

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Entidad Reportante

Positiva Compañía de Seguros S.A., en adelante la Compañía, es una entidad aseguradora, organizada como sociedad anónima que, como consecuencia de la participación mayoritaria del Estado Colombiano en su capital a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, tiene el carácter de entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado de conformidad con el artículo 97 de la Ley 489 de 1998.

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

La Compañía fue constituida por Escritura Pública No. 375 del 11 de febrero de 1956, otorgada ante el Notario Tercero de Bogotá.

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

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

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

95	17/01/2007	Veinte
1403	12/03/2007	Veinte
1454	09/07/2007	Cuarenta y seis
2313	28/09/2007	Cuarenta y seis
1869	13/05/2008	Dieciocho
3127	24/09/2008	Veintiséis
1240	25/10/2008	Setenta y cuatro
1260	30/10/2008	Setenta y cuatro
1188	08/05/2009	Segunda
1103	10/06/2010	Tercera
1548	12/06/2012	Cuarenta y dos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital de la Compañía pertenecía en un 90.9% a la Nación- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y en el 9.1% a otros accionistas.

El término de duración de la Sociedad es de 99 años contados a partir del otorgamiento de la Escritura Pública No 1403 de Marzo 12 de 2007, de la Notaría 20 de Bogotá y su domicilio principal es Bogotá D.C., en la Av. Carrera 45 No. 94-72 torre 1

Con relación a la planta de personal, el Decreto 1528 del 19 de julio de 2013 fijo en ochocientos veinticinco (825) el número de trabajadores oficiales al servicio de la Compañía, vigente al 31 de diciembre de 2014.

De igual manera se crearon cinco (5) nuevos cargos y se suprimió uno (1) quedando en 80 los cargos para empleados públicos.

A 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con 28 sucursales, distribuidas a nivel nacional y agrupadas en seis (6) regionales: Bogotá, Centro, Norte, Occidente, Oriente y Suroccidente.

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.

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

El 21 de noviembre de 2014 mediante la resolución 2099 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a la Compañía para operar el ramo de Seguro de Beneficios Económicos Periódicos –BEPS.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos principios contables pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad.

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

(a) 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, derivados y títulos participativos que conforman el portafolio bajo su control, según lo establecido en la Circular Externa Básica Contable y Financiera 100 de 1995, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables títulos de deuda	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente. En cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia

(Continúa)

4
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
				Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales Positiva Compañía de Seguros S.A. tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración.	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.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.
Disponibles para la venta – títulos de deuda	6 meses	Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de las cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas cuando menos durante seis (6) meses, contado a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría.	Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta, se valoran de acuerdo a lo establecido en el numeral 6 - 6.1.1 de la Circular Básica 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento: La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión con abono o cargo a cuentas de resultados. La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio. Este procedimiento se realiza diariamente.
Disponibles para la venta – títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene la Compañía en su calidad	Las inversiones en títulos participativos se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la	Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización - La diferencia entre el valor de mercado o

(Continúa)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		de controlante o matriz.	<p>fecha de valoración, así: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran mensualmente y se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros.</p> <p>Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.</p> <p>Media bursatilidad, se valoran diariamente con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie. Dicho valor corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.</p> <p>Alta bursatilidad, se valoran diariamente con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la bolsa de valores.</p>	<p>valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así:</p> <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.</p> <p>Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión. <p>Alta y Media Bursatilidad La actualización del valor de mercado de los</p>

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
				<p>títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.</p>

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

Calificación	Valor máximo	Calificación	Valor máximo
LARGO PLAZO	%	CORTO PLAZO	%
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)		

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

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

(Continúa)

Valoración de las Inversiones del Portafolio.

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

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

Antecedentes.

Entre enero y junio del 2014, el modelo de gestión tercerizada del portafolio de inversiones se ejecutó bajo contrato de encargo fiduciario con Fiduciaria La Previsora S.A como gestor global del portafolio. A partir del mes de junio de 2014, el portafolio de Inversiones de la Compañía se comenzó a administrar en un modelo interno, donde la Vicepresidencia de Inversiones es el Front Office, la Vicepresidencia de Riesgos es el Middle Office y la Vicepresidencia Financiera y Administrativa hace las veces de Back Office.

Para el proceso de registro y valoración de inversiones, Positiva cuenta con la herramienta MIDAS – Heinsohn y se soporta con INFOVALMER, quien actúa como proveedor de precios de mercado, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1. Información cualitativa

Riesgos de Inversiones

La Vicepresidencia de Riesgos y en particular la Gerencia de Riesgos de Inversiones se integra por un equipo de profesionales conocedores de los aspectos ligados a la gestión de los riesgos asociados al portafolio de inversiones que respalda la reservas técnicas y por tanto idóneas para desarrollar las actividades de identificación, medición y control de los mismos.

El Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones, tiene 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. Lo anterior, garantiza que las decisiones se adoptan al más alto nivel de la Compañía.

Durante el 2014, el diseño y aplicación de políticas, metodologías y controles de riesgos aprobados bajo el esquema de gobierno corporativo mencionado, permitieron mantener 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.

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

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras (decreto 2953 de 2010).

Riesgo de Crédito

Positiva Compañía de Seguros S.A. cuenta con metodologías para la asignación de cupos de inversión para Establecimientos de Crédito Locales, Bancos Internacionales, Emisores del Sector Real, Fondos de Inversión, ETF's (Los Exchange Traded Funds o "ETFs", por sus siglas en inglés, son fondos bursátiles, cuyas unidades de participación son de transacción bursátil, es decir, son títulos participativos que se transan en las bolsas de valores, al igual que las acciones, pero con algunas características similares a los fondos mutuos en la medida en que están compuestos por una canasta de valores cuyo mandato es replicar el comportamiento de índices de acciones, renta fija o de materias primas), Fondos Mutuos y Emisores de Acciones. De igual forma, desarrolló metodologías para la asignación de cupos de contraparte a entidades locales e internacionales. Todas las metodologías han sido recomendadas por el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y aprobadas por la Junta Directiva. Las mismas recogen elementos cuantitativos y cualitativos propios de los riesgos analizados, que luego se traducen en cupos de inversión o contraparte.

Periódicamente, los resultados obtenidos de la aplicación de dichas metodologías son revisados, actualizados y aprobados nuevamente por la Junta Directiva, con el fin de que los mismos reflejen la evolución de los emisores y las situaciones de mercado.

Los cupos aprobados por Junta Directiva son monitoreados diariamente por la Vicepresidencia 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 2014, la composición del portafolio por calificación certificada por agencias calificadoras de riesgo locales e internacionales es la siguiente:

Composición	Calificación	Composición	% Acumulado
Escala de Calificación Local	Nación	34,37%	
	AAA	53,22%	87,59%
	AA +	8,42%	96,01%
	AA	0,36%	96,37%
Escala de Calificación Internacional	AA -	0,09%	96,46%
	A	0,32%	96,78%
	BBB	0,27%	97,05%
	BBB -	0,18%	97,23%
Sin calificación	Renta Variable	2,35%	99,58%
	Bienes Raíces	0,42%	100,00%

SARM Riesgo de Mercado

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.

(Continúa)

Positiva Compañía de Seguros S.A. identifica y calcula el riesgo de mercado a partir de la metodología estándar contenida en el capítulo XXI de la Circular 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera. La misma establece la metodología de cálculo para el riesgo asociado a los factores de tasas de interés en moneda legal, extranjera y UVR, tipo de cambio, precio de las acciones y fondos de inversión colectiva. El cálculo anterior se realiza con el soporte de herramientas tecnológicas apropiadas para la aplicación de metodologías estadísticas como las establecidas en la normatividad.

La Junta Directiva aprobó un límite de exposición al riesgo de mercado asociado al Patrimonio Técnico de la Compañía, así como límites de exposición a determinados instrumentos y a las inversiones clasificadas al vencimiento.

La Vicepresidencia de Riesgos monitorea el cumplimiento de los límites mencionados y el estado de cumplimiento de los mismos es reportado al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones así como a la Junta Directiva.

Adicionalmente, y con una periodicidad semanal, se reporta la evolución en el Valor en Riesgo del Portafolio y se realiza un seguimiento a la composición del mismo y a las volatilidades de factores en los que se tienen posiciones importantes. Este mismo seguimiento, así como la verificación de que las operaciones se encuentren dentro de los rangos de mercado, son también presentados mensualmente al Comité de Inversiones y riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva.

SARL 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, con el fin de identificar alertas tempranas en materia de riesgos de liquidez.

2. Información Cuantitativa

(a) Entorno

El año 2014 fue un año cargado de sorpresas en los mercados financieros local e internacional. En el frente internacional las decisiones de los grandes bancos centrales continuaron marcando el rumbo de las inversiones dadas las expectativas de mayor liquidez por parte de Japón y Europa y de incremento de tasas en Estados Unidos. Aunque al finalizar 2014 la reserva federal no había decidido incrementar las tasas, si se observó una importante fortaleza del dólar en anticipación a dicho movimiento. En el frente local es importante destacar la valorización de los instrumentos de deuda pública y corporativa con motivo de la llegada masiva de capitales por concepto de inversión

(Continúa)

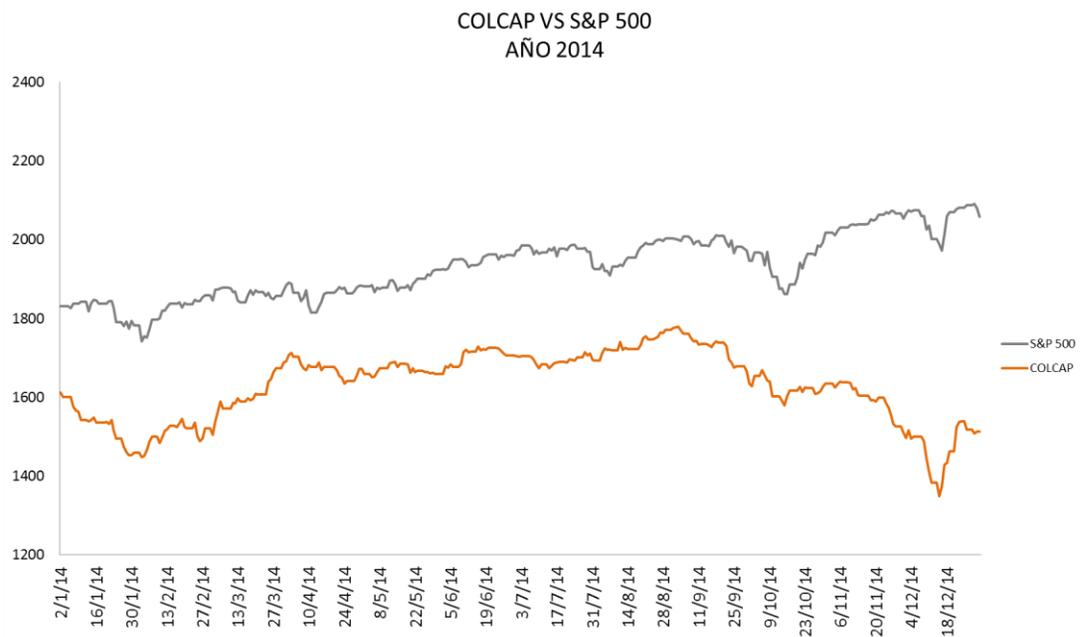
11
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en millones de pesos)

extranjera de portafolio; dicha llegada de capitales de dio por el rebalanceo de índices de JP Morgan.

A nivel macroeconómico, Colombia mostro cifras positivas con un crecimiento del 4.2% para el tercer trimestre del año, la inflación finalizando dentro del rango meta al 3.66% y una de las tasas de desempleo más bajas de la historia al 8.7%.

(b) Mercado de Renta Variable

Luego de un inicio de año complicado el mercado de renta variable local comenzó a mostrar un comportamiento favorable desde febrero de 2014, tendencia que se extendió hasta el mes de septiembre y que estuvo acompañada por un movimiento positivo de los índices accionarios en Estados Unidos.

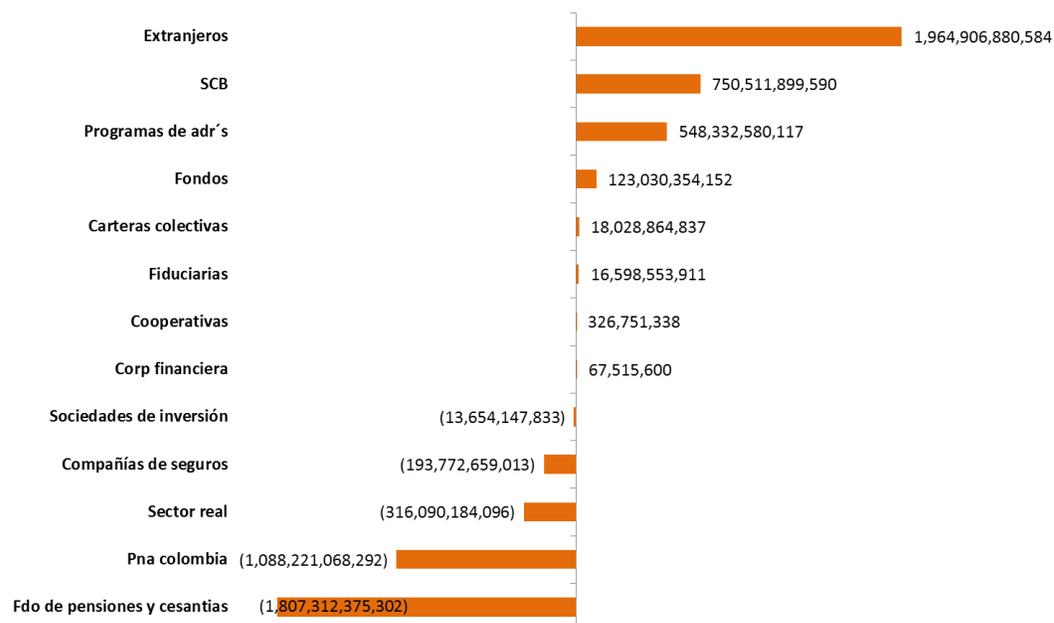


Durante el último trimestre del año hechos como el descenso en los precios del petróleo y la reforma tributaria pesaron en el índice local dada su participación de empresas petroleras y las implicaciones que tiene en materia de gasto y déficit un precio de barril de petróleo por debajo de los USD 50.

Sin embargo, es importante señalar que los flujos de inversión extranjera al mercado de renta variable fueron importantes y de hecho se evidenció que quienes originaron las ventas fueron las entidades locales:

12
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

COMPRADORES Y VENEDORES DE ACCIONES
 2014



Fuente: BVC
 Calculos: Positiva Compañía de Seguros * Cifras en pesos

Como se observa en el gráfico, los fondos de pensiones y cesantías fueron los mayores vendedores durante el año con \$1.8 billones en ventas, mientras que los extranjeros compraron \$ 1.9 billones.

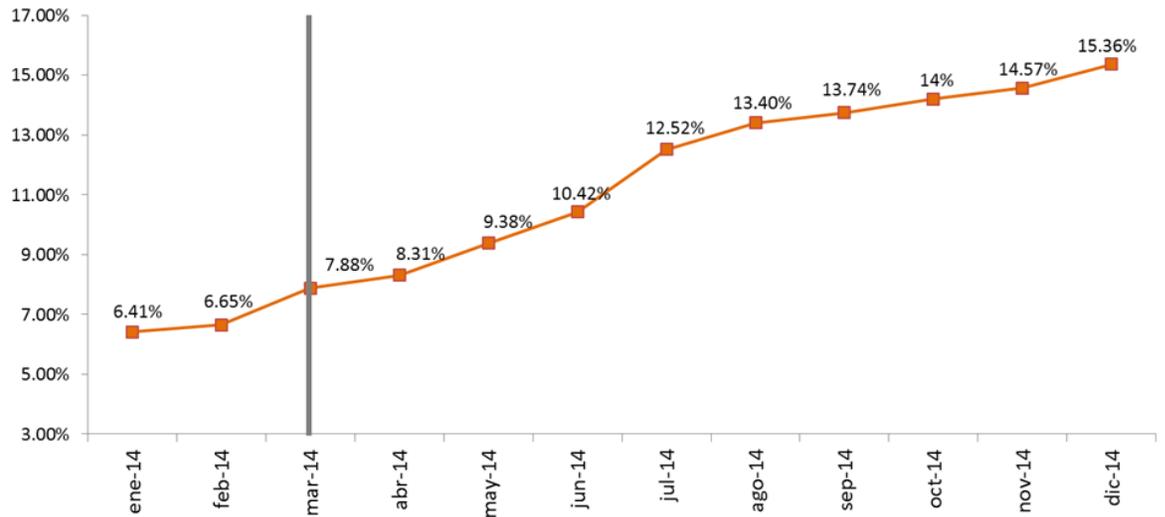
(c) Mercado de renta fija

Desde el año 2013 se estaban realizando importantes esfuerzos en materia fiscal para incrementar la participación de inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública local dada su baja participación.

Con la reducción en impuestos sobre utilidades los inversionistas extranjeros ganaron participación en la deuda pública colombiana; fenómeno que se consolidó con el rebalanceo de índices de JP Morgan que originó una fuerte llegada de flujos de inversión extranjera desde el anuncio del rebalanceo en marzo de 2014:

(Continúa)

Tenencias de TES fondos de capital extranjero 2014

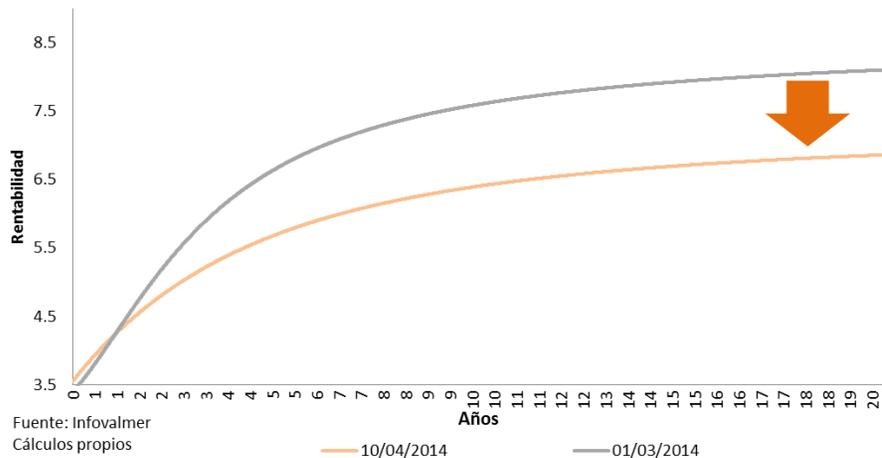


Fuente: MHCP

De esta manera las tenencias de fondos de capital extranjero en TES pasaron del 6.41% en enero a 15.36% en diciembre de 2014, con lo que se dio una compra efectiva de \$ 18 billones.

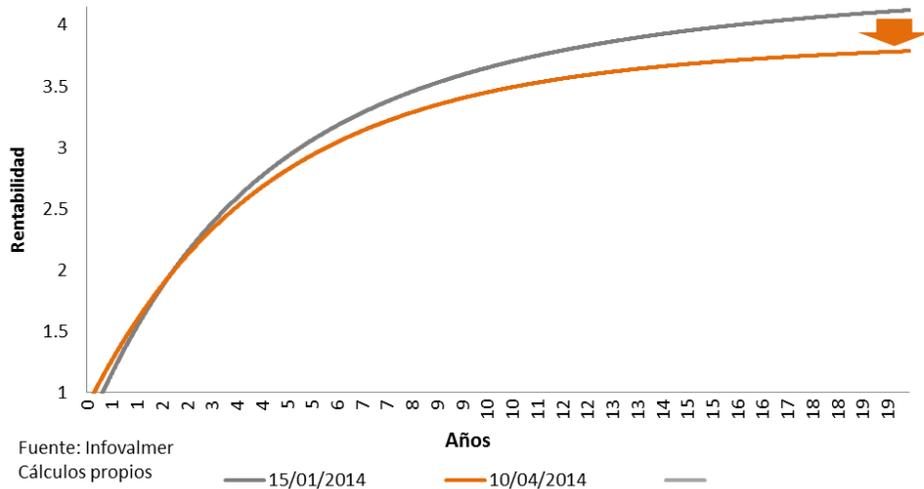
Como era de esperarse esta compra generó importantes valorizaciones en el mercado de renta fija local tanto la deuda pública como la deuda corporativa presentaron reducciones graduales en sus rendimientos:

Evolución curva cero cupón TES TF Colombia



Fuente: Infovalmer
 Cálculos propios

Evolución de la curva cero cupón TES UVR Colombia



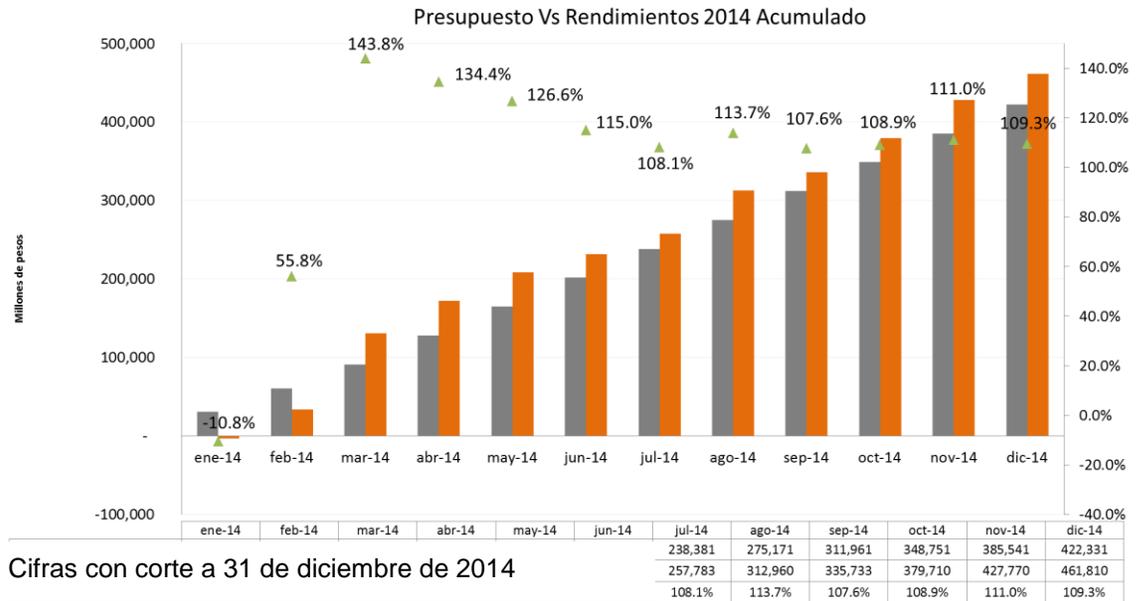
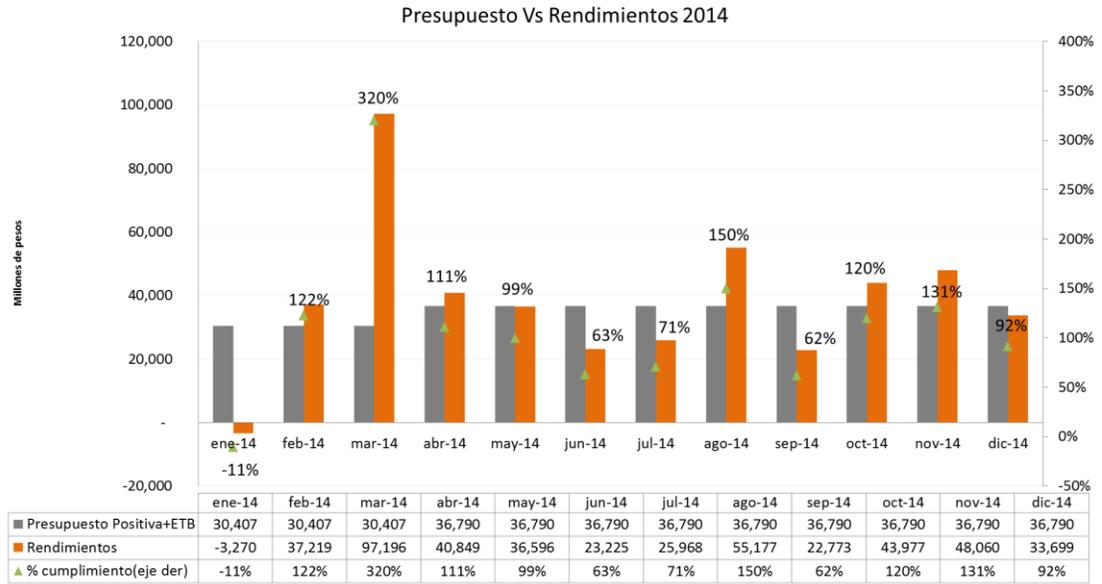
Como lo muestra la evolución de las curvas cero cupón, el descenso en las tasas de negociación desde el anuncio del rebalanceo de índices hasta el mes de abril fue evidente dada la anticipación tanto de inversionistas extranjeros como locales al periodo de rebalanceo comprendido entre mayo y septiembre de 2014.

(c) Cumplimiento Presupuestal:

Es claro que durante 2014 el descenso en las tasas de interés de los instrumentos que componen el portafolio beneficiaron la renta de inversiones; de esta manera se logra un cumplimiento presupuestal del 109.3% a diciembre de 2014 con una renta total de \$461.810 frente a un presupuesto de \$ 422.334.

Dada la estrategia adoptada de incremento en inversiones clasificadas al vencimiento, se logró eliminar una importante parte de la volatilidad a la que estaba sometida el portafolio dada la valoración a precios de mercado; volatilidad que en los últimos meses del año fue evidente.

15
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)



2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

A continuación se presenta la composición del portafolio de inversiones de Positiva S.A. con corte a 31 de diciembre de 2014 según la clasificación de inversiones, por tipo de moneda tasa de referencia, por plazos al vencimiento y por calificación:

(Continúa)

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión
Comparativo 31 de diciembre de 2014 - 2013

Clasificación	2014	2013
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2.377.438	3.828.663
Inversiones Para Mantener Hasta el Vencimiento	2.713.220	1.396.659
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	136.323	135.604
Inversiones Disponibles Para la Venta *	64.388	68.139
Total	5.291.369	5.429.065

*En las Inversiones disponibles para la venta se encuentran registradas las Acciones de la Nueva EPS después de provisiones, y el valor de mercado está determinado por el valor patrimonial.

Los títulos clasificados al vencimiento pasaron de un 24.49% en diciembre de 2013 a un 47.60% en diciembre de 2014

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda y Tasa de Referencia
Comparativo 31 de diciembre de 2014 - 2013
(cifras en millones de pesos)

Moneda	2014	2013
USD	206,193	201.841
COP	3,933,856	4.656.789
UVR	1,151,320	570.435
Total	5.291.369	5,429.065

Las inversiones en pesos y UVR son las que siguen destacándose dentro del portafolio de inversiones

Tasa de Referencia	2014	2013
IPC	2,780,689	2,259,403
UVR	1,151,308	2,051,765
Tasa Fija	940,558	570,435
IBR	177,381	173,399
Acciones	94,594	61,027
Acciones Disponibles	64,388	68,139
Fondos Bursátiles	39,248	74,577
DTF	35,197	170,320
IPC Bono Pensional	5,526	0
Fondo Inversión Colectiva	2,480	0
Total	5,291,369	5,429,065

(Continúa)

Se siguen destacando 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 (IPC+4%).

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento
Comparativo 31 de diciembre de 2014 - 2013
(cifras en millones de pesos)

Plazo al Vencimiento	2014	2013
0 a 180 días	308,227	506,299
180 a 360 días	293,984	164,724
1 a 3 años	620,855	1,198,470
3 a 5 años	435,112	702,295
5 a 7 años	659,697	996,091
Mayor a 7 años	2,973,494	1,861,186
Total	5,291,369	5,429,065

Se observa un incremento en la duración del portafolio acorde con la estrategia de inversiones definida en el año 2014 , buscando mayores retornos en inversiones que cumplieron el criterio del IPC+4%, que pudieran clasificarse al vencimiento, inversiones que deberían estar dentro de los límites y políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Composición del Portafolio de Inversiones –Títulos de Deuda -
Comparativo 31 de diciembre de 2014 - 2013
Por Calificación de Riesgo

Calificación	2014		2013	
AAA	2,607,176	51.19%	2,309,436	44.20%
AA+	395,965	7.77%	385,432	7.38%
AA	20,724	0.41%	0	0
BBB	15,640	0.31%	0	0
BBB-	10,212	0.20%	15,289	0.29%
BRC 1+	0	0	186,693	3.57%
F1+	57,682	1.13%	57,732	1.10%
NACION	1,962,294	38.53%	2,198,309	42.07%
MULTILATER	23,123	0.45%	43,990	0.84%
Baa3	0	0	6,219	0.12%
VRR1+	0	0	8,045	0.15%
Baa2	0	0	14,177	0.27%
Total	5,092,816	100%	5,225,322	100%

(Continúa)

18
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Desde el punto de vista de calificación, el portafolio de inversiones de Positiva posee sus activos en los grados más altos de calificación, manteniendo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez

Comportamiento Mensual del Portafolio

Mes	2014 Valor Portafolio	2013 Valor Portafolio
Enero	5.465.111	4.214.646
Febrero	5.448.668	4.083.476
Marzo	5.505.944	4.122.764
Abril	5.458.897	4.241.709
Mayo	5.524.720	4.244.776
Junio	5.518.469	4.119.978
Julio	5.277.211	4.089.966
Agosto	5.174.773	4.113.520
Septiembre	5.244.477	5.250.494
Octubre	5.180.279	5.347.867
Noviembre	5.273.912	5.403.151
Diciembre	5.291.369	5.429.065

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

Año	Valor Máximo	Valor mínimo	Valor promedio
2014	5.291.369	5.465.111	5.363.652
2013	5.429.065	4.214.646	4.555.118

La Compañía, a partir del año 2010 maneja operaciones con instrumentos financieros derivados- contratos forward de cobertura-, registrando los mismos de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 037 de 2009.

La composición del valor en riesgo por cada uno de sus factores, con corte a 31 de diciembre de 2013 y 2014:

(Continúa)

19
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Factor Riesgo	VeR 31 de Diciembre de 2013			VeR 31 de Diciembre de 2014			Variación		%	
	Posición en Riesgo \$	VeR \$	%	Posición en Riesgo \$	VeR \$	%	Posición	VeR \$	% Posición en Riesgo	% VaR
MONEDALEGAL (COP)	1.798.100	16.221	0,90%	758.758	5.185	0,68%	-1.039.342	-11.035	-58%	-68%
DTF	343.719	2.621	0,76%	212.578	1.003	0,47%	-131.142	-1.618	-38%	-62%
IPC	1.080.178	41.151	3,81%	865.824	11.746	1,36%	-214.354	-29.406	-20%	-71%
UVR	368.960	2.890	0,78%	324.434	2.445	0,75%	-44.526	-445	-12%	-15%
DISPONIBLES PARA LA VENTA	88.270	1.673	1,90%	88.270	4.025	4,56%	0	2.353	0%	141%
ALTA BURSÁTILIDAD	61.027	1.157	1,90%	94.594	4.314	4,56%	33.567	3.157	55%	273%
TRM (Libro Bancario)*	149.251	957	0,64%	275.910	6.783	2,46%	126.658	5.826	85%	609%
TASA INTERES M.E.		7.056	4,73%		11.196	4,06%		4.140		59%
Carteras Colectivas	0	0	0,00%	2.480	1	0,05%				
Fondos Bursátiles	74.577	1.413	1,90%	14.425	658	4,56%	-60.152	-756	-81%	-53%
Fondos Bursátiles Extranjeros	0	0	0,00%	24.824	490	1,98%				
TOTAL	3.964.083	75.139	1,90%	2.662.096	47.847	1,80%	-1.301.987	-27.292	-33%	-36%
VeR Diversificado	43.466		1,10%	17.206		0,65%	-26.261		-60%	
VeR Diversificado / Patrimonio Técnico	6,71%			3,36%			-3,3%			

*Cifras en millones de pesos , sin inversiones al vencimiento y valor neto incluido forward

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados una provisión sobre las primas pendientes de recaudo, considerando las siguientes situaciones:

- En concordancia con el artículo 7º de la ley 1562/12, para el Ramo de Riesgos Laborales se provisiona el cien por ciento (100%) de la cotización a partir del primer mes en que el empleador presente mora en el pago.
- Para los demás ramos el cien por ciento (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro que cuenten con más de setenta y cinco (75) días comunes contados a partir 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.

(Continúa)

(c) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

Adicionalmente, sobre las prestaciones asistenciales y económicas otorgadas a los trabajadores, cuyas empresas se encuentren en mora, la Compañía registra la cuenta por cobrar al empleador con el fin de ejercer la acción de cobro.

(d) Otras Cuentas por Cobrar

Para las demás cuentas por cobrar, La Compañía evalúa y en concordancia con el principio de la prudencia constituye las respectivas provisiones.

(e) Bienes Recibidos en Pago

Corresponden a bienes recibidos a título de dación de pago y son registrados por los valores por los cuales fueron adjudicados.

(f) Provisión Bienes Recibidos en Pago

El Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia, establece la obligación de constituir provisión sobre los bienes recibidos en pago así:

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 prorroga, la provisión debe ser del 80% del costo de adquisición. En caso de concederse prorroga el 20% restante de la provisión podrá constituirse dentro del término de la misma.

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de los bienes recibidos en dación de pago se encuentra provisionado en un 47.5%.

(g) Propiedades y Equipo

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

Así mismo, el costo de las propiedades y equipo se incrementa con las adiciones, mejoras y reparaciones que aumenten significativamente la cantidad o calidad de la producción o la vida útil del activo.

Los gastos en que se incurre para atender el mantenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan directamente a los resultados del ejercicio en que se produzcan.

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en millones de pesos)

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada. Las tasas anuales de depreciación son:

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

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

(h) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se deben amortizar durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos, compuestos principalmente por seguros, costos de contratos no proporcionales y el impuesto al patrimonio.

La Compañía registra en cargos diferidos aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros.

Los cargos diferidos a 31 de diciembre de 2014, están compuestos por programas para computador (software), comisiones a intermediarios y otros – procesamiento de información; los cuales se amortizan de acuerdo con los términos previstos en el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.

(i) Activos Intangibles - Crédito Mercantil

La Compañía cuenta con el término de 10 años a partir del 1º de septiembre de 2008, como plazo de amortización del crédito mercantil adquirido como parte de la operación de la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de los Seguros Sociales a La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.). Así mismo en cumplimiento del numeral 3.1 del Capítulo XVII de la Circular Básica Contable y Financiera, la Compañía ejecutó un contrato con la firma Deloitte Consultores y Asesores Ltda., para valorar el crédito mercantil. El cual estableció al cierre del año 2014, que no resultaba procedente realizar ajustes adicionales que incrementen la amortización al crédito mercantil.

(j) Valorizaciones

Una vez determinado el valor comercial de los bienes inmuebles y cuando éste excede el costo neto en libros, se procede a registrar la valorización como superávit por valorizaciones de propiedades y equipo. El avalúo comercial se determina mediante avalúos practicados por personas de comprobada idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia y son realizados cada tres (3) años.

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

(Continúa)

(k) Comisiones de intermediación:

De acuerdo con lo establecido en la Ley 1562 de 2012, en el párrafo 5 del artículo 11, informamos que en Positiva Compañía de Seguros S.A., 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 comisiones a intermediarios de ARL, como de 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 únicamente se le comunicó o comentó la política aplicada, como consta en el siguiente aparte del acta No. 537 del 27 de septiembre de 2013: El aparte es el siguiente:

“SEGUIMIENTO A COMPROMISOS”

“Adicionalmente, se comentaron los siguientes aspectos de manera particular”:

“**Pago de comisiones ARL.** – Sobre este tema se aclaró que el pago por este concepto se realiza con cargo a un portafolio independiente, que permite tener certeza de no afectar los recursos de las reservas técnicas. Al respecto se anotó que el Gobierno Nacional hasta el momento no ha reglamentado este aspecto de la Ley 1562 de 2012”.

(l) Reservas Técnicas de Seguros

Las políticas sobre el manejo de las reservas técnicas de la Compañía se ciñen a la normatividad vigente.

- 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 y Salud 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 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.

23
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en millones de pesos)

Para el ramo de Riesgos Laborales se debe constituir esta reserva en forma individual, a partir de la fecha en que se determine la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponderá al valor esperado actual de las erogaciones a cargo del asegurador por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica.

- Depósito de Reserva Reaseguradores del Exterior

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

- Para Siniestros Avisados y No Avisados

Reserva de avisados:

La reserva de siniestros ocurridos y avisados se constituye por el valor estimado de las indemnizaciones de los reclamos individuales avisados que le correspondería asumir a la Compañía por siniestros.

Para el Ramo de Riesgos Laborales, la constitución de esta reserva se efectúa en el momento en que la Administradora de Riesgos Laborales recibe el informe del accidente de trabajo o de enfermedad laboral por parte de las IPS (Institución Prestadora de Salud), del empleador o trabajador independiente o cuando tiene conocimiento por cualquier otro medio de la ocurrencia de estos.

La metodología utilizada para el cálculo de esta reserva continuó como se definió desde septiembre de 2012, con el manejo del modelo de fondos de estabilización para siniestros ocurridos en un periodo de tiempo, en donde además de la reserva individual de cada siniestro se reserva un valor global adicional estimado para posibles ajustes que se presenten a futuro en el ciclo de vida del siniestro.

Para el manejo del detalle de la reserva de avisados se constituye cada vez que se tenga información de un siniestro, que no sea mortal, una reserva inicial de \$15,5 para prestaciones asistenciales y una reserva correspondiente a 3 días para incapacidad temporal, con la reserva correspondiente para aportes de salud y pensión.

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

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

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

(Continúa)

Cuando se presente un reconocimiento que sea superior a lo estimado inicialmente, se harán los ajustes necesarios tomando del valor del fondo hasta que se agote. Una vez agotado el valor del fondo este ajuste afecta el estado de resultados del mes.

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

Reserva de siniestros no avisados:

De acuerdo con la interpretación dada al Decreto 2555 de 2010, la Compañía a partir de enero de 2010, para el ramo de Riesgos Laborales, al igual que se venía realizando para el ramo de Vida Individual, constituye la reserva para siniestros no avisados, por la cifra equivalente al valor promedio de los pagos por siniestros, parte retenida, no avisados de vigencias anteriores, efectuados en los tres últimos años expresados en términos reales, con base en el índice de precios al consumidor del último año del período considerado.

- De Desviación de Siniestralidad

La reserva de desviación de siniestralidad que se constituye por el ramo de Riesgos Laborales, es acumulativa y se incrementa trimestralmente en un monto equivalente al 4% de las cotizaciones devengadas del período por parte de la Compañía. El límite de esta reserva es el 25% de las cotizaciones registradas durante los últimos 12 meses menos la mitad del valor asegurado en excesos de pérdida catastróficos que cubran estos riesgos.

- Reserva Especial

La reserva especial se constituye por el ramo de Riesgos Laborales en un monto equivalente al 2% mensual de las cotizaciones devengadas del periodo por parte de la Compañía.

(m) Obligaciones Laborales

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

La Compañía hace los aportes periódicos a la seguridad social (salud, riesgos laborales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales (Hoy COLPENSIONES) quienes asumen estas obligaciones.

(n) Pasivos Estimados y Provisiones

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

(Continúa)

demandas laborales y contingencias de pérdida. Los valores actuales pueden diferir de dichas estimaciones

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

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

(o) Cuentas Contingentes

Se registran como cuentas contingentes hechos económicos o circunstancias que puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Adicionalmente, se registran aquellas operaciones mediante las cuales la entidad podría adquirir un derecho o asumir una obligación cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores eventuales o remotos.

(p) Cuentas de Orden

En este rubro se registran operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Compañía, así como las cuentas de orden fiscales, en donde se registran las cifras utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno e información comercial.

(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Para el reconocimiento de ingresos, costos y gastos la Compañía utiliza el sistema de causación, en aplicación de la norma de asociación. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro.

Primas Emitidas

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.

(r) Conversión de Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

De acuerdo con normas legales vigentes, las transacciones y saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a la tasa promedio representativa

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en millones de pesos)

del mercado del dólar estadounidense, certificado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue de \$2.392,46 (en pesos) y \$1.926,83 (en pesos) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Destacando que las compañías de seguros están autorizadas para manejar cuentas bancarias en moneda extranjera y otros fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones.

La utilidad o pérdida en cambio, proveniente del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, se registra en el estado de resultados como ingreso o egreso en cambios.

(s) Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción se determinó tomando las acciones en circulación para los años 2014 y 2013, por 153.057.873.255 acciones.

(t) Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

Positiva Compañía de Seguros S.A. desarrolla su actividad dentro de un entorno caracterizado por su dinamismo en materia regulatoria, de mercado y de negocio. En razón a ello, la Gestión de Riesgos se constituye en un soporte fundamental para el logro de los objetivos estratégicos y las metas establecidas para el corto y largo plazo de la Compañía.

Con el propósito de contar con procesos exhaustivos de tipificación y evaluación de los diversos riesgos a los que la Compañía se enfrenta en el desarrollo de su objeto social, se ha dispuesto de una estructura organizacional claramente definida a través de la cual se identifican, evalúan y delimitan riesgos asociados a la actividad aseguradora y al portafolio de inversiones que respaldan las reservas técnicas de seguros. Lo anterior, dentro del apetito de riesgo establecido por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia de Riesgos está conformada por dos gerencias: la Gerencia de Riesgos del Negocio y la Gerencia de Riesgos de Inversiones. La primera de ellas, 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. Su alcance está dado por la gestión de las actividades relacionadas con Riesgos Operativos (SARO), Riesgos de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), Riesgos de Crédito asociados a la actividad de seguros (SARC) y el Sistema Especial de Administración de Riesgos en Seguros (SEARS).

La Gerencia 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 Liquidez (SARL), constituye un área estructural y funcional independiente de las áreas que tienen bajo su responsabilidad la negociación y, el cumplimiento y contabilización de las operaciones realizadas dentro del marco de la administración del portafolio de inversiones de la Compañía.

Los órganos de dirección de Positiva tienen una participación activa y determinante en la gestión de riesgos como parte del gobierno corporativo aprobado por la Junta Directiva, en este sentido, el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones evalúa las políticas, metodologías y controles asociados con la gestión de riesgos del portafolio de inversiones, para la recomendación y posterior aprobación por parte de la Junta Directiva.

(Continúa)

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

SEARS: Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

Positiva Compañía de Seguros S.A., en cumplimiento de los parámetros establecidos en la Circular Externa 052 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, ha establecido un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS, acorde a la naturaleza de su negocio y teniendo en cuenta la implementación de otros sistemas de gestión de riesgos con que actualmente cuenta la Compañía.

Para el caso específico de los riesgos propios de la actividad aseguradora, cada dueño o líder de procesos misionales ha identificado diferentes riesgos, así como las actividades de control relacionadas que los mitigan.

SARC: Sistema de Administración de Riesgo de Crédito

El alcance del SARC está enmarcado a los créditos educativos, que por el Pacto Colectivo, tienen derecho los trabajadores oficiales. En el año 2014 se otorgaron créditos de esta naturaleza por valor de \$223.8 de los cuales se han condonado \$110.

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.

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 y con fundamento metodológico en la 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 MECI y Plan Anticorrupción.

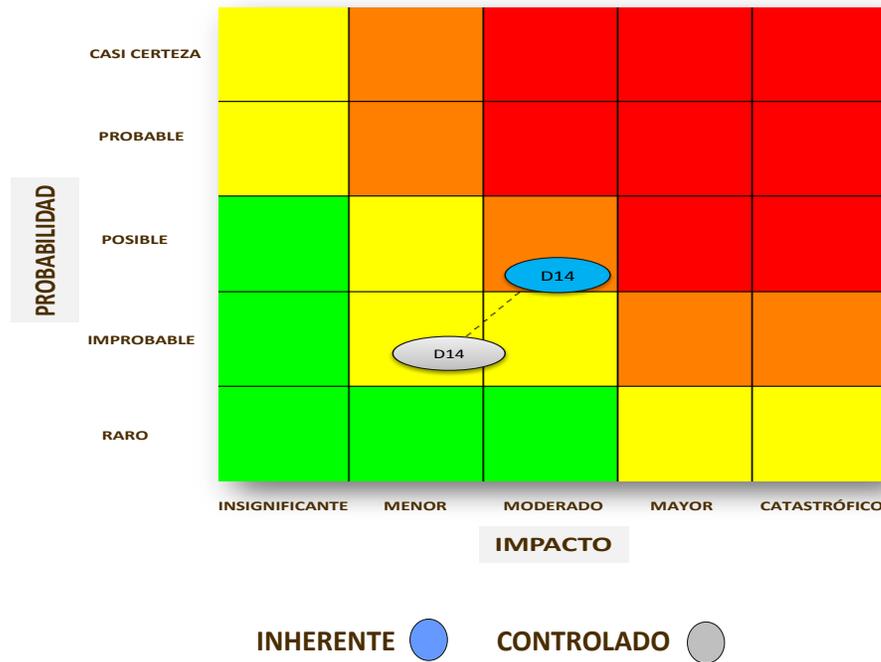
Durante el año 2014 la Compañía llevó a cabo las acciones necesarias para mantener actualizado el Sistema. Dentro de dichas acciones se destacan:

- Revisión y reestructuración de los Capítulos I y III del Manual para la Gestión de Riesgos del Negocio, relacionados con la estructura general para la gestión de riesgos y los elementos particulares para la Administración de Riesgos Operativos.
- El fortalecimiento del esquema de capacitación en riesgos.
- La re-estructuración del Comité de Riesgos del Negocio.
- Actualización de los mapas o matrices de Riesgo Operativo de 21 procesos.
- Autoevaluación de la efectividad de controles existentes en el 100% de los procesos, en los meses de enero y julio.

(Continúa)

Al cierre del año, el nivel de riesgo institucional se encuentra en un nivel moderado, cumpliendo con las políticas de asunción de riesgo definidas 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 2014**



A diciembre 31 se encuentran identificadas 487 potenciales situaciones de riesgo operativo. Comparado con el año inmediatamente anterior, la composición porcentual del mapa de riesgos operativos no presenta cambios significativos, tal como se observa en el siguiente cuadro.

**DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS A NIVEL CONTROLADO
 DICIEMBRE 31 DE 2013 Y 2014**

Clase de riesgo	2013	2014
Riesgos Bajos	55%	53%
Riesgos Moderados	31%	36%
Riesgos Altos	12%	7%
Riesgos Extremos	1%	5%

(Continúa)

29
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en millones de pesos)

En relación con los riesgos calificados en niveles Alto y Extremo (48), se han definido 42 planes de tratamiento que permitirán mejorar su nivel de riesgo, cumpliendo con la política establecida.

La Compañía continúa con una Cultura adecuada de reporte de eventos de riesgo. Por cada evento de riesgo reportado, la Gerencia de Riesgos de Negocio realizó el respectivo análisis, y en los casos relacionados con riesgos altos y extremos se tomaron las medidas correctivas requeridas.

Gestión de continuidad del negocio

Positiva Compañía de Seguros S.A., desde su constitución ha mantenido su compromiso de cara a sus clientes y partes interesadas, gestionando el mantenimiento del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, con lo cual busca respaldar las actividades de su operación de mayor criticidad con el objetivo de garantizar la prestación de los servicios esenciales de la Compañía.

Durante el año 2014 iniciamos una revisión a fondo de los diferentes componentes de nuestro Plan de Continuidad de Negocio, con el acompañamiento de la firma consultora Deloitte & Touche.

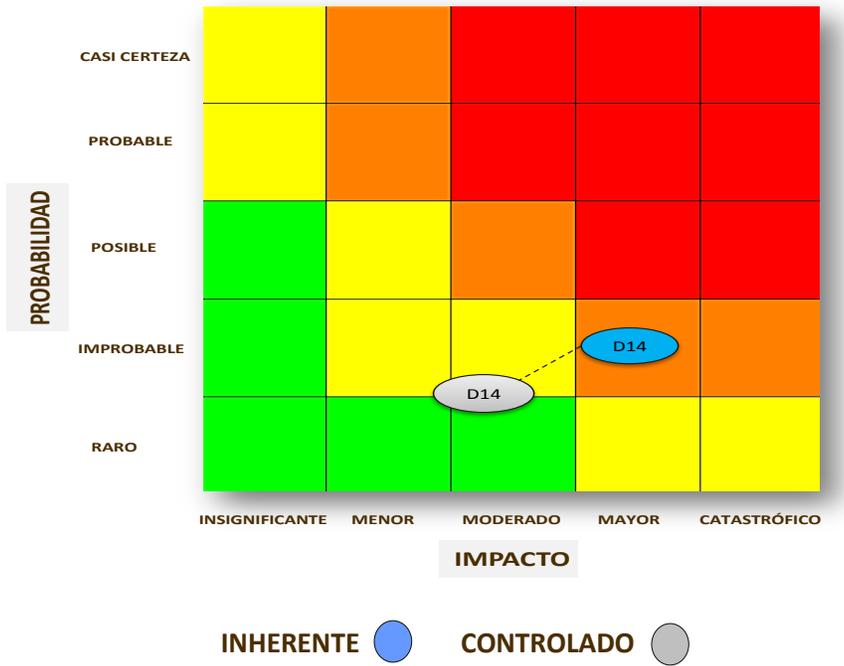
Adicionalmente, se llevaron a cabo 9 pruebas, una de alta complejidad y 8 de escritorio con los procesos críticos. Los resultados de dichas pruebas fueron satisfactorios, encontrando oportunidades de mejora sobre las cuales se ha venido trabajando en procura del fortalecimiento del sistema.

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

Al cierre del año 2014, el nivel de riesgo controlado y consolidado se ubica en un nivel de severidad bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

(Continúa)

**MAPA DE RIESGOS SARLAFT
 PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO
 DICIEMBRE 31 DE 2014**



NIVELES DE RIESGO O SEVERIDAD	
	BAJO
	MODERADO
	ALTO
	EXTREMO

Durante el año, con el liderazgo del Oficial de Cumplimiento, la Compañía llevó a cabo las acciones necesarias para mantener actualizado el Sistema. Dentro de dichas acciones se destacan:

- Revisión y reestructuración del Capítulo IV del Manual para la Gestión de Riesgos del Negocio, relacionados con los elementos particulares para la administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT).
- Revisión y actualización del mapa de riesgos de (LA/FT).
- Autoevaluación de la efectividad de controles existentes en el 100% de los procesos, en los meses de enero y julio.
- Revisión y actualización de la metodología de segmentación por factores de riesgo.

(Continúa)

- Fortalecimiento del monitoreo de señales de alerta y operaciones inusuales.

Presentación Estados Financieros

Los Balances Generales se presentan clasificados en activos y pasivos corrientes y no corrientes, para una mejor comprensión de los indicadores financieros comentados que son parte integral del Informe de gestión, considerando fecha de maduración. Para efectos de comparabilidad con el año 2013, algunas cifras de los estados financieros del año 2014 fueron reclasificadas.

De otra parte, La Superintendencia Financiera de Colombia expidió la circular externa 036 de 2013 en la cual el organismo de control modificó el plan único de cuentas del sector asegurador en materia de los gastos administrativos de las ARL, y ordeno que la transmisión oficial de las cuentas y subcuentas a las que se refiere la circular, se debía realizar con los estados financieros con corte al 31 de enero de 2014.

Así las cosas al cierre del año 2014 en las notas gastos de personal, y gastos administrativos se detallan las subcuentas de los gastos que corresponden a ARL.

(v) Estado de Flujo de Efectivo

Como parte de los estados básicos se incluye el flujo de efectivo, elaborado por la Compañía a partir del 2008, por el método indirecto. La Compañía considera como equivalente de efectivo, los sobregiros bancarios.

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

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

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

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

Inversiones negociables en títulos participativos.

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

su monto y, en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio.

Propiedades, planta y equipo

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

Presentación de estados financieros

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

(x) Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, Positiva Compañía de Seguros S.A, está obligada a converger de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Positiva Compañía de Seguros S.A., pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst and Young Ltda., establecieron un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva. El organismo a través de su Comité de Auditoría, ha venido realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.

Es importante mencionar que la Compañía ha presentado de forma oportuna la información que ha sido solicitada sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera solicitada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Carta Circular 112 y en la Circular Externa 038 de 2013.

Así las cosas, el día 30 de julio de 2014, la Compañía envió a la Superintendencia Financiera de Colombia, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, el cual se convierte en punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF. De igual manera el 31 de diciembre de 2014 finalizó el periodo de transición, y la emisión de los primeros estados financieros de la Compañía bajo NIIF será en 2015.

(Continúa)

33
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Durante el año en análisis la Compañía ha estado pendiente de las diferentes circulares emitidas por el máximo organismo de control y vigilancia en lo que tiene que ver con la implementación de las normas internacionales de información. Destacando la Circular Externa 040 del 24 de diciembre de 2014, en la cual imparte instrucciones sobre la modificación de algunos formatos y sus correspondientes instructivos, los cuales entraran a regir a partir del 1 de marzo de 2015.

(3) Disponible

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos moneda local (a)	\$	454.641	183.877
Bancos monea extranjera		35.242	12.705
	\$	<u><u>489.883</u></u>	<u><u>196.582</u></u>

- (a) Durante el año 2014, la Compañía abrió diferentes cuentas bancarias, para el manejo de los recursos derivados del portafolio de inversiones, que hasta mediados de año administraba Fiduciaria la Previsora S.A.

Los saldos del disponible se encuentran libres de restricciones y gravámenes, excepto por las siguientes cuentas bancarias que han sido embargadas por algunos juzgados, actos que son generadas por terceros o demandantes que de esta forma exigen el pago de alguna obligación:

ENTIDAD BANCARIA	CTA BANCARIA	SALDO
AGRARIO	408203010493	\$240
AGRARIO	408203010930	569
AGRARIO	0820-012623-6	478
AV VILLAS	59013334	142
BANCOLOMBIA	30452273267	82
BANCOLOMBIA	30471004550	1,113
BANCOLOMBIA	30478132252	960
BBVA	309008886	576
BBVA	30915782	1,183
BBVA	30929379	225
BOGOTA	40211823	437
BOGOTA	492402110	9
BOGOTA	50997	55
BOGOTA	040-21273-0	12
CORPBANCA	52039061	33
DAVIVIENDA	108-106155-9	73
OCCIDENTE	200124881	7
OCCIDENTE	200 849263	1,183
OCCIDENTE	200124899	251
OCCIDENTE	200124907	9
OCCIDENTE	235063492	41

(Continúa)

34
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

OCCIDENTE	260000708	165
POPULAR	60120748	169
POPULAR	60194800	1,769
SUDAMERIS	9606252	61
		\$9,842

Al cierre del año 2014, existen 246.124 partidas conciliatorias con **más** de 30 días pendientes de regularizar por valor de \$8,068. A continuación las detallamos por bancos:

BANCO	No. PARTIDAS	VALOR
Agrario	14	\$4
Bancolombia	30.977	1,145
BBVA	21	4
Bogotá	148.573	2,553
Caja Social	17	2
Colpatria	61.971	1,014
Corpbanca	1	2,109
Occidente	4.323	315
Otros	227	922
TOTAL	246.124	\$8,068

Estos saldos crédito pendientes de regularizar, se trasladaron a las siguientes cuentas pasivas, de acuerdo a la normatividad vigente:

A la 259595 otras cuentas por pagar -partidas no identificadas- \$65 correspondientes a 189 partidas y a la cuenta 279505 otros pasivos- partidas identificadas no aplicadas- se trasladaron \$8.003, correspondientes a 245.935 partidas.

Al cierre del año 2014, se encuentran saldos debito mayores a 30 días pendientes de regularizar en la cuenta 169395 por \$109 correspondientes a 254 partidas distribuidas en los siguientes bancos:

BANCO	NO. PARTIDAS	VALOR
Bancolombia	54	\$19
Bogotá	27	3
Colpatria	8	0
Corpbanca	1	37
Occidente	164	50
TOTAL	254	\$109

Finalmente, existen al cierre del año 2014 partidas pendientes de legalizar que no superan los 30 días, y se detallan a continuación por cada banco:

BANCO	No. PARTIDAS	VALOR
Agrario	11	\$42
Av Villas	2	155
Bancolombia	47.912	3.147

(Continúa)

35
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

BBVA	11	72
Bogotá	188.510	4.498
Caja Social		
BCSC	6	125
Colpatria	97.407	14.963
Corpbanca	18	887
Davivienda	2	1
Occidente	7.096	1.141
Popular	1	90
TOTAL	340.976	\$25.121

(4) Inversiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones negociables en títulos de deuda		
Títulos de tesorería	902,843	1,880,722
Otros títulos de deuda negociables	275,642	320,031
Certificados de depósito a término	436,603	749,954
Bonos	743,300	850,645
Títulos de contenido crediticio	19,050	27,311
Total inversiones negociables en títulos de deuda	2,377,438	3,828,663
Inversiones negociables en títulos participativos		
Acciones con alta liquidez bursátil		
Instituciones Financieras	5,965	12,183
Participación en carteras colectivas	2,480	0
Entidades del sector real	88,630	48,844
Participación en Fondos representativos (ETFs)	39,248	74,577
Total inversiones negociables en títulos participativos	136,323	135,604
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos		
Nueva EPS	88,270	88,270
Total Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos	88,270	88,270
Provisión Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos (1)	(23,882)	(20,131)
	(23,882)	(20,131)
<u>TOTAL INVERSIONES CORRIENTES</u>	<u>2,578,149</u>	<u>4,032,406</u>

(Continúa)

36
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Inversiones hasta el vencimiento en títulos de deuda

Títulos de Tesorería TES	856.148	142,714
Títulos de Reducción de Deuda TRD	7.630	7,668
Bonos	1,478,412	1,036,138
Bonos BEPS	157	0
CDT	<u>370,873</u>	<u>210,139</u>
Total títulos de deuda hasta el vencimiento	2,713,220	1,396,659
<u>TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES</u>	<u>2,713,220</u>	<u>1,396,659</u>
<u>TOTAL INVERSIONES</u>	<u>5,291,369</u>	<u>5,429,065</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	\$ 20.131	29.486
Incremento de la provisión	3.751	0
Recuperaciones	0	(9.355)
Saldo final del periodo	<u>\$ 23.882</u>	<u>20.131</u>

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

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

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

Periodo de maduración:

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

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

(Continúa)

37
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL	CAPITAL SOCIAL (MILLONES)	% DE PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	COSTO HISTORICO	PROVISION	COSTO NETO/ VALOR COMERCIAL
Nueva EPS	93.010	\$ 1.000.0000	\$ 93.010	49.997%	46.502	\$ 46.502	\$ (42.157)	4.345
Nueva EPS	1.323.771	\$ 65.000	\$ 86.045	46.485%	642.585	\$ 41.768	\$ 18.275	60.043
TOTAL				49.9981%	689.087	\$ 88.270	\$ (23.882)	64.388

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL	CAPITAL SOCIAL (MILLONES)	% DE PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	COSTO HISTORICO	PROVISION	COSTO NETO/ VALOR COMERCIAL
Nueva EPS	93.010	\$ 1.000.000	\$ 93.010	49.997%	46.502	\$ 46.502	\$ (41.903)	4.599
Nueva EPS	1.323.771	\$ 65.000	\$ 86.045	46.485%	642.585	\$ 41.768	\$ 21.772	63.540
TOTAL				49.9981%	689.087	\$ 88.270	\$ (20.131)	68.139

(Continúa)

38
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

Reaseguradores Exterior cuenta corriente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
American United Life	\$ 393	393
Mapfre RE	292	0
Archi Reinsurance Underwritng	11	0
Everest Reinsurance Company	188	0
General reinsurance AG. GEN-RE	83	0
Hannover Ruckversicherungs	791	0
Partner Reinsurance Company	28	0
Score RE	16	0
Swiss RE	174	0
QBE del Istmo	0	63
	<u>\$ 1.976</u>	<u>456</u>
Siniestros pendientes parte reaseguradores	948	361
Primas por recaudar (1)	125.961	114.391
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora (2)	<u>(53.071)</u>	<u>(50.933)</u>
	<u>\$ 75.814</u>	<u>64.275</u>

Periodo de Maduración

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

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

Sistema General de Riesgos Laborales	114.831	103.472
Accidentes personales	638	1.230
Vida Grupo	9.807	8.821
Exequias	0	2
Salud	91	24
Vida Individual	594	842
	<u>\$ 125.961</u>	<u>114.391</u>

(Continúa)

39
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	\$ 50.933	26.323
Incremento de la provisión	10.519	25.710
Recuperaciones	(8.381)	(1.100)
Saldo final del periodo	<u>\$ 53.071</u>	<u>50.933</u>

La provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 41.0% y 44.0% del total de la cuenta al 31 de diciembre tal como se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	393	19.9	393	86.0
Sistema General de Riesgos Laborales	\$ 52.324	45.6	50.103	48.0
Primas pendientes de recaudo	354	3.2	437	4.0
	<u>\$ 53.071</u>	<u>41.0</u>	<u>50.933</u>	<u>44.0</u>

Período de Maduración

a. Primas por Recaudar

- Sector privado: 45 días calendario, contados a partir de la fecha de inicio de la vigencia de la póliza ó 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.
- En el ramo de riesgos laborales el 44.2% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 55.8% restante supera los 30 días de cobertura, provisionada en su totalidad.

b. Cuenta por Cobrar a Reaseguradores Cuenta Corriente

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

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

	<u>2014</u> PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%	<u>2013</u> PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%
Entre 0 y 75	91.365	72.5	\$80.112	70.0
Entre 76 y 120	5.579	4.4	5.522	4.8
Entre 121 y 180	7.435	5.9	10.689	9.3
Entre 181 y 360	10.993	8.7	13.189	11.5
Mayor de 361	10.589	8.4	4.879	4.3
Totales	<u><u>125.961</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>\$ 114.391</u></u>	<u><u>100,0</u></u>

(Continúa)

40
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

(6) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consignaciones no registradas por bancos (1)	318	28
Embargos Judiciales (2)	9.842	3.439
Otros	20	36
Contratos Forward de cobertura	-	627
Cuenta por cobrar Seguro Social	935	1.168
Recobros	6.536	4.289
Dividendos y participaciones	6.354	6.354
Cuenta por cobrar a Colpensiones	233	4
Intermediarios(retención de primas)I	26	0
Cuenta por cobrar a Fiduciaria La Previsora	0	291
Cuenta por cobrar ETB	1.388	5.487
	<u>25.652</u>	<u>21.723</u>
Menos provisión cuentas por cobrar	(12.940)	(8.915)
	<u>\$ 12.712</u>	<u>12.808</u>

- (1) Este saldo corresponde a 395 partidas, ampliamente detalladas en la nota 3 “Disponible”.
- (2) Embargos a cuentas corrientes detallados ampliamente en la nota 3. “Disponible”.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	\$ 8.915	7.794
Incremento de la provisión	4.398	2.903
Recuperaciones	(373)	(1.782)
Saldo final del período	<u>\$ 12.940</u>	<u>8.915</u>

Período de Maduración

- Cuentas por cobrar diversas: Presentan varios tipos de vencimiento de acuerdo con la transacción efectuada, ya que existen acuerdos de pago, o documentos por cobrar que vencen en fechas específicas.

(Continúa)

41
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

(7) Bienes realizables y recibidos en pago

El siguiente es el detalle del saldo de la cuenta de bienes recibidos en dación de pago al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes recibidos en pago	390	642
Provisión bienes recibidos en pago	(185)	(193)
Saldo final del período	<u>\$ 205</u>	<u>449</u>

(8) Propiedades y Equipo

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No depreciables – Terrenos	\$ 23.073	23.145
Depreciables		
Vehículos	833	2.050
Edificios	35.550	35.550
Provisión edificios	0	(65)
Equipos, muebles y enseres de oficina	11.792	13.198
Equipos de computación	10.835	11.485
Total Depreciables	<u>59.010</u>	<u>62.218</u>
	82.083	85.363
Depreciación acumulada:		
Edificios	(6.571)	(4.992)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(8.541)	(9.904)
Equipo de computación	(8.732)	(9.091)
Vehículos	(450)	(1.579)
	<u>\$ 57.789</u>	<u>59.797</u>

Los últimos avalúos de los inmuebles fueron elaborados en el 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían restricciones sobre las propiedades y equipo, y se encontraban debidamente amparadas contra incendio, corriente débil y otros riesgos con pólizas de seguros vigentes. La depreciación causada en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$3.156 y \$4.303 respectivamente.

(9) Otros Activos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CORRIENTES		
Gastos anticipados (1)	\$ 8.457	12.353
Cargos diferidos (3)	5.014	14.877
TOTAL CORRIENTES	<u>13.471</u>	<u>27.230</u>

(Continúa)

42
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresadas en millones de pesos)

Activos Intangibles (2)	305.704	377.251
Diversos(4)	2.484	1.640
TOTAL NO CORRIENTES	308.188	378.891
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 321.659	406.122

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No Proporcionales</u>	<u>Imptos</u>	<u>Totales</u>
Saldo diciembre 2012	\$ 599	6.903	7.983	15.485
Cargos 2013	859	9.035	0	9.894
Amortizaciones 2013	1.124	7.910	3.992	13.026
Saldo diciembre 2013	334	8.028	3.991	12.353
Cargos 2014	1.206	9.970	0	11.176
Amortizaciones 2014	1.180	9.901	3.991	15.072
Saldo diciembre 2014	\$ 360	8.097	0	8.457

(2) El movimiento de los activos intangibles los cuales corresponden a la amortización del crédito mercantil adquirido como parte de la operación de cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de Seguro Sociales a La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.) durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	\$ 377.251	443.989
Amortizacion	(71.547)	(66.738)
Saldo diciembre 2014	\$ 305.704	377.251

(Continúa)

43
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2013 y 2014 respectivamente fue el siguiente:

		Software	Comisiones a Intermediarios	Otros(*)	Totales
Saldo a Diciembre de 2012	\$	2.735	862	15.461	19.058
+ Cargos Año 2013		4.265	6.631	1.575	12.471
- Amortizaciones Año 2013		1.626	6.207	8.819	16.652
Saldo a Diciembre de 2013		<u>5.374</u>	<u>1.286</u>	<u>8.217</u>	<u>14.877</u>
+ Cargos Año 2014		815	8.886	0	9.701
- Amortizaciones Año 2014		2.605	8.742	8.217	19.564
Saldo a Diciembre de 2014	\$	<u>3.584</u>	<u>1.430</u>	<u>0</u>	<u>5.014</u>

La Compañía registra los cargos diferidos teniendo en cuenta que son aquellos gastos cuya cuantía es superior, en su conjunto a, 50 salarios mínimos mensuales o individuales a 10 salarios mínimos mensuales legales vigentes; los contratos para programas de computador y software, se amortizan en un periodo no mayor a tres años. Las comisiones de intermediación se amortizan durante la vigencia de la póliza cuando es mayor a tres (3) meses.

(*) Al cierre del año 2014, se terminó de amortizar el costo del proyecto que sirvió de base para la cesión de activos y pasivos realizada a finales del 2008.

(Continúa)

44
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos Impuesto de renta y retención en la fuente	1.893	1.054
Caja Menor	96	96
Créditos a Empleados (pacto colectivo)	45	40
Otros Depósitos (monto fondo pacto colectivo)	450	450
Total	<u><u>2.484</u></u>	<u><u>1.640</u></u>

(10) Valorizaciones

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Propiedades y equipo (1)	\$	<u>35.641</u>	<u>16.189</u>

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

Costo histórico terrenos AL 31 diciembre 2014	\$ 23.073
Costo histórico edificios AL 31 diciembre 2014	<u>35.550</u>
TOTAL COSTO HISTÓRICO BIENES INMUEBLES	58.623
Depreciación edificios AL 31 diciembre 2014	<u>(6.571)</u>
VALOR NETO BIENES INMUEBLES	52.052
Valor Avalúos Técnicos	<u>87.693</u>
VALORIZACIÓN BIENES INMUEBLES	\$ <u>35.641</u>

(11) Operaciones con instrumentos financieros derivados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Contratos forward de cobertura	\$	<u>-</u>	<u>106</u>

(Continúa)

45
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(12) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos para expedición de pólizas	\$ 189	200
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:		
Hannover Ruckversicherungs	3.887	3.117
Mapfre Re	1.434	1.285
Munchener Ruckversicherungs	1.353	1.370
Everest Reinsurance Company	1.215	917
Partner Reinsurance Europa	451	405
Compañía Suiza de Reaseguros	41	14
General Reinsurance Company	333	331
Arch Reinsurance Underwritng	505	427
Swiss Re	491	446
Rga Re	32	0
Catlin Insurance	377	0
Score Re	259	153
	<u>\$ 10.378</u>	<u>8.465</u>
Saldo a favor de intermediarios (3)	1.654	2.315
Sistema General de Riesgos Laborales (1)	35.736	16.206
Coaseguradores cuenta corriente	221	382
Siniestros liquidados por pagar (2)	3.891	2.068
Diversas – Primas por recaudar de coaseguro	1.764	1.316
	<u>\$ 53.833</u>	<u>30.952</u>

(1) Al cierre del año 2014 el saldo del pasivo a favor de los beneficiarios del Sistema General de Riesgos Laborales se incrementó en gran medida por las sumas causadas y no pagadas por concepto de mesadas pensionales de invalidez y sobrevivencia. A continuación se resume el saldo por concepto:

Saldo Afiliados y Beneficiarios	5.373	6.989
Saldo Entidades Promotoras de Salud	1.804	692
Saldo Instituciones Prestadores de Salud	22.385	4.615
Saldo al Sistema de Pensiones y Salud	2.153	2.047
Saldos otros (sobrantes hospitales y otros)	4.021	1.863
	<u>\$ 35.736</u>	<u>16.206</u>

(Continúa)

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(2) El saldo de los siniestros liquidados por pagar por ramos se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Accidentes Personales	93	166
Vida grupo	57	8
Vida Individual	51	0
Rentas Vitalicias	0	11
Conmutación Pensional	<u>3.690</u>	<u>1,883</u>
	<u>3.891</u>	<u>2.068</u>

(3) Durante el año 2014, se causaron y pagaron comisiones de intermediación del ramo de Riesgos Laborales por valor de \$16.990.

Período de Maduración

- Reaseguros cuenta corriente

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

- Siniestros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos Laborales están representadas además de la obligación con los beneficiarios del sistema, a los saldos pendientes de pagar a las IPS (Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud) y EPS (Entidades Promotoras de Salud). Incluye también el saldo correspondiente a los sobrantes de los pagos mensuales que efectúa el Ministerio de Salud por los aportes a Riesgos Laborales de los hospitales del Sistema General de Participaciones.

