

1  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

**(1) Entidad Reportante**

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

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

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

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

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

(Continúa)

2  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Escritura No.	Fecha	Notaría
6776	25/10/2006	Veinte
42	10/01/2007	Veinte
95	17/01/2007	Veinte
1403	12/03/2007	Veinte
1454	09/07/2007	Cuarenta y seis
2313	28/09/2007	Cuarenta y seis
1869	13/05/2008	Dieciocho
3127	24/09/2008	Veintiséis
1240	25/10/2008	Setenta y cuatro
1260	30/10/2008	Setenta y cuatro
1188	08/05/2009	Segunda
1103	10/06/2010	Tercera
1548	12/06/2012	Cuarenta y dos
2481	20/12/2016	Cuarenta y uno

Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Compañía pertenecía en un 91.46% a la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público, un 8.50% a la Previsora S.A. y el saldo restante a otros accionistas particulares.

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

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

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

Con base en lo expuesto, a continuación se presentan los principales cambios en su estructura al 31 de diciembre de 2016:

- Reducción del tramo de control del Presidente al pasar de 12 a 11 dependencias.
- Reducción las Gerencias de área al pasar de 27 a 21.

(Continúa)

3  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

- Ajuste de la planta a 755 cargos
- Fortalecimiento de las áreas misionales y el enfoque al cliente.
- Fortalecimiento de la orientación por procesos.
- Supresión de las Regionales, y adopción de un nuevo modelo de presencia nacional.
- Fortalecimiento y descentralización de responsabilidades en las sucursales.

A 31 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con 21 sucursales, distribuidas a nivel nacional.

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

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

**(2) Bases de Preparación**

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las emitidas durante el año 2012 y publicadas por dicho organismo en idioma castellano en el mes de agosto de 2013.

Estos estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por Colombia (NCIF) establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reguladas por el Decreto Único Reglamentario 2420 del 14 de diciembre de 2015, modificado por el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, así como reglamentación precedente enmarcada en los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, las leyes, demás normas que pudieran tener implicaciones contables y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control, para preparadores de la información financiera que conforman el Grupo 1. Así mismo, la Compañía aplica las excepciones establecidas en el Decreto 1851 de 2013 y 2267 de 2014, emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y lo establecido en las Circulares Externas 034 y 036 de 2014 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Los estados financieros fueron presentados por el Representante Legal a la Junta Directiva en la sesión del día 06 de febrero de 2017, los cuales fueron autorizados para ser emitidos y puestos a consideración de la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

### **2.1 Bases de medición**

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

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado, son medidos al valor razonable.
- Las propiedades de inversión en su medición posterior se registran a valor razonable.
- La propiedad, planta y equipo correspondiente a los terrenos y edificaciones, en su medición se registra a valor revaluado.
- Las inversiones a costo amortizado se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.

### **2.2 Moneda funcional y de presentación**

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

### **2.3 Uso de estimaciones y juicios**

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

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

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

(Continúa)

5  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

- **Reservas Técnicas de Seguros**

Las estimaciones y juicios utilizados para el cálculo de las reservas técnicas de seguros, son revisados de forma periódica por profesionales expertos propios de Positiva Compañía de Seguros. Algunas de ellas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento.

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

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

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

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

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

La Compañía registra sus propiedades de inversión por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen en el estado del resultado. Por otra parte, los terrenos y edificios de propiedad, planta y equipo se miden por sus importes revaluados y los cambios en revaluación se reconocen en el otro resultado integral. La Compañía ha contratado un especialista independiente experto en valuaciones para determinar los valores razonables de las propiedades de inversión y propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016.

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

(Continúa)

6  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

- **Impuestos**

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

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

- **Arrendamientos**

La Compañía realizó la evaluación de los contratos existentes al 31 de diciembre de 2016, analizando la transferencia de riesgos y beneficios sobre los activos tomados en arriendo, con el fin de identificar su clasificación como arrendamientos financieros u operativos. Durante esta evaluación no se identificaron arrendamientos financieros que requieran un reconocimiento en los estados financieros de Positiva Compañía de Seguros.

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

**(3) Resumen de las Principales Políticas Contables**

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

**a) Contratos de seguro**

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

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

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

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

(Continúa)

7  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Positiva Compañía de Seguros de acuerdo a las características de sus productos los clasifica como contratos de seguros realizando el cubrimiento del riesgo de seguro significativo. Adicionalmente en los productos de vida individual cuenta con contratos de inversión que incluyen un componente de depósito o participación de utilidades.

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

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

(\*) Los siguientes productos de vida individual serán reconocidos separadamente, teniendo en cuenta que poseen un riesgo de seguro y un riesgo financiero:

- *Previfuturo y previfuturo plus*: Opción ahorro y participación de utilidades.
- *Previseguro, Previseguro 2, Positiva vida Largo Plazo*: Opción de ahorro.
- *Previsión, Previsión 2, Positiva vida Largo Plazo Inversión, Largo Plazo Inversión, Ahorro y Vida e Inversión Positiva*: Opción de participación de utilidades.

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

**b) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

**c) Instrumentos Financieros Activos**

El Decreto 2267 de 2014 establece la excepción de aplicar NIIF 9 o NIC 39 para la clasificación, valoración y contabilización de las inversiones en los estados financieros individuales o separados. Producto de dicha excepción la Superintendencia Financiera de Colombia emite la Circular Externa 034 de 2014 regulando el tratamiento de las inversiones.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

Positiva Compañía de Seguros S.A., cumple con las normas de valoración de portafolios de inversión a las cuales están sometidas las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, por tanto está obligada a registrar, valorar y contabilizar las inversiones en títulos de deuda, acciones, fondos de inversión colectiva, y títulos participativos que conforman el portafolio bajo su control, según lo establecido en el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera.

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

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
<i>A valor razonable a través de resultados</i>	Corto plazo	Todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	<p>Valores de deuda negociables:</p> <p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el precio determinado por INFOVALMER utilizando la siguiente fórmula:</p> $VR=VN*PS$ <p>Dónde:</p> <p>VR: Valor razonable            VN: Valor nominal            PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. de este numeral, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno.</p>	<p>La contabilización se realiza en las cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados". La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registra como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del periodo.</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

<b>Clasificