políticas, metodologías y directrices para la gestión de riesgos son aprobadas directamente por la Junta Directiva.

A continuación se realiza una breve descripción de los distintos Sistemas de Administración de Riesgos:

RIESGOS DEL NEGOCIO

SARO: Sistema de Administración de Riesgo Operativo

Positiva Compañía de Seguros S.A., cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) basado en procesos. Su metodología de administración toma como fundamento la norma ISO 31000; sistema que a su vez cumple con los criterios normativos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera y los demás requerimientos aplicables a entidades estatales, como el Modelo Integrado de Planeación y Gestión - MIPG y el Plan Anticorrupción.

De la gestión realizada durante el año 2017 se resaltan los siguientes logros:

- Se actualizó el 100% de los mapas y reportes de los 47 procesos definidos por la Compañía.

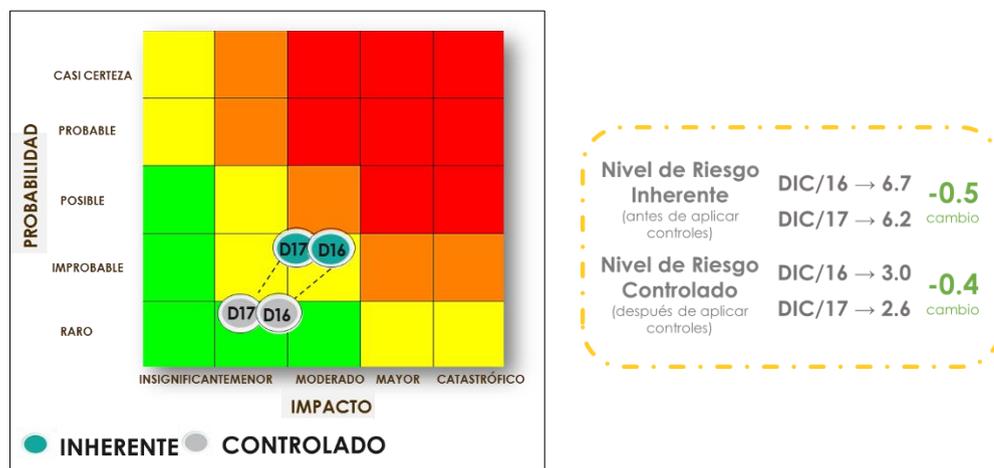
(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

- El resultado del riesgo residual de la organización durante todo el 2017 se mantuvo en un nivel de severidad bajo o moderado, cumpliendo las políticas de administración y gestión del riesgo y el grado de apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.

Para diciembre de 2017, el nivel de riesgo institucional se encuentra en un nivel bajo es decir, dentro del nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, tal como se observa en el siguiente gráfico.

**MAPA DE RIESGO OPERATIVO
 PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO INSTITUCIONAL
 31 DE DICIEMBRE DE 2017**



A diciembre 31 de 2017 se encuentran identificadas 460 potenciales situaciones de riesgo operativo. Si se evalúa el número de riesgos clasificados en las categorías de mayor exposición comparando el dato con el mismo dato del año anterior se evidencia una permanencia en el nivel de riesgo de la Compañía. Así las cosas, los riesgos calificados en los niveles Extremo y Alto se mantuvieron alrededor del 1% del total de riesgos identificados en la Compañía respectivamente; mientras que, los riesgos en nivel Bajo pasan de representar el 68% en 2016 a representar el 76% en 2017 del total de riesgos identificados. El comportamiento anterior, se describe en la siguiente tabla.

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS A NIVEL CONTROLADO

Clase de riesgo	2016	2017
Riesgos Bajos	68%	76.0%
Riesgos Moderados	30%	23%
Riesgos Altos	1%	0.22%
Riesgos Extremos	1%	0.65%

(Continúa)

88
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Con relación a los riesgos calificados en niveles Alto y Extremo (4 riesgos), dos de estos riesgos fueron aceptados institucionalmente por la aseguradora al considerarse en Comité de Riesgo de Negocio que debido a su relevancia estratégica, debían estar monitoreados por la entidad así no estuvieran bajo el control de Positiva. Los otros dos riesgos se viene tratando por medio de igual número de planes de tratamiento, que permitirán llevarlos dentro del apetito de riesgo institucional.

La Compañía cuenta con una sólida Cultura de reporte de eventos de riesgo. Para los eventos más representativos, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos realizó el respectivo análisis, y en los casos relacionados con riesgos altos y extremos, se solicitaron a las áreas responsables tomar las medidas correctivas requeridas.

SEARS: Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

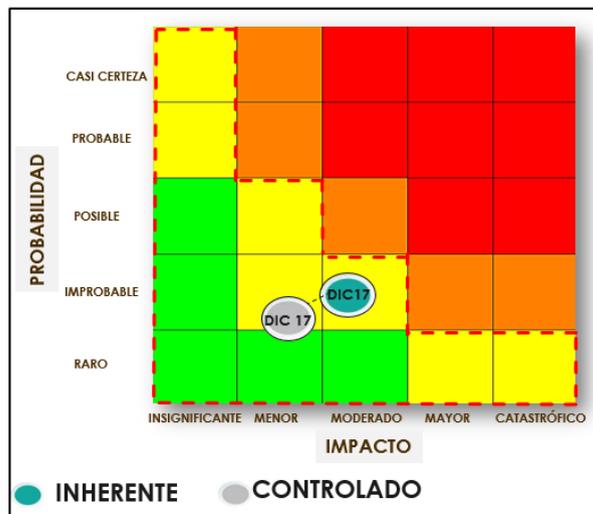
Conforme a lo establecido en la Circular Externa 052 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Positiva Compañía de Seguros S.A. tiene identificados y valorados los riesgos relacionados con la actividad aseguradora. Para tal fin tuvo en cuenta la metodología de gestión de riesgos definida en su Sistema de Administración de Riesgo Operacional SARO.

En los procesos misionales se han identificado diferentes riesgos y controles relacionados con la actividad aseguradora que permiten inferir un nivel de riesgo inherente y controlado para este sistema, tal como se observa en el siguiente gráfico.

**MAPA DE RIESGO SEARS
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO INSTITUCIONAL**

(Continúa)

89
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)



SARC: Sistema de Administración de Riesgo de Crédito

El alcance del SARC se circunscribe a los créditos educativos a los que, según lo convenido en el Pacto Colectivo, tienen derecho los trabajadores oficiales. En el año 2017 se otorgaron créditos de esta naturaleza por valor aproximado de \$ 399 millones y se condonaron aproximadamente \$ 166 millones.

Teniendo en cuenta las políticas de otorgamiento y recaudo de la cartera, así como los límites de montos máximos establecidos, se considera que el nivel de riesgo es bajo.

Gestión de Continuidad del Negocio

Positiva en el 2017 continuó trabajando en el fortalecimiento de su plan de contrinuidad de negocio, el cual busca respaldar las actividades de los procesos críticos de la entidad, con el objetivo de asegurar la prestación de los servicios esenciales de la Compañía.

Durante el segundo semestre de 2017 se llevó a cabo el proyecto de actualización a los componentes esenciales del Plan de Continuidad del Neológico de la entidad. El proyecto cubrió dos aspectos principales: la actualización de los análisis y documentos esenciales de continuidad, así como, la ejecución de cinco ejercicios de continuidad durante el año, tres de ellos en el segundo semestre, en donde se destaca haber probado de forma exitosa escenarios de indisponibilidad tecnológica, indisponibilidad de infraestructura física y situaciones relacionadas con manejo de crisis.

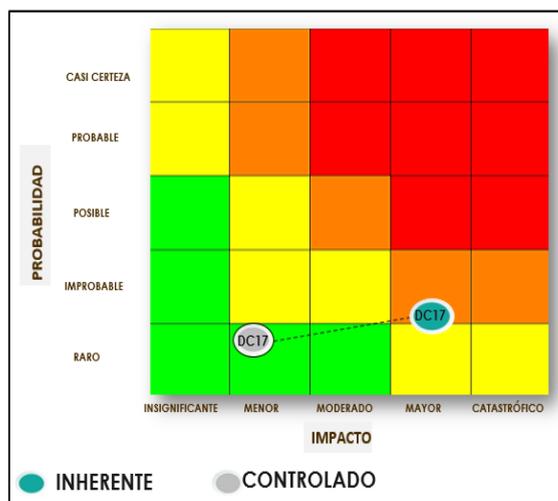
SARLAFT: Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Al cierre del año 2017, el nivel de riesgo controlado de LAFT se encuentra en nivel bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

MAPA DE RIESGOS SARLAFT

(Continúa)

PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO



Durante el año 2017, con el liderazgo del Oficial de Cumplimiento, la Compañía llevó a cabo las acciones necesarias para cumplir a cabalidad con la política de SARLAFT. Dentro de dichas acciones se destacan:

- Actualización de políticas de SARLAFT, estableciendo responsables directos
- Implementación de controles en los diferentes procesos participantes del SARLAFT.
- Identificación y análisis de más de 800 alertas a lo largo del año.
- Al cierre del 2017, Positiva Compañía de Seguros S.A. tenía identificados 22 potenciales riesgos de LA/FT sobre los cuales se encuentran operando 36 controles de manera transversal en diferentes procesos y áreas de la Entidad.

RIESGOS DE INVERSIONES

La Oficina de Gestión Integral de Riesgos ha conformado su equipo de riesgos de inversiones con profesionales que tienen la experiencia y conocimiento requeridos para adelantar una adecuada administración de los riesgos asociados al portafolio de inversiones que respalda la reservas técnicas, por tanto el equipo está calificado y preparado para desarrollar las actividades de identificación, medición y control de los mismos.

La política de administración de riesgos así como las metodologías para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos asociados a la administración del portafolio de inversiones de la compañía son evaluados por el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones quien recomienda su presentación a la Junta Directiva para su aprobación. Lo anterior, garantiza que las decisiones se adoptan al más alto nivel de la compañía.

Durante el año 2017, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos mantuvo actualizados sus procedimientos manteniendo un perfil de riesgo del portafolio de inversiones entre conservador y moderado, bajo una filosofía de administración basada en principios de independencia, objetividad, profesionalismo y rigurosidad técnica.

91
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Positiva Compañía de Seguros S.A. actúa únicamente por cuenta propia, manteniendo siempre como objetivo que las inversiones cumplan con los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez aprobados por la Junta Directiva. Lo anterior, en estricto cumplimiento de las disposiciones establecidas en la Circular Externa 100 de 1995 (Circular Básica Contable) de la Superintendencia Financiera de Colombia y el Régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras (decreto 2953 de 2010, y modificaciones dispuestas en el decreto 2103 de 2016).

Riesgo de Crédito emisor y de contraparte

En el marco de los riesgos asociados al portafolio de inversiones, el riesgo de crédito es aquel asociado a la pérdida potencial que podría materializarse como consecuencia del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera o por el no pago de capital o intereses por parte de un emisor.

Positiva Compañía de Seguros S.A. ha mantenido actualizadas las metodologías para la asignación de cupos de inversión para Establecimientos de Crédito locales e internacionales, Emisores del Sector Real, Fondos de Inversión, emisores de acciones, Fondos Mutuos y ETF's y Contrapartes locales e internacionales aprobadas por la Junta Directiva. Dichas metodologías recogen elementos cuantitativos y cualitativos que permiten evaluar el riesgo de crédito de emisores y/o contrapartes, que luego se traducen en cupos de inversión de obligatorio cumplimiento para la Vicepresidencia de Inversiones.

La utilización de los cupos aprobados por Junta Directiva es monitoreada diariamente por la Oficina de Gestión Integral de Riesgos de Positiva Compañía de Seguros S.A.. El cumplimiento de los mismos se reporta con la misma periodicidad a la alta gerencia y se presenta, con carácter mensual, al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

A 31 de diciembre de 2017 la composición del portafolio por calificación de crédito, otorgada por agencias calificadoras de riesgo locales e internacionales es la siguiente:

Composición Escala de Calificación	Calificación	2016		2017	
		\$	%	\$	%
Local	Nación	528.055	19,30%	498.493	16,38%
	AAA	1.777.061	64,94%	1.949.586	64,04%
	AA +	332.388	12,15%	508.609	16,71%
	AA	12.693	0,46%	-	
	A +	3.077	0,11%	2.045	0,07%
Internacional	AA -	5.127	0,19%	5.128	0,17%
	A	10.836	0,40%	10.837	0,36%
	BBB -	-		9.888	0,32%
Sin calificación	Renta Variable	67.059	2,45%	59.518	1,96%
Total		2.736.297	100%	3.044.104	100%

Nota: Incluye la posición en cuentas bancarias que respaldan las reservas técnicas.

SARM Riesgo de Mercado

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

El riesgo de mercado se entiende como la posibilidad de que la Aseguradora incurra en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

A lo largo del año, la compañía mantuvo el esquema de identificación y cálculo del riesgo asociado a los factores de mercado (tasas, tipo de cambio, precio de las acciones y fondos de inversión colectiva) utilizando los insumos provistos por la Superintendencia Financiera en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1.995. La Junta Directiva estableció un límite al Valor en Riesgo resultante de la aplicación de la metodología mencionada, el cual ha sido observado durante todo el año.

El cálculo anterior se realiza con el soporte de herramientas tecnológicas apropiadas para la aplicación de metodologías estadísticas como las establecidas en la normatividad.

Adicionalmente, la Junta Directiva ha aprobado, dentro de las políticas para el control de la exposición a riesgo de mercado, límites a las posiciones clasificadas al vencimiento y límites a la exposición en determinados instrumentos. Dichas políticas junto con los controles sobre la correcta valoración de las inversiones y la negociación a precios de mercado implementados en periodos anteriores, se constituyen en herramientas eficientes para mantener los niveles de riesgo dentro del perfil establecido por la Junta Directiva.

De conformidad con las políticas de gobierno corporativo establecidas para la gestión de riesgos, el resultado de los controles implementados se reportan mensualmente al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

La composición del valor en riesgo por cada uno de sus factores, con corte a 31 de diciembre de 2016 y 2017 es el siguiente:

Portafolio TOTAL	Diciembre 2016			Diciembre 2017			Variación		
	Posición en Riesgo	VeR diversificado	%	Posición en Riesgo	VeR diversificado	%	Posición	VeR	
MONEDA LEGAL (COP)	93.884	127	0,14%	147.895	207	0,14%	54.011	79	
DTF	52.190	141	0,27%	156.037	351	0,23%	103.846	210	
IPC	137.544	2.042	1,48%	229.539	1.304	0,57%	91.995	- 738	
UVR	87.779	128	0,15%	38.521	166	0,43%	- 49.258	38	
RENTA VARIABLE	Acciones en Asociadas	157.922	2.888	1,83%	157.922	2.254	1,43%	-	- 634
	Acciones Alta Bursatilidad	54.162	991	1,83%	45.198	645	1,43%	- 8.965	- 346
	Acciones No Listadas en Bolsa	-	-	na	23.970	342	1,43%	23.970	342
	Fondo Bursátil ETF iColcap	12.897	236	1,83%	14.320	204	1,43%	1.423	- 31
TRM	Moneda Extranjera	5.865	-	0,00%	12.700	115	0,90%	6.835	115
	Tasa de Interés M.E.		128	2,18%		51	0,40%		- 77
CARTERAS COLECTIVAS	424	0	0,06%	15.954	7	0,04%	15.530	6	
TOTAL	602.668	6.681	1,11%	842.056	5.645	0,67%	239.388	- 1.036	
VeR Diversificado	4.669		0,77%	4.084		0,49%	-585		
VaR/Patrimonio Técnico	0,76%			0,64%			-0,12%		

Cifras en millones de pesos, sin inversiones al vencimiento y valor neto de forwards

A lo largo del año el comportamiento del valor en riesgo del portafolio fue el siguiente:

(Continúa)

93
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Valor en Riesgo (2017)	Mínimo	Promedio	Máximo
VaR diversificado*	3.051	3.885	4.597
% sobre Patrimonio Técnico	0,5%	0,6%	0,7%

Gestion de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir, de manera oportuna las obligaciones de pago en las fechas correspondientes y se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles y por ello incurrir en la necesidad de asumir costos adicionales a los normales por tener que recurrir a fuentes fondeo.

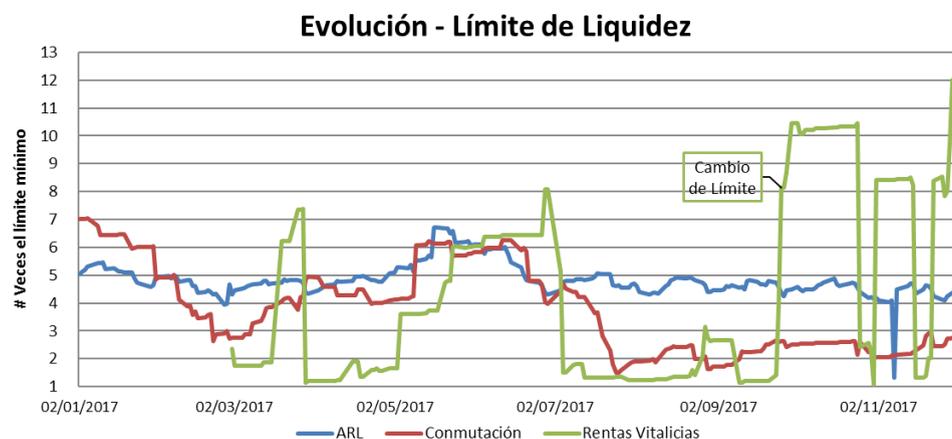
En el ámbito del sector asegurador, se entiende por riesgo de liquidez la imposibilidad de adquirir u obtener los fondos necesarios para atender el pago de obligaciones de corto plazo como pueden ser el pago de siniestros, costos de seguros, pago de mesadas pensionales o gastos administrativos, entre otras.

Para efecto de la administración del Riesgo de Liquidez, la Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A. aprobó una metodología para la medición de las brechas de liquidez de corto y largo plazo, basada en la cuantificación de los flujos futuros estimados.

El monitoreo de las brechas de liquidez de corto y largo plazo se realiza trimestralmente y es presentado ante el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y la Junta Directiva. De la identificación de los flujos estimados del pasivo y los correspondientes al activo, el grado de exposición al riesgo de liquidez en el corto plazo se encuentra dentro del apetito de riesgo de la Junta Directiva.

Por otra parte, la Junta Directiva aprobó límites mínimos de liquidez para cumplir con los pagos de la Compañía. La Oficina de Gestión Integral de Riesgos realiza diariamente el seguimiento y control de dichos límites, cuyo estado se reporta al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

Desde la aprobación de los límites de liquidez por parte de la Junta Directiva, la compañía ha mantenido en instrumentos liquidez más de dos veces el monto mínimo establecido en la política.



(Continúa)

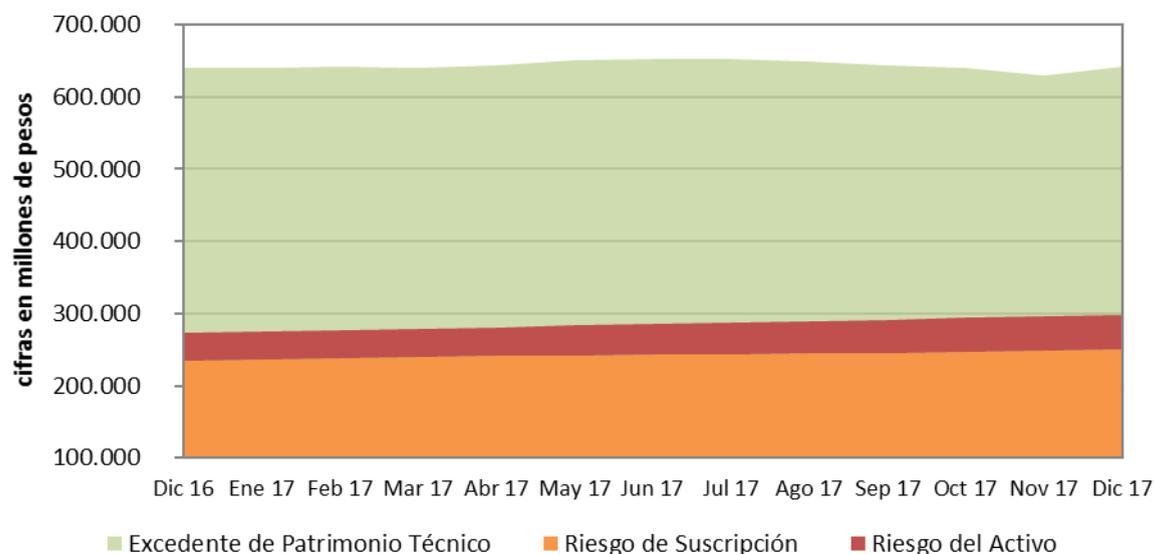
Los saltos observados en el seguimiento del límite de liquidez del portafolio de Rentas Vitalicias obedece a nuevos negocios en su mayoría.

Adicionalmente, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos realiza el seguimiento sobre el cumplimiento de los límites legalmente establecidos así:

1) Patrimonio Adecuado

De conformidad con el Decreto 2954 de 2010, las compañías aseguradoras deben calcular el patrimonio adecuado a partir del riesgo de suscripción y los activos ponderados por nivel de riesgo. Durante el año 2017 Positiva Compañía de Seguros S.A. cumplió en todo momento con el capital mínimo requerido. Por sus componentes, se observa la evolución del riesgo de suscripción, el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo y el Patrimonio Técnico a lo largo del año:

Evolución Patrimonio Adecuado y Técnico



2) Controles de Ley

El Decreto 2953 de 2010 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, contiene las disposiciones en relación a los límites de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas. La Oficina de Gestión Integral de Riesgos realiza un seguimiento detallado al cumplimiento de las mencionadas disposiciones, el cual se reporta con carácter mensual al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

La Oficina de Control Interno realizó auditorías de verificación del cumplimiento de las disposiciones legales y de las políticas internas de Positiva Compañía de Seguros S.A. incluyendo cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como de las operaciones efectuadas entre vinculados con la entidad. Los informes resultantes de dichas auditorías fueron remitidos a la Presidencia de la Compañía.

(Continúa)

95
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Por su parte la Revisoría Fiscal efectúa revisiones de acuerdo con su plan de auditoría y sus obligaciones de verificación sobre cumplimiento regulatorio.

40) Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no posee contratos de arrendamiento financiero en calidad de arrendatario y arrendador.

Arrendamientos Operativos

Los acuerdos de arrendamiento operativo más significativos son los suscritos con las sedes de las sucursales.