(13) Cuentas por Pagar

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos ICA y IVA (3)	\$ 307	4.202
Nómina por pagar	3	6
Proveedores y otras cuentas por pagar	9.206	7.417
Cheques girados no cobrados	71	147
Dividendos y excedentes	0	0
Contribuciones y afiliaciones (1)	599	601
Retenciones y aportes laborales	2.662	2.608
Consignaciones no identificadas (2)	24.978	10.124
Otros	346	0
	<u>\$ 38.172</u>	<u>25.105</u>

(Continúa)

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

- (1) Contribuciones y afiliaciones, corresponde al aporte al Fondo de Riesgos Laborales de Fiduciaria la Previsora que se paga, el día 20 de cada mes.
- (2) Estos valores están incluidos dentro de las partidas detalladas ampliamente en la nota 3 "Disponible". De este total \$24.913 corresponden a 340.835 partidas que no superan los 30 días, y \$65 a 189 partidas que superan los 30 días.
- (3) En los meses de mayo y septiembre de 2014, se pagaron las dos (2) ultimas cuotas del impuesto al patrimonio suma que ascendió a \$3.991

Período de Maduración

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

(14) Reservas Técnicas de Seguros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CORRIENTES		
Vida Ahorro con participación	\$ 1.731	1.613
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	109	128
Reserva Siniestros avisados parte compañía (1)		
Seguros de personas	63.019	116.391
Riesgos Laborales	135.473	137.414
	<u>198.492</u>	<u>253.805</u>
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores		
Exterior	949	361
Reservas Especiales		
Riesgos Laborales	79.239	67.214
TOTAL CORRIENTES	<u>280.520</u>	<u>323.121</u>
Reserva Técnica de riesgos en curso		
Vida Grupo	2.157	1.504
Exequias	25	23
Salud	16	3
Accidentes personales	1.000	1.081
	<u>3.198</u>	<u>2.611</u>

(Continúa)

48
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Reserva Siniestros No Avisados			
Seguros de Personas		1.704	1.630
Riesgos Laborales		<u>4.255</u>	<u>5.181</u>
		<u>5.959</u>	<u>6.811</u>
Reserva Matemática			
Vida Individual		28.377	25.065
Rentas Vitalicias		25.661	25.600
BEPS		1.010	0
Conmutación Pensional		1.234.065	1.250.854
Riesgos Laborales (2)		<u>4.050.797</u>	<u>3.811.660</u>
		<u>5.339.910</u>	<u>5.113.179</u>
TOTAL NO CORRIENTES		<u>5.349.067</u>	<u>5.122.601</u>
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	\$	<u>5.629.587</u>	<u>5.445.722</u>

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

RAMO	2014		2013	
	Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$ 229	108	291	5
Accidentes Personales	441	0	265	0
Exequias	7	0	6	0
Conmutación Pensional	44.949	0	102.982	0
BEPS	22			
Vida grupo	17.286	68	12.787	4
Riesgos Laborales	135.473	773	137.414	352
Salud	85	0	60	0
Total	\$ 198.492	949	253.805	361

- (1) Dentro del saldo de la reserva de siniestros avisados se incluyen los montos correspondientes a los litigios que se encuentran en curso por pretensiones de los afiliados a la Compañía por diversas circunstancias. El detalle de cada uno de los procesos así como su grado de avance se encuentra consignado en el reporte de contingencias pasivas que forma parte integral del informe de gestión y que en la lista de chequeo aparece bajo la denominación "Procesos Judiciales en Contra".
- (2) El valor estimado del ajuste por la tabla de mortalidad que afecta la reserva matemática del ramo de Riesgos laborales, fue de \$369.747 de lo cual se ha ajustado la reserva con corte a diciembre de 2014, por una suma de \$68.643

(Continúa)

49
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(15) Otros Pasivos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones laborales consolidadas (1)	\$ 4.145	4.073
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (2)	8.004	2.073
Diversos – otros	467	479
	<u>\$ 12.616</u>	<u>6.625</u>

(1) Estas obligaciones se pagan en el transcurso del año, los valores pendientes ingresan a la consolidación de prestaciones sociales al cierre del año.

(2) Este saldo corresponde a los recaudos efectuados por cotizantes a la seguridad social en Riesgos Laborales que no tienen una afiliación con la Compañía y/o que no presentan una póliza vigente para el período de pago. Dichas partidas son monitoreadas y analizadas mensualmente una a una, con el fin de poder determinar, para el caso de los independientes, cuál es la relación laboral que los cobija - contrato de carácter civil, comercial o administrativo - de acuerdo con el artículo 2o. del Decreto 2800 de 2003. Este saldo está compuesto por 245.935 partidas que superan los 30 días, detalladas en la Nota 3 “Disponible”.

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 2.577	2.085
Impuestos	610	428
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	2.046	1.086
A favor de Reaseguradores (2)	2.046	1.772
Otras (3)	14.261	15.412
	<u>\$ 21.540</u>	<u>20.783</u>

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

TERCERO	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Martin Emilio Agudelo Obando	50	50
Coninfra -Ministerio de trabajo	54	54
Gregoria Caro Ortega	75	75

(Continúa)

50
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Serempresa SAS	123	0
Jaime Hernando Figueroa	120	0
Cecilia Calixta Izquierdo	120	0
Coopbavaria	56	0
Valores Menores a \$ 50 Millones.	1.448	907
TOTAL	2.046	1.086

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Munchener	\$ 144	96
Hannover Ruckversicherungs	970	828
Compañía Suiza de Reaseguros S.S. SWISS RE	22	24
General Reinsurance AG	91	54
Arch Reinsurance	67	106
Scor Global	42	37
Everest Reinsurance Company	238	242
Swiss Reinsurance Company	42	0
Partner Reinsurance Europe Limited	56	112
RGA Re	17	0
Mapfre Re	246	273
Catlin Insurance	111	0
	\$ 2.046	1.772

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

(3) Este saldo corresponde a los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2014 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre del año 2014. Lo anterior de acuerdo al manual de presupuesto que indica que las obligaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de cada vigencia, se constituirán como "cuentas por pagar" y se cancelarán con recursos de la vigencia en la cual se prestó el bien o servicio y su manejo no será presupuestal sino de caja. Cuando los proveedores o terceros de la Compañía no alcancen a enviar las facturas antes del cierre de año, cada una de las áreas de la Compañía debe enviar al área contable la relación de los diferentes compromisos adquiridos para que se proceda a registrar estos montos como pasivos estimados, ya que corresponden a valores aprobados y contratados en el año, y que por lo tanto deben ser causados.

(Continúa)

51
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(17) Capital Social

El siguiente es el detalle del saldo del capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital autorizado:		
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2014 y 2013.	\$ 400.000	400.000
Capital por suscribir:		
6.942.126.745 acciones (en pesos) para el 2014 y 2013	(17.355)	(17.355)
Capital suscrito y pagado:		
153.057.873.255 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2014 y 2013.	\$ <u>382.645</u>	<u>382.645</u>

(18) Reservas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva Legal (1)	\$ 0	24.158
Para protección de inversiones	15.726	15.726
Reservas estatutarias (1)	0	13.534
Reserva por Disposiciones Fiscales Decreto 2336/1995	110.189	110.188
	<u>\$ 125.915</u>	<u>163.606</u>

(1) Estas reservas se utilizaron para enjugar perdidas de ejercicios anteriores

(19) Cuentas Contingentes y de Orden

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Contingentes</u>		
Deudoras		
Otras (1)	<u>38.157</u>	<u>34.158</u>
Acreedoras		
Valores netos asegurados	<u>\$ 699.654.162</u>	<u>541.500.343</u>

(Continúa)

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Al 31 de diciembre de 2014, se registraron recobros que se encuentran en etapa persuasiva.

Cuentas de Orden

Deudoras

Ajuste por inflación activos	\$	837	837
Valor fiscal de los activos		6.187.840	5.014.499
		<u>6.188.677</u>	<u>5.015.336</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		2.377.437	3.828.662
Inversiones Admisibles de las reservas técnicas		5.699.514	5.480.101
Perdida de los activos de las Reservas técnicas (2)		133.409	127.195
Inversiones hasta el Vencimiento		2.713.220	1.396.659
Bienes y valores entregados en custodia		0	5.005.618
Propiedades y equipos totalmente depreciados		13.659	17.699
Intereses y capital de Inversiones en títulos de deuda		19.278	0
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables		7.136	7.137
Otras – operaciones Forward (1)		23.103	101.772
Otras menores		313	312
	\$	<u>17.175.746</u>	<u>20.980.491</u>

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

(2) Registra el valor de las pérdidas de las inversiones y demás activos que respaldan las reservas técnicas. Su detalle por ramos se detalla a continuación:

<u>RAMO</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
ARL	\$	131,427	125,282
PENSIONES LEY 100		663	679
CONMUTACION PENSIONAL		85	0
GRUPO		14	14
VIDA INDIVIDUAL		1,220	1,220
DEMÁS RAMOS		0	0
TOTAL	\$	<u>133,409</u>	<u>127,195</u>

(Continúa)

53
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedoras:		
Capitalización por revalorización del patrimonio	\$ 2.410	2.410
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	868	868
Valor fiscal del patrimonio	677.249	1.058.491
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas (1)	1.156.218	700.544
Rendimientos Invers. Negociables en Títulos de deuda	267.910	225.882
Corrección monetaria fiscal	(1.802)	(1.802)
Pagos efectuados por los Reaseguradores (2)	27.951	28.680
	\$ 2.130.804	2.015.073

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

RAMO		<u>2014</u>	<u>2013</u>
ARL	\$	1.004.671	654,651
Pensiones Ley 100		4.567	2,678
Pensiones Conmutación Pensional		133.223	33,401
Pensiones voluntarias (BEPS)		2	0
Salud		0	0
A personales		467	363
Vida Grupo		2.548	1,330
Vida Individual		10.735	8,119
Demás ramos		5	2
TOTAL		1.156.218	700,544

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

(20) Primas Emitidas

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Riesgos Laborales	\$	643.005	596.694
Seguros de Personas:			
Accidentes personales		14.382	5.888
Vida Grupo		59.933	50.459
Salud		295	5
Exequias		124	121

(Continúa)

54
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Seguros con cálculo reserva matemática:

Pensión con Conmutación Pensional (1)	14.081	1.383.359
Pensiones Ley 100	28	2.116
Pensiones voluntarias (BEPS)	1.056	0
Vida Individual	5.433	5.653

Cancelaciones y/o anulaciones:

Vida Individual	(613)	(359)
	<u>\$ 737.724</u>	<u>2.043.936</u>

(1) La disminución obedece a que durante el año 2013 se causó la prima correspondiente a la conmutación de la Empresa de Teléfonos de Bogotá (ETB)

(21) Liberación de Reservas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Matemática: (1)		
Liberación del Pasivo a 31/12/2013 y 2012		
Vida Individual	25.065	21.991
ARL	3.811.660	3.649.452
Rentas Vitalicias	25.600	23.634
Conmutación pensional	1.250.854	288
Vida con ahorro	1.613	1.356
Siniestros Avisados:		
Accidentes Personales	4.575	1.052
ARL (2)	457.626	395.232
Exequias	70	30
Conmutación Pensional	60.400	0
Salud	44	0
Vida grupo	36.946	31.301
Vida Individual	65	80
Especial	834	639
Riesgos en curso:		
Vida Grupo	1.493	877
Accidentes personales	1.081	401

(Continúa)

55
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Salud	3	0
Exequias	24	9
Siniestros no Avisados:		
ARL	926	1.311
Vida Individual	97	31
	\$ 5.678.976	4.127.684

(1) En el caso de la reserva matemática y vida con ahorro, equivale al ingreso proveniente de la liberación de la reserva matemática y de ahorro a cargo de la Compañía, correspondiente al ejercicio inmediatamente anterior.

(2) La liberación de la reserva del ramo de Riesgos Laborales se genera por los reconocimientos registrados en el aplicativo SIARP por valor de \$356.093 y por los reconocimientos cargados contra la reserva matemática que ascendieron a \$101.532 millones.

(22) Reaseguros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 173	416
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	2.726	3.064
Participación en utilidades de reaseguradores	35	49
	2.934	3.529

(23) Siniestros Liquidados

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros con cálculo de reserva matemática:		
Vida Individual	\$ 663	652
Pensiones ley 100	1.336	1.240
Conmutación Pensional	109.856	47.253
Seguros de Personas:		
Vida Grupo	34.656	27.209
Salud	43	0
Accidentes Personales	2.929	1.043
Exequias	28	28
BEPS	16	0
Riesgos Laborales	606.425	535.880
	755.952	613.305

(Continúa)

56
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(24) Constitución de Reservas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Siniestros Avisados:	\$	
Accidentes personales	4.750	1,263
ARL	455.685	409,101
Conmutación Pensional	2.367	102,981
Salud	70	0
Exequias	71	36
Vida grupo	41.444	38,082
BEPS	22	0
Vida Individual	2	98
Riesgos en curso:		
Vida grupo	2.146	1,504
Accidentes personales	1.000	1,148
Exequias	26	23
Salud	16	2
Matemática:		
Constitución del pasivo al 31/12/2013 y 2012		
Vida Individual	25.066	21,991
ARL	3.811.660	3,649,452
Rentas Vitalicias	25.600	23,633
Conmutación Pensional (1)	1.250.854	288
Vida con Ahorro	1.613	1,356
Movimiento Reserva matemática año 2014		
Vida Individual	3.312	3,075
ARL	239.137	162,208
BEPS	1.010	0
Rentas Vitalicias	61	1,967
Conmutación Pensional (2)	(16.789)	1,250,566
Vida con Ahorro	119	257

(Continúa)

57
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Siniestros no Avisados:

Vida grupo	125	1,483
Accidentes personales	18	49
Exequias	28	0
Especial (Riesgos laborales)	12.860	11.934
	<u>\$ 5.862.273</u>	<u>5.682.497</u>

(1) Cruza con el valor liberado nota (21)

(2) Corresponde al "movimiento" de la reserva durante el año 2014 y 2013

(25) Costos de Reaseguros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	0	46
Primas cedidas con cálculo reserva matemática	542	594
Costos contratos no proporcionales (1)	9.901	8.516
Intereses reconocidos	4	4
Cancelaciones y/o anulaciones	10	0
TOTAL	<u>\$ 10.457</u>	<u>9.160</u>

(1) El detalle por ramos es:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administradora de Riesgos Laborales	8.817	7,655
Vida Grupo	844	705
Vida Individual	142	94
Accidentes Personales	98	62
TOTAL	<u>\$ 9.901</u>	<u>8,516</u>

(Continúa)

58
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(26) Gastos de Administración y Otros Costos de Seguros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de Administración		
Honorarios	4.155	11.209
Honorarios ARL	7.358	0
Impuestos	5.889	5.823
Arrendamientos	1.787	3.798
Arrendamientos ARL	2.672	0
Otras Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias (2)	2.727	3.852
Seguros	912	1.124
Seguros ARL	268	0
Mantenimiento y reparaciones	2.272	5.286
Mantenimiento y reparaciones ARL	1.580	0
Adecuaciones e instalación de oficinas	219	2.710
Adecuaciones e instalación de oficinas ARL	439	0
SUBTOTAL	<u>30.278</u>	<u>33.802</u>
Gastos de Administración –diversos-		
Servicio de aseo y vigilancia	1.867	4.412
Servicios temporales	3.838	6.053
Publicidad y propaganda	1.531	6.956
Publicidad y propaganda ARL	990	0
Servicios públicos	1.503	6.139
Mantenimiento aplicativos	12.789	31.093
Gastos de viaje	291	2.150
Transporte	209	534
Útiles y papelería	247	575
Útiles y papelería ARL	479	0
Mantenimiento aplicativos ARL	18.477	0
Publicaciones y suscripciones	240	323
Publicaciones y suscripciones ARL	11	0
Transporte ARL	156	0
Exámenes Médicos	28	39
Servicio de aseo y vigilancia ARL	2.288	0
Servicios temporales ARL	426	0
Servicios públicos ARL	5.146	0
Gastos de viaje ARL	642	0
Otros y Otros ARL (1)	19.644	14.409
SUBTOTAL	<u>70.802</u>	<u>72.683</u>
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>101.080</u>	<u>106.485</u>

(Continúa)

59
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Otros Costos de Seguros

Otros costos de riesgos laborales (3)	6.751	797
Contribución Fondo de Riesgos Laborales	6.325	5.459
Programas de Prevención e Investigación ATEP	91.307	84.731
TOTAL OTROS COSTOS SEGUROS	<u>104.383</u>	<u>90.987</u>

TOTAL GASTOS ADMON Y OTROS COSTOS SEGUROS	<u>205.463</u>	<u>197.472</u>
--	-----------------------	-----------------------

(1) Detalle otros y otros ARL

Gastos de gestión administrativo coaseguros	\$ 7.153	4.650
Apoyo logístico comercial	2.075	1.396
Otros gastos comerciales	1.608	351
Por gestión administrativa en pólizas	1.501	322
Gastos de archivo	1.477	1.843
Convenios comerciales	1.022	1.107
Gastos de rescate pólizas de años anteriores	985	1.038
Servicio correo	812	793
Gtos. administrativos conmutación pensional ETB	782	0
Capacitación clientes externos	727	70
Outsourcing correspondencia	646	721
Pricewaterhousecoopers - servicios de nomina	306	234
Apoyo logístico recursos humanos	132	73
Administrativo ambulancia aérea (accidentes personales)	113	0
Administrativo ambulancia aérea (vida grupo)	49	0
Diversos - otros	44	58
Devolución de ahorro asegurados de vida	42	25
Cafetería	32	66
Por emisión de pólizas	31	18
Gastos de administración coaseguro aceptado	27	1.070
Devolución intereses asegurados de vida	17	5
Participación utilidades pólizas directas grupo	13	14
Gastos cámara de comercio	12	10
Devoluciones hospitales- ISS	0	302
Outsourcing de impresión y fotocopiado	0	90
Devolución de aportes ARL	0	43
Gastos diversos rentas vitalicias	0	21
Digitación carnets, radicación de siniestros	0	20
Otros gastos por selección de personal	0	16
Gastos menores	38	53
Total	<u>19.644</u>	<u>14.409</u>

(Continúa)

60
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(2) Los montos que conforman “otras contribuciones, afiliaciones y transferencias al 31 de diciembre de 2014 son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Superintendencia Financiera de Colombia	1.185	1.547
Cámara de Comercio	0	1
Fasecolda	718	1.308
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y otras	824	996
TOTAL	<u>2.727</u>	<u>3.852</u>

(3) A partir de la expedición de la Ley 1562 del 11 de julio de 2012, la distribución de la cotización se realiza de la siguiente forma:

Para actividades básicas programadas y evaluadas conforme a los indicadores de Riesgos Laborales de las empresas según el numeral 1 del artículo 11 de la Ley 1562 de 2012, el 5% del total de la cotización.

Y para actividades establecidas en el numeral 2 del artículo 11 de la Ley 1562 de 2012, el 10% del 92% del total de la cotización, hasta llegar a un total del 14.2% del total de las cotizaciones.

(27) Fluctuación en cambio

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas de reaseguros	(36)	(\$6)
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas bancarias y portafolio de inversiones	(7.718)	(2.399)
	<u>\$ (7.754)</u>	<u>(2.405)</u>

(28) Depreciaciones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Edificios	946	1.579
Equipos muebles y enseres	244	1.200
Equipos de computo	499	1.412
Vehículos	64	112
Edificios ARL	633	0
Equipos muebles y enseres ARL	330	0
Equipo de cómputo ARL	381	0
Vehículos ARL	59	0
	<u>3,156</u>	<u>4,303</u>

(Continúa)

61
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(29) Amortizaciones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Programas para computador (software)	2.408	1.626
Amortizaciones ARL :		
Crédito Mercantil	71.548	66.738
Programas para computador (software)	81	0
	<u>74.037</u>	<u>68.364</u>

(30) Otras Provisiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar	4.398	2.904
Bienes recibidos en pago	185	193
Inversiones (acciones NUEVA EPS) (1)	3.751	0
Propiedades y equipo	0	65
	<u>\$ 8.334</u>	<u>3.162</u>

(1) A continuación resumimos el incremento de la provisión por la participación de la Compañía en la NUEVA EPS:

	No. acciones	Valor patrimonial	Valor de Mercado
A diciembre de 2013	689,087	98,883	68,139
A diciembre de 2014	689,087	93,440	64,388
Disminución valor mercado			3,751

(31) Gastos de Personal

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

	<u>2014</u>	<u>2,013.0</u>
Sueldos	16.877	29.018
Sueldos ARL	13.935	0
Auxilio de transporte	1	3

(Continúa)

62
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

Auxilio de transporte ARL	1	0
Subsidio de alimentación	134	239
Subsidio de alimentación ARL	111	0
Cesantías a empleados	1.951	3.266
Cesantías a empleados ARL	1.611	0
Prima Legal	160	174
Prima Legal ARL	132	0
Prima Extralegal	4.142	7.047
Prima Extralegal ARL	3.420	0
Vacaciones	1.193	2.229
Vacaciones ARL	985	0
Prima de vacaciones	825	1.584
Prima de vacaciones ARL	681	0
Prima de Antigüedad	111	329
Prima de Antigüedad ARL	92	0
Bonificaciones	222	509
Bonificaciones ARL	184	0
Indemnizaciones	5	0
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	1.375	2.454
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA ARL	1.135	0
Aportes otros fondos de pensiones	2.317	3.892
Aportes otros fondos de pensiones ARL	1.913	0
Otros aportes (EPS, Aprendices)	890	3.047
Auxilios al personal	636	1.622
Otros aporte y auxilios al personal ARL	1.260	0
	<u>56,299</u>	<u>55,413</u>

(32) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valoración de inversiones (1)	<u>\$ 444.915</u>	<u>154.115</u>

(Continúa)

63
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) El comportamiento durante el año 2014, de todos los rubros que conforman el portafolio de inversiones es ampliamente comentado en la nota “principales políticas contables” 2 (a) Inversiones –Información cuantitativa - (a) entorno.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones negociables en Títulos de Deuda	\$ 269.309	106.344
Inversiones negociables en Títulos Participativos	12.367	4.550
Operaciones de contado	303	0
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	162.936	43.221
	<u>\$444.915</u>	<u>154.115</u>
Otros Intereses (1)	11.802	9.103
Utilidad en venta de inversiones	3.408	2.433
Utilidad en la venta de derivados	2.050	3.428
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad Aseguradora	8.381	1.100
Remuneración de intermediarios	37	0
Dividendos y participaciones	0	8.116
Diversos (2)	3.705	2.359
	<u>\$29.383</u>	<u>26.539</u>

(1) El detalle de los otros intereses es:

Sobre depósitos a la vista	11.774	9,057
Moratorios por recaudo cotizaciones	24	42
Otros	4	4
	<u>11.802</u>	<u>9.103</u>

(2) Incluye ingresos por causación de recobros por valor de \$ 3.563

(33) Otros Gastos Operacionales

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneración a favor de los Intermediarios (1)	\$ 27.062	28.347
Otras Comisiones (2)	30.236	32.113
Pérdida en venta de inversiones	638	141
Pérdida en la valoración de operaciones de contado	421	341
Pérdida en valoración en títulos participativos (3)	0	10.933
Pérdida en venta de derivados (3)	4.673	9.783
	<u>\$ 63.030</u>	<u>81.658</u>

(Continúa)

64
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) El detalle por ramos a diciembre de 2014 y 2013 es:

Accidentes personales	\$	2.508	1.134
Exequias		4	0
Salud		65	0
Vida Grupo		5.352	4.024
Vida Individual		987	1.109
Riesgos laborales (a)		17.907	13.830
Pensiones con Conmutación Pensional		239	8.250
	\$	<u>27.062</u>	<u>28.347</u>

(a) A fin de acatar la instrucción impartida por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 003 de 2014 numeral 4, en la nota 2k) “principales políticas contables” –comisiones de intermediación- 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 comisiones a intermediarios de ARL, como de recursos de recaudo vida para atender los pagos de comisiones del ramo de vida”.

Y se aclara también que: “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 únicamente se le comunicó o comentó la política aplicada, como consta en un aparte del acta No. 537 del 27 de septiembre de 2013”.

(2) El detalle de las otras comisiones de 2014 y 2013 es:

Servicios bancarios	\$	1.488	1.824
Servicio Procesamiento de información a los operadores		13.434	13.066
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras		13.270	14.510
Otros servicios		2.044	2.713
	\$	<u>30.236</u>	<u>32.113</u>

(3) El comportamiento durante el año 2014, de todos los rubros que conforman el portafolio de inversiones es ampliamente comentado en la nota “principales políticas contables” (a) Inversiones –Información cuantitativa - (a) entorno.

(Continúa)

65
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(34) Ingresos no Operacionales

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recuperaciones (1)	\$ 1.468	15.415
Utilidad en venta de propiedades y equipos	289	42
Diversos –otros-	2.756	354
	<u>\$ 4.513</u>	<u>15.811</u>

(1) Los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 373	1.782
Reintegro de provisiones propiedades y equipos	65	260
Reintegro de provisiones bienes en dación de pago	179	0
Recuperaciones por siniestros	362	18
Reintegro provisión inversiones	0	9.355
Reintegro Otras Provisiones (1)	108	1.089
Otras recuperaciones (2)	381	2.911
	<u>\$ 1.468</u>	<u>15.415</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto de Renta y complementarios	0	67
Contratos sin facturar	91	941
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	17	81
	<u>\$ 108</u>	<u>1.089</u>

(2) Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reintegro incapacidades ISS y EPS	181	497
Reintegro causación mesadas pensionales años anteriores	0	1.169
Recuperaciones ingresos años anteriores	151	305
Recuperación por siniestros	49	940
	<u>\$ 381</u>	<u>2.911</u>

(Continúa)

66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

(35) Gastos No Operacionales

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Multas sanciones y litigios (1)	\$ 1.264	900
Perdida en venta de bienes recibidos en pago	30	0
Diversos (2)	897	1.471
	<u>\$2.191</u>	<u>2.371</u>

(1) El saldo por valor de \$1.264 está compuesto por valores que se apropiaron para cubrir posibles litigios en contra de la Compañía por valor de \$1.146. Una vez son resueltos, y después de agotar todas las instancias se procede a su pago si resulta procedente. En caso contrario y si el fallo favorece a la Entidad se procede a revertir los montos apropiados. La diferencia por valor de \$ 118 corresponde a valores pagados.

(2) Los gastos diversos del periodo fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos años anteriores	\$ 529	1.324
Otros gastos impuestos	188	60
Diversos	180	87
	<u>\$ 897</u>	<u>1.471</u>

(36) Impuesto sobre la Renta

La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuestos y la renta gravable estimada para los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013. De acuerdo con lo contemplado en la Ley 1607 de 2012, la tarifa del impuesto de renta bajó del 33% al 25% y se creó el impuesto de renta para la equidad CREE con una tarifa del 8%, sin embargo, por los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa establecida es el 9%.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Perdida antes de impuesto sobre la renta	\$ (145.512)	(369.396)
Gastos asociados a rentas exentas	6.850.167	6.625.973
Ingreso valoración Inversiones fiscal	97.145	2.983
Valoración contable e ingresos no gravados	(5.400.000)	(4.830.971)
Renta líquida fiscal	<u>\$ 1.401.800</u>	<u>1.428.589</u>
Renta presuntiva Aplicable	6.776	6.769
Renta Líquida	1.401.800	1.428.589
Renta Exentas	1.444.370	(1.448.370)

(Continúa)

67
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

	2014	2013
Base gravable de impuesto de renta	0	0
Base gravable de impuesto de renta CREE(2)	6.776	6.769
Impuesto de renta (25% año 2013, 33% año 2012)	0	0
Impuesto de renta CREE (9%)	610	609
Defecto de impuesto de renta CREE	-	(181)
Impuesto de Renta cargado a Gastos	\$ 610	428

La base gravable del CREE corresponde a la base mínima equivalente al 3% del patrimonio líquido del año 2013 determinado de acuerdo al art 189 del Estatuto Tributario disminuido en el 77% en razón a que dicho porcentaje se considera afectos a la seguridad social.

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal estimado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Patrimonio contable	\$ 529.324	655.993
Más		
Provisiones contables no fiscales	23.882	20.131
Provisión multas, sanciones y otros	19.879	16.940
Valorización	(3.846)	(16.189)
Patrimonio fiscal	\$ 569.239	676.875

Los ingresos por Conmutación Pensional en general se tomaron 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 ésta renta exenta superior a la renta líquida gravable y a la renta presuntiva, por lo cual no genera impuesto de renta a cargo.

La declaración de renta del periodo gravable 2013 quedara en firme el 14 de Abril del año 2015.

Para propósitos de la contabilización, Positiva registro el impuesto al patrimonio como un gasto pagado por anticipado, y fue ajustado dentro de los meses enero a agosto durante los periodos comprendidos entre el año 2011 y 2014.

Por lo anterior, este impuesto se terminó de cancelar en su totalidad para el mes de septiembre del año 2014.

(37) Transacciones con Partes Relacionadas

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

(Continúa)

68
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
GASTOS		
Gastos de personal	7.819	7,524
Honorarios Junta Directiva	510	479
	8.329	8.003
	8.329	8.003

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

(38) Gobierno Corporativo

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

Las reglas de gobierno 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
 La Presidencia
 Las Vicepresidencias
 La Secretaría General
 Las Oficinas Asesoras
 Las Gerencias de Área, Regionales y de Sucursal

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.

(Continúa)

69
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

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.**

Los ramos que tiene la Compañía cuentan con una única estructura administrativa para administrar y controlar los riesgos inherentes a los diferentes tipos de negocios.

El estudio, análisis, estimación, administración y control del riesgo se encuentra distribuido en diferentes áreas y comités de la Compañía en donde su impacto es medido, analizado y controlado periódicamente.

Es así, como dando continuidad al fortalecimiento de la administración y control de riesgos en Positiva Compañía de Seguros S.A., y en el marco del nuevo modelo para la gestión de inversiones en proceso de implementación, durante el año 2013 se creó la Vicepresidencia de Riesgos, área que lidera, desde dicho nivel directivo, la gestión de riesgos de la compañía, diseñando políticas y límites basados en la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos.

A cargo de la Vicepresidencia de Riesgos, están los procesos asociados con gestión de riesgos del negocio y la gestión de riesgos de inversiones, los cuales tienen como misión generar 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 así mismo gestionar 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).

Con este enfoque, 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

(Continúa)

70
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

materia de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas.