Los contratos pueden ser renovados automáticamente por un año y no tienen opciones de compra. Los pagos de arrendamiento del contrato se actualizan anualmente con el IPC.

La Compañía no posee propiedades en subarriendo al 31 de diciembre de 2017.

41) Transacciones con partes relacionadas

Positiva Compañía de Seguros S.A tiene como principal accionista al Ministerio de Hacienda y Crédito Público –MHCP. El capital de la Compañía está compuesto por 163.522.664.650 acciones en circulación, de las cuales el Ministerio posee el 91.46% de participación accionaria.

Se consideran partes relacionadas de Positiva S.A., la asociada, el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto.

Los saldos de las transacciones con la asociada, la Junta Directiva y el personal clave de la Gerencia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Ministerio de Hacienda y Crédito Público (a)	22.999	-
Inversión en Asociadas (b)	157.922	157.922
Gastos de personal (c)	6.650	6.517
Honorarios Junta Directiva	491	557
Total	188.062	164.996

- a) De conformidad con lo establecido en el Decreto 2248 del 29 de diciembre de 2017, el cual indica que:

“Se hace necesario fortalecer patrimonialmente a Positiva Compañía de Seguros S.A., para que esta a su vez en condición de accionista, apoye financieramente a la Nueva EPS S.A., en el cumplimiento de las condiciones financieras y de solvencia exigidas a las Entidades Promotoras de Salud (EPS)...”

(Continúa)

96
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Así mismo decreta:

“ARTICULO 1: Capitalización: *La Nación realizará, a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, un aporte de capital a Positiva Compañía de Seguros S.A., hasta por la suma de veintidós mil novecientos noventa y nueve millones trescientos diez mil pesos moneda corriente, (\$22.999.310.000).”*

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2017 Positiva registra el compromiso legal manifestado expresamente por el MHCP, como un incremento en el capital suscrito por cobrar en la parte correspondiente al valor nominal de las acciones, y el excedente como prima en colocación de acciones por cobrar. Lo anterior, debido a que el traslado de los recursos no se hizo efectivo dentro de la vigencia 2017.

b) El artículo 2 del Decreto mencionado en el literal anterior, establece:

“Destinación de los aportes: *Positiva Compañía de Seguros S.A., realizará aportes de capital en la Nueva EPS S.A., hasta por la suma antes mencionada.”*

De esta manera y teniendo en cuenta que al cierre del ejercicio no se había hecho efectiva la capitalización a Positiva por parte del MCHP con destinación específica, la compañía no presenta transacciones con la asociada Nueva EPS al 31 de diciembre de 2017 y el saldo de la inversión se mantiene.

c) Los gastos de personal, corresponden a las compensaciones o beneficios a empleados del personal clave de la gerencia, definido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad.

42) Gobierno Corporativo (NO AUDITADO)

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 incluyen sistemas para su control y las consecuencias por su incumplimiento, enmarcados en elementos esenciales de gobierno corporativo como son Gobierno, Riesgo y Cumplimiento. De esta manera la Compañía se asegura en la medición de los riesgos, en minimizar, controlar y mitigar los efectos e impactos negativos que afecten sus sistemas organizacionales, en incrementar los niveles de eficiencia y optimización de procesos y costos, generando mecanismos de protección ante la ocurrencia de eventos no previstos. En este escenario, juegan papel importante el Plan Estratégico, el Código de Ética y Buen Gobierno de la Aseguradora, así como el Sistema Integrado de Gestión –SIG, en donde se consolidan y ejercen las buenas prácticas en procesos, sistemas y proyectos estratégicos, entre otros aspectos.

- **Junta Directiva y Alta Gerencia.**

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

La Junta Directiva

(Continúa)

97
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La Presidencia
Las Vicepresidencias
La Secretaría General
Las Oficinas Asesoras
Las Gerencias de Área y de Sucursales
La Junta Directiva está integrada por nueve (9) miembros 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 y su suplente.
- 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 de manera periódica. La Junta es informada y tiene conocimiento de los riesgos que involucran los ramos y productos que ofrece la empresa; evalúa los riesgos asociados con los instrumentos de inversión que esta utiliza y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

Existe el Comité de inversiones y Riesgos de Inversiones, 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 él participan tres (3) miembros de la Junta Directiva. Los miembros de este Comité tienen bajo su responsabilidad aprobar la estrategia global de gestión del portafolio de inversiones y analizar y recomendar a la Junta Directiva, para su aprobación, la política de administración de riesgos y las metodologías para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos asociados a la administración del portafolio de inversiones de la compañía.

Así mismo, dicho órgano soporta el diseño y aplicación de políticas que permiten mantener un perfil de riesgo entre conservador y moderado, bajo una filosofía de administración basada en principios de objetividad, profesionalismo y rigurosidad técnica.

- **Políticas y División de Funciones.**

La Compañía incorpora en su estructura con una oficina asesora de presidencia para administrar y controlar los riesgos inherentes a los diferentes tipos de negocios.

Es así, como la Oficina de Gestión Integral de Riesgos lidera las actividades relativas al diseño de políticas y límites basados en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos a los que se expone la compañía en el desarrollo de su actividad aseguradora y de la administración del portafolio de inversiones.

La Oficina tiene como misión generar una fuerte cultura de riesgos a través del apoyo a los procesos en la gestión de sus riesgos particulares, la administración de la continuidad del negocio y la coordinación de las actividades relativas con la identificación, medición y monitoreo de los riesgos financieros asociados a la administración del portafolio de inversiones: Crédito (SARC), Mercado (SARM) y Liquidez (SARL).

En lo que hace a los riesgos de inversiones, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos, en adición a la implementación de controles tendientes a garantizar el cumplimiento a las políticas y límites establecidos y

(Continúa)

aprobados por la Junta Directiva, realiza un seguimiento detallado a los límites establecidos por la reglamentación vigente en materia de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas.