La Vicepresidencia de Riesgos elaboró el Manual de Políticas y Riesgos para la Administración del Portafolio de Inversiones, documento en el que se recogen las principales políticas aplicables; con su publicación, el manual queda 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 2013 se llevaron a cabo las respectivas actividades de monitoreo y actualización de los mapas o matrices de riesgo operativo de cada proceso. Como resultado de dicha tarea se realizó la autoevaluación de la efectividad de controles existentes en el 100% de los procesos, se identificaron 30 nuevos riesgos y 57 controles adicionales.

Por otra parte y teniendo en cuenta que las operaciones de inversión se realizan a través de un tercero, la infraestructura tecnológica y su adecuado funcionamiento son parte esencial para la gestión de inversiones.

La Gerencia 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 (SARC), Mercado (SARM) y Liquidez (SARL).

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

Para la identificación y medición de los diferentes tipos de Riesgos se tienen implementados los siguientes Sistemas:

(Continúa)

71
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

○ **SEARS (Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros):**

Positiva Compañía de Seguros S.A., en cumplimiento de los parámetros establecidos en la Circular Externa 052 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, ha establecido un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS, acorde a la naturaleza de su negocio y teniendo en cuenta la implementación de otros sistemas de gestión de riesgos con que actualmente cuenta la Compañía.

Para el caso específico de los riesgos propios de la actividad aseguradora, cada dueño o líder de procesos misionales ha identificado diferentes riesgos, así como las actividades de control relacionadas que los mitigan.

○ **SARC (Sistema de Administración de Riesgo de Crédito):**

El alcance del SARC está enmarcado a los créditos educativos, que por el Pacto Colectivo, tienen derecho los trabajadores oficiales. En el año 2014 se otorgaron créditos de esta naturaleza por valor de \$223 de los cuales se han condonado \$ 110.

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

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 y con fundamento metodológico en la 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 MECI y Plan Anticorrupción.

Durante el año 2014 la Compañía llevó a cabo las acciones necesarias para mantener actualizado el Sistema. Dentro de dichas acciones se destacan:

- Revisión y reestructuración de los Capítulos I y III del Manual para la Gestión de Riesgos del Negocio, relacionados con la estructura general para la gestión de riesgos y los elementos particulares para la Administración de Riesgos Operativos.
- El fortalecimiento del esquema de capacitación en riesgos.
- La re-estructuración del Comité de Riesgos del Negocio.
- Actualización de los mapas o matrices de riesgo operativo de 21 procesos.
- Autoevaluación de la efectividad de controles existentes en el 100% de los procesos, en los meses de enero y julio.

(Continúa)

72
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

○ **Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio:**

Positiva Compañía de Seguros S.A. desde su constitución ha mantenido su compromiso de cara a sus clientes y partes interesadas, gestionando el mantenimiento del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, con lo cual busca respaldar las actividades de su operación de mayor criticidad con el objetivo de garantizar la prestación de los servicios esenciales de la Compañía.

Durante el año 2014 iniciamos una revisión a fondo de los diferentes componentes de nuestro Plan de Continuidad de Negocio, con el acompañamiento de la firma consultora Deloitte & Touche.

Adicionalmente se llevaron a cabo 9 pruebas, una de alta complejidad y 8 de escritorio con los procesos críticos. Los resultados de dichas pruebas fueron satisfactorios, encontrando oportunidades de mejora sobre las cuales se ha venido trabajando en procura del fortalecimiento del sistema.

○ **SARLAFT (Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo):**

Al cierre del año 2014, el nivel de riesgo controlado y consolidado se ubica en un nivel de severidad bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

○ **Riesgo de Crédito:**

Positiva Compañía de Seguros S.A., cuenta con metodologías para la asignación de cupos de inversión para Establecimientos de Crédito locales, Bancos Internacionales, Emisores del Sector Real, Fondos de Inversión, ETF's, Fondos Mutuos y emisores de acciones. De igual forma, desarrolló metodologías para la asignación de cupos de contraparte a entidades locales e internacionales. Todas las metodologías han sido recomendadas por el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y aprobadas por la Junta Directiva. Las mismas recogen elementos cuantitativos y cualitativos propios de los riesgos analizados, que luego se traducen en cupos de inversión o contraparte.

Periódicamente, los resultados obtenidos de la aplicación de dichas metodologías son revisados, actualizados y aprobados nuevamente por la Junta Directiva, con el fin de que los mismos reflejen la evolución de los emisores y las situaciones de mercado.

Los cupos aprobados por Junta Directiva son monitoreados diariamente por la Vicepresidencia 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

(Continúa)

73
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

○ **SARM Riesgo de Mercado**

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.

Positiva Compañía de Seguros S.A., identifica y calcula el riesgo de mercado a partir de la metodología estándar contenida en el capítulo XXI de la Circular 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera. La misma establece la metodología de cálculo para el riesgo asociado a los factores de tasas de interés en moneda legal, extranjera y UVR, tipo de cambio, precio de las acciones y fondos de inversión colectiva. El cálculo anterior se realiza con el soporte de herramientas tecnológicas apropiadas para la aplicación de metodologías estadísticas como las establecidas en la normatividad.

La Junta Directiva aprobó un límite de exposición al riesgo de mercado asociado al Patrimonio Técnico de la Compañía, así como límites de exposición a determinados instrumentos y a las inversiones clasificadas al vencimiento.

La Vicepresidencia de Riesgos monitorea el cumplimiento de los límites mencionados y el estado de cumplimiento de los mismos es reportado al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones así como a la Junta Directiva.

Adicionalmente, y con una periodicidad semanal, se reporta la evolución en el Valor en Riesgo del Portafolio y se realiza un seguimiento a la composición del mismo y a las volatilidades de factores en los que se tienen posiciones importantes. Este mismo seguimiento, así como la verificación de que las operaciones se encuentren dentro de los rangos de mercado, son también presentados mensualmente al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva

○ **SARL 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, con el fin de identificar alertas tempranas en materia de riesgos de liquidez.

(Continúa)

74
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

- **Sistema de Atención al Consumidor:**

Positiva Compañía de Seguros, dando cumplimiento normativo y de acuerdo a las leyes 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 039 de 2011 “Cláusulas y prácticas abusiva”, cuenta con las políticas, manual y procedimientos que sustentan la implementación y operación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC. Dicho sistema está siendo administrado por la Vicepresidencia de Negocios en cabeza de la Gerencia de Servicio al Cliente. En la actualidad la Compañía, ha cumplido con el 100% de los requisitos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- **Estructura Organizacional.**

Para el año 2014, de acuerdo con los Decretos No.1527 y 1528 del 19 de julio de 2013, la estructura organizacional de la Compañía está compuesta por una Presidencia, las Vicepresidencias Financiera y Administrativa, Inversiones, Operaciones, Técnica, Riesgos, Promoción y Prevención, Negocios, Tecnologías de la Información y Comunicaciones, y la Secretaría General. Como Oficinas Asesoras: Estrategia y Desarrollo, Control Interno y Control Disciplinario.

Por otra parte, la Compañía cuenta con una Casa Matriz cuya sede es Bogotá, con 6 Gerencias Regionales y 32 Gerencias de Sucursal; Bogotá Centro Sur, Bogotá Norte, Bogotá Occidente adscritas a la Regional Bogotá. Cundinamarca, Boyacá, Tolima, Caquetá, Huila, Meta, San Andrés, Putumayo y Amazonas en la Regional Centro; Santander, Norte de Santander, Arauca y Casanare en la Regional Oriente; Atlántico, Bolívar, Magdalena, Guajira y Cesar en la Regional Norte; Antioquia, Apartadó, Sucre, Córdoba y Chocó en la Regional Occidente; Valle, Nariño, Cauca, Caldas, Quindío y Risaralda en la Regional Sur occidente.

Específicamente el Decreto No. 1527 del 19 de julio de 2013, establece la aprobación de la estructura organizacional en la cual las Vicepresidencias de Inversiones, Riesgos y Financiera y Administrativa de manera independiente se responsabilizan de las funciones de negociación, control de riesgos, custodia, cumplimiento, registro y contabilización de las operaciones financieras (artículos 4, 5 y 6 del Decreto en mención.).

Estructuralmente la Vicepresidencia de Inversiones está conformada por la Gerencia de Inversiones cuya misión es la ejecución de las estrategias de inversión, rebalanceo o recomposición de Portafolios con base en los activos existentes en el mercado y la ejecución de operaciones en la mesa de inversiones y la Gerencia de Estrategia de Inversiones que se encarga del análisis para el diseño de estrategias y tácticas de inversión, la formulación de estrategias de largo plazo y la búsqueda y análisis de nuevas alternativas de inversión.

La Vicepresidencia de Riesgos está conformada por dos gerencias: la Gerencia de Riesgos del Negocio y la Gerencia de Riesgos de Inversiones. La primera de ellas, tiene como misión generar cultura de riesgos, mediante el apoyo a los procesos en la gestión de sus riesgos particulares y la administración de la continuidad del negocio. Su alcance está dado por la administración de la gestión de riesgos operativos (SARO), Riesgos relacionados con el

(Continúa)

75
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), Riesgos de Crédito asociados a la actividad de seguros (SARC) y el sistema especial de Administración de Riesgos en Seguros (SEARS). La segunda gestiona 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), constituye un área estructural y funcional independiente de las áreas que tienen bajo su responsabilidad la negociación y contabilización de las operaciones realizadas en el marco de la administración del portafolio de inversiones de la compañía.

Finalmente hace parte de la Vicepresidencia Financiera y Administrativa, la Gerencia de Gestión Financiera que se encarga de la contabilización de las operaciones y la Gerencia de Operaciones Financieras que es responsable de realizar la custodia, conciliación de saldos, administración, cumplimiento y valoración del portafolio de inversiones de manera integral.

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, realizada por la Gerencia de Gestión Financiera de la Compañía. Esta área, adicionalmente realiza un proceso de conciliación de la información financiera contra la información contable, para garantizar la integridad de las cifras.

- **Auditoría.**

La Revisoría Fiscal como ente de control externo y la Oficina de Control Interno como ente de control interno, conocen las políticas definidas por la Compañía para la realización de las

(Continúa)

76
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

operaciones, los procesos, procedimientos, sistemas, metodologías, entre otros, y son estos entes los que definen los periodos de revisión para la realización de las pruebas en cada una de las áreas, que conllevan como resultado la emisión de informes y recomendaciones a la Alta Gerencia.

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 60 canales de datos e internet, que permiten una adecuada comunicación entre las diferentes sucursales de la compañía y la 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 y el cual dispone de un nivel de seguridad e infraestructura tipo TIER 3. 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, telefonía IP, 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 todos los componentes de comunicaciones 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.

POSITIVA cuenta con una infraestructura de contingencia, ubicados en un DATACENTER ALTERNO contratado con la firma Sistemas y Computadores, el cual está ubicado en la ciudad de Bucaramanga, y se encuentra interconectado con el DATACENTER PRINCIPAL de la ciudad de Bogotá, a través de la infraestructura de telecomunicaciones contratada. Este

(Continúa)

77
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2014
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
 (Expresadas en millones de pesos)

sitio permite contar con un respaldo en caso de que se presente algún incidente que afecte la operación de la compañía.

Hardware Servidores:

La plataforma de servidores está soportada en 35 máquinas físicas de última tecnología, y por 80 servidores que se encuentran administrados bajo una plataforma virtualizada. Dentro de los servicios alojados se encuentran los siguientes: directorio activo, servicios de impresión, antivirus, servicio de página WEB, servicio de intranet, servicio de base de datos, servicio de Backups a la información alojada, servicio de mesa de ayuda, sistemas de misión crítica (CORE), así como diferentes 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.
SISTEMA DE SEGUROS SISE VIDA INDIVIDUAL Y VIDA COLECTIVO	Suscripción, Indemnización Vida Individual y Vida Colectivo, gestión de la información contable y financiera de la Compañía.
SARA	Gestión de información de empleados de planta de la compañía para registro y pago de nómina y parafiscales.
SICO	Sistema e información para la gestión documental
NEONWEB	Control del inventario físico de la Compañía
GESCONT	Gestión de la Contratación
PQR	Gestión de Peticiones Quejas y Reclamos
MIDAS	Gestión de Portafolio de Inversión
SIAN	Sistema de información para la administración de Nóminas de Pensionados originadas en Pensiones ley 100 y pensiones con Conmutación Pensional, con capacidad de registrar las novedades, liquidar los valores de las mesadas pensionales y generar los insumos de información para los proceso contables y financieros

(Continúa)

78
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

Seguridad Informatica:

Positiva cuenta con soluciones de seguridad informática, que le permiten el monitoreo y control de información a nivel de la infraestructura tecnológica de servidores, bases de datos y aplicaciones. Dentro de los componentes adquiridos tenemos:

- Implementación de cifrado en redes (Encriptores), para asegurar la información transmitidas entre las sedes y el centro de datos.
- Solución de cifrado de correo y envío masivo (I2crypt).
- Solución de Antivirus, para controlar virus, malware y control de software no licenciado.
- Solución Team Foundation Server, que permite el control de los requerimientos, versionamiento y configuración de proyectos de software.
- La solución Websense Gateway, permite el control de acceso a páginas web y navegación.
- La solución Websense Data Loss Prevention, permite el control y manejo de información en equipos de escritorio.
- Las soluciones SAINT y ACUNETIX, permiten la realización de análisis de vulnerabilidades al hardware y software.
- La solución IMPERVA, permite mantener trazabilidad de las operaciones como fuente de auditoria de acceso y acciones a las Bases de Datos organizacionales.
- La solución IDP (Intrusion Prevention System) permite controlar accesos no autorizados de usuarios malintencionados, o ataques cibernéticos desde internet a la infraestructura Positiva.

(39) Controles de Ley:

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

Al cierre de los Estados Financieros del año 2014, 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

(Continúa)

79
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)
(Expresadas en millones de pesos)

Junta Directiva. A lo largo del año, se dio estricto cumplimiento a la totalidad de los límites legalmente establecidos.

Tanto la Oficina de Control Interno como la Revisoría fiscal realizaron 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.

(40) Eventos subsecuentes:

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2014 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.

Los aspectos que mencionamos a continuación, consideramos deben incluirse en las notas a los estados financieros, ante la eventual posibilidad que generen alguna afectación en la situación financiera de la Compañía:

Con la expedición de la Circular Externa 036 de diciembre 12 de 2014, sobre el tratamiento de las diferencias netas positivas y/o negativas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF y otras instrucciones; la Superintendencia Financiera de Colombia llama la atención a sus vigiladas, para que se anticipen los impactos patrimoniales que se pueden presentar con ocasión de la aplicación de las NIIF, con el propósito de evitar se afecte la observancia de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, del capital mínimo requerido para operar, así como los demás controles de ley, entre otros aspectos.

(Continúa)