La Oficina cuenta con un Manual de Políticas y Riesgos para la Administración del Portafolio de Inversiones y un Manual para la Gestión de Riesgos de Negocio, documentos en el que se recogen las principales políticas aplicables a cada materia. Con su publicación, los manuales quedan a disposición de todos los niveles de la organización.

- **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, los reportes sobre la composición del portafolio de la Compañía y los informes de los diferentes sistemas de administración de riesgos.

La evolución en el Valor en Riesgo del Portafolio y el seguimiento a la composición del mismo y a las volatilidades de factores en los que se tienen posiciones importantes, así como la verificación de que las operaciones se encuentren dentro de los rangos de mercado, son presentados mensualmente al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

- **Infraestructura tecnológica**

Para apoyar el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), la organización cuenta con un aplicativo de registro y gestión que permite controlar adecuadamente los eventos de riesgo y los planes de acción. Durante el año 2017 se realizó la revisión de los mapas y reportes de riesgos con el apoyo de los dueños del proceso con el fin de ajustarlos al nuevo modelo operacional.

Por otra parte, para la adecuada gestión de las inversiones financieras de la compañía, se cuenta con herramientas tecnológicas especializadas en la materia las cuales soportan los procesos de negociación, valoración y cálculo de riesgos de mercado del portafolio

- **Sistema de Atención al Consumidor:**

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 1328 de 2009 “Régimen de Protección al Consumidor Financiero”, Ley 1480 de 2012 “Estatuto del Consumidor” y a la Circulares Externas 015 de 2010 “Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC”, Circular Externa 038 de 2011 “Información al Consumidor” y Circular Externa 018 de 2016 “Cláusulas y prácticas abusivas”, Positiva cuenta con las políticas, manual y procedimientos que sustentan la implementación y operación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC. Dicho sistema lo administra la Vicepresidencia de Negocios en cabeza de la Gerencia de Experiencia del Cliente.

La Compañía, ha cumplido con el 100% de los requisitos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. Durante el segundo semestre de 2016, con el propósito de dar cumplimiento a la Circular Externa 018 de 2016, se realizó la revisión a los clausulados de las pólizas de Accidentes Personales, Vida Grupo, Vida Individual y Exequias, las cuales fueron ajustadas y actualizadas según disposición de la Circular Externa 018 de la siguiente manera:

99
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Cláusula Abusiva Numeral 6.1.5.7 de la Circular 018 “Incorporación de causales de terminación del contrato de seguro diferentes a las enunciadas en la ley, sin que medie notificación al asegurado”

Acción: se identificó el inciso 3 de la cláusula 9 MODIFICACIÓN DEL ESTADO DE RIESGO del condicionado general de la Póliza de Vida Grupo, el cual establecía que la falta de notificación oportuna de la modificación del estado de riesgo, producía la terminación del contrato de seguro, lo cual no es una de las causales de terminación del contrato enunciada en la ley, por lo que se eliminó del clausulado.

Práctica Abusiva Numeral 6.2.15 de la Circular 018 “No informar al tomador al revocar el contrato de seguro de los saldos que le corresponden por concepto de prima no devengada”

Acción: Se incluyó una cláusula de REVOCACIÓN DEL CONTRATO, en los clausulados de los ramos de Vida Grupo, Accidentes Personales y Exequias, en cumplimiento a lo establecido en la Circular 018 y en el artículo 1071 del Código de Comercio.

Como parte del Sistema de Atención al Consumidor, se ha venido desarrollando el Programa de Educación Financiera, a través de talleres presenciales, a nivel nacional, desde hace seis años.

El programa está dirigido a las empresas y afiliados a Riesgos Laborales, a PYMES del sector manufactura, a Madres Comunitarias y a los Asegurados con pólizas de Accidentes Personales, Vida Grupo, alcanzando en el año 2016 una cobertura de 9.467 participantes, los cuales han sido evaluados y certificados por Positiva.

• **Estructura Organizacional**

A través de los Decretos 1678 y 1679 del 21 de octubre de 2016, Positiva Compañía de Seguros, modificó su estructura y la planta de personal, esta reestructuración se da luego de la ejecución del proyecto de “*Optimización Organizacional*” el cual tenía como objetivo principal alinear la estrategia del negocio 2015-2018, aprobada en el mes de abril de 2015, modelo de negocios, el modelo operacional con la estructura organizacional.

En efecto, Positiva dentro de su proceso de mejoramiento continuo identificó oportunidades de mejora en factores internos relacionados con su modelo de negocio y de operación, buscando incrementar la eficiencia en procesos, reducir gastos y costos, aumentar ingresos y contar con clientes satisfechos, lo anterior es viable si además de lo expuesto se cuenta con una estructura organizacional que responda a los retos descritos, en este contexto nace el Proyecto de “*Optimización Organizacional*” el cual contó con dos frentes a saber: *El frente de Optimización Procesos* y *el Frente de Optimización de Estructura Organizacional*; Considerando la estrecha relación de los dos frentes de trabajo logrando de esta forma a lo largo de toda la ejecución del proyecto un resultado consistente y potenciar las sinergias propias del proyecto.

De otra parte, y durante los años 2012, 2013 y 2014 Positiva se vio afectada negativamente en sus utilidades por factores externos tales como:

- a. ajustes por incremento del salario mínimo en la reserva de pensiones
- b. selección de riesgo por los competidores ARL llevando a niveles altos de siniestralidad y altos volúmenes de operación para sectores no rentables
- c. volatilidad del mercado de inversiones

(Continúa)

100
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Para afrontar estas situaciones la compañía impulsó varias iniciativas: a. Entrega de los pensionados ARL heredados del ISS, b. Compensación monetaria en el sistema de riesgos laborales, C. Estrategias para reducir o mitigar la volatilidad en el mercado de inversiones. Estas iniciativas al implementarse tienen repercusiones en la Estructura de la Compañía:

Con base en lo expuesto a continuación se presentan los principales cambios en su estructura.

- Reducción el tramo de control del Presidente al pasar de 12 a 11 dependencias.
- Reducción las Gerencias de área al pasar de 27 a 21.
- Ajuste de la planta a 755 cargos
- Fortalecimiento de las áreas misionales y el enfoque al cliente.
- Fortalecimiento de la orientación por procesos.
- Supresión de las Regionales, y adopción de un nuevo modelo de presencia nacional.
- Fortalecimiento y descentralización de responsabilidades en las sucursales.

Como complemento a la labor de Control, la Oficina de Control Interno de Gestión además de ser un órgano asesor de la Presidencia, ejerce una permanente evaluación de los mecanismos y procedimientos de control interno de la Compañía.

- **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 especializados en la consecución de talento calificado para la Compañía. Estos procesos se adelantan con la rigurosidad técnica requerida, además de los estudios de seguridad para aquellos casos que lo ameritan.

- **Verificación de Operaciones**

La Compañía realiza sus operaciones teniendo en cuenta la regulación existente y aplicable a compañías de sector financiero y asegurador, así como aquella impartida por los entes de vigilancia y control, los lineamientos definidos y las directrices emitidas por la Junta Directiva, para lo cual cuenta con mecanismos adecuados de control, que permiten establecer la eficiencia, oportunidad y transparencia de las operaciones que se realizan en cada una de las áreas, a lo largo de la cadena de valor, lo que incluye sus procesos, procedimientos, actividades, instructivos, herramientas, sistemas, entre otros, desde su inicio hasta su terminación en un oportuno y fidedigno registro contable.

La contabilización de las operaciones es automática, oportuna y eficiente, es realizada por la Gerencia de Gestión Financiera de la Compañía. Esta área, adicionalmente realiza los procesos necesarios para garantizar la integralidad y confiabilidad de las cifras que se reflejan en sus Estados Financieros.

- **Auditoría**

(Continúa)

101
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

La Revisoría Fiscal como ente de control externo y la Oficina de Control Interno como ente de control interno, cada uno dentro de sus competencias y el alcance de su trabajo, conocen las políticas definidas por la Compañía para la realización de las operaciones, los procesos, procedimientos, sistemas, metodologías, entre otros, y son estos entes los que definen los períodos de sus revisiones para la realización de las pruebas en cada una de las áreas, que conllevan como resultado la emisión de informes y recomendaciones a la Alta Gerencia. La Revisoría Fiscal se ejerce con total independencia, periódicamente para las transmisiones a la Superintendencia Financiera y para la emisión del Dictamen de los Estados Financieros.

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 cuenta con el acompañamiento y asesoría de la firma Ernst & Young, para 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.

- **Infraestructura Tecnológica.**

- **Conectividad:**

- Positiva Compañía de Seguros S.A. dispone de una infraestructura de telecomunicaciones compuesta por 52 (7 canales Backup en las sucursales principales) enlaces de datos a nivel nacional y 4 canales de internet, que permiten una adecuada comunicación entre las diferentes sucursales de la compañía y Casa Matriz ubicada en la ciudad de Bogotá. Esta comunicación entre las oficinas del país, se hace cumpliendo con los estándares de seguridad requeridos para este fin.

- La compañía también cuenta con un DATACENTER PRINCIPAL contratado con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB), ubicado en el Barrio Santa Bárbara. En este DATACENTER se alojan los servidores y equipos necesarios para soportar la operación de la compañía, y que permiten prestar servicios tales como: acceso a sistemas de información del Negocio, videoconferencia, correo electrónico, mesa de ayuda, acceso a internet, intercambio de datos, almacenamiento de Datos, entre otros. Adicionalmente, se dispone de mecanismos seguros para acceso remoto de proveedores y funcionarios encargados de administrar y soportar la plataforma tecnológica.

- De la misma forma, se cuenta con una plataforma de telefonía bajo la cual se integran los componentes necesarios para asegurar una óptima comunicación de voz al interior y exterior de la organización.

- La compañía cuenta con herramientas de monitoreo que permiten administrar de forma eficiente y segura la infraestructura tecnológica.

(Continúa)

102
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

Positiva cuenta con una infraestructura de contingencia, ubicada en un DATACENTER ALTERNO, y se encuentra interconectado con el DATACENTER PRINCIPAL de la ciudad de Bogotá, a través de la infraestructura de telecomunicaciones contratada. Este sitio permite contar con un respaldo en caso de que se presente algún incidente que afecte la operación de la compañía en los sistemas catalogados como críticos.

Servidores:

Esta plataforma está soportada por servidores que se encuentran administrados, en su gran mayoría, bajo una plataforma virtualizada. Dentro de los servicios alojados se encuentran los siguientes: sistemas misionales (CORE) con sus respectivas bases de datos, intranet, sitio WEB, file server, servicio de Backup de servidores, mesa de ayuda, impresión, antivirus, directorio activo, 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 Compañía de Seguros dispone de los siguientes Sistemas de Información:

NOMBRE DEL APLICATIVO	DESCRIPCIÓN DE SU FUNCIONALIDAD
SISTEMA DE INFORMACIÓN DE RIESGOS LABORALES SIARP	Sistema de Información que soporta los procesos de afiliaciones, Siniestros (Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales), Prestaciones Asistenciales y Económicas de las empresas y los afiliados al ramo de Riesgos Laborales, proceso de calificación y notificación del siniestro, tutelas, procesos jurídicos y reserva SOA.
SISTEMA DE SEGUROS IAXIS	Sistema de información CORE de seguros de Vida de Positiva, permite administrar toda la información relacionada con los clientes, intermediarios, mantenimiento de pólizas, facturaciones, cartera, siniestros, reservas.
SAP	Gestión de información contable y financiera de la Compañía.
SARAWEB	Gestión de información de empleados de planta de la compañía para registro y pago de nómina y parafiscales.
SICO	Sistema e información para la gestión documental
SunBoxes	Gestión y administración de caja menores a nivel de sucursales.
NEONWEB	Control del inventario físico de la Compañía
GESCONT	Gestión de la Contratación
PQR	Gestión de Peticiones Quejas y Reclamos
SNP	Sistema de información para la administración de Nómina de Pensionados originadas en Pensiones ley 100 y pensiones con Conmutación Pensional Y Rentas Vitalicias con capacidad de registrar las novedades, liquidar los valores de las mesadas pensionales y generar los insumos de información para los procesos contables y financieros
GESTPOS	Sistema de información para la administración de la atención de empresas regulares (Empresas representativas para la Compañía).

(Continúa)

103
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (Expresadas en millones de pesos)

SEGUIR	Sistema de información para la administración de la atención de empresas sectoriales (Empresas PYME).
ALISSTA	Gestionar de la seguridad y salud en el trabajo para las empresas clientes de Positiva.
SCG - Sistema de Control Gerencial	Generar estadísticas de los trámites de afiliación y reportes generales de empresas y trabajadores.
Quality Data	Sistema para el tratamiento de la calidad de los datos.
INTELIGENCIA DE NEGOCIOS – BI	Inteligencia de Negocios, se enfoca en realizar analítica a algunos procesos críticos con el fin de generar estrategias, tomar decisiones y contribuir a la disminución del índice combinado; entre otros ayudando a fidelizar nuestros clientes.
SALESFORCE	CRM - Gestión de Relación con los Clientes
Portal Web	Sistema de administración de contenidos en la WEB.
PQRS	Manejo de Peticiones, Quejas y Reclamos Tutelas, derechos de petición, felicitaciones, sugerencias.
ERA	Herramienta de software líder para implementación de Sistemas de Administración de Riesgos y Auditoría. Solución de software para automatizar y mejorar los procesos de: Administración de Riesgos, Gestión y Control de TI, Auditoría Integral y Auditoría de Sistemas, entre otros.
Aranda	Permite realizar gestión de la Infraestructura Tecnológica, bajo el estándar de las mejores prácticas de ITIL.
Intranet	Sistema de administración de contenidos en la WEB - Interna.

Seguridad Informatica:

Positiva cuenta con soluciones de seguridad informática, que le permiten el monitoreo y control de información a nivel de la infraestructura tecnologica de servidores, bases de datos y aplicaciones. Dentro de los componentes adquiridos se tienen:

- Implementación de cifrado en redes (Encriptores), para asegurar la información transmitidas entre las sedes y el centro de datos.
- Implementacion sistema NAC y port secure para accesos no autorizados a la red LAN.
- Solución de cifrado para transferencia de información sensible entre Positiva y terceros (CryptoVault)
- Solución de Antivirus, para controlar virus, malware y control de software no licenciado.
- Aranda – Módulo de cambios, que permite el control de los cambios y configuración de la Infraestructura de TI
- Solución Proxy Websense, permite el control de acceso a páginas web y navegación conforme a perfilamiento de usuarios.
- Solución Data Loss Prevention (DLP) FORCEPOINT, permite el control y manejo de información en equipos de escritorio.
- Soluciones de analisis de vulnerabilidades SAINT y ACUNETIX, permiten escaneo de amenazas a nivel de software y hardware.
- Solucion IMPERVA, permite realizar auditoria sobre las operaciones realizadas en Base de Datos.

(Continúa)

104
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

- Solución de Firewall que incluye IDP, UTM e IPS (Intrusion Prevention System) permite controlar accesos no autorizados de usuarios malintencionados, ataques cibernéticos, bloqueo de puertos, URL's y demás a la infraestructura Positiva.

Otros servicios

La Compañía cuenta también con servicios en modalidad Saas - (Software como servicio) para:

- Correo corporativo
- Skype empresarial
- Almacenamiento en la nube
- Gestión comercial (Salesforce)
- Sistema de Gestión Empresarial
- Sistema de Nómina
- Midas: Manejo integral del ciclo operativo del negocio de inversiones y riesgos financieros.
- SIMPLE: Sistema Integrado de Monitoreo, Procesos, Personas y Planeación Estratégica.
- SAP Business Objects Cloud: Herramienta de visualización de inteligencia de negocios.

Todo lo anterior alineado con las políticas de seguridad implementadas en Positiva.

43) 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 2017, 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.

En adición a los controles asociados a las políticas y límites establecidos y aprobados por la Junta Directiva, la Vicepresidencia de Riesgos realiza un seguimiento detallado a los límites establecidos por la reglamentación vigente en materia de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas. Dicho seguimiento se presenta con carácter mensual al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva. A lo largo del año, se dio estricto cumplimiento a la totalidad de los límites legalmente establecidos.

La Oficina de Control Interno realizó auditorías de verificación del cumplimiento de las disposiciones legales y de las políticas internas de Positiva Compañía de Seguros S.A. incluyendo cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como de las operaciones efectuadas entre vinculados con la entidad. Los informes resultantes de dichas auditorías fueron remitidos a la Presidencia de la Compañía.

(Continúa)

105
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en millones de pesos)

Por su parte la Revisoría Fiscal efectúa revisiones de acuerdo con su plan de auditoría y sus obligaciones de verificación sobre cumplimiento regulatorio.

44) Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros separados fueron presentados por el Representante Legal a la Junta Directiva en la sesión del día 12 de febrero de 2018, los cuales fueron autorizados para ser emitidos y puestos a consideración de la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

45) Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha del informe del Revisor Fiscal que pudieran afectar los estados financieros o hacer necesaria alguna revelación en las notas a dichos estados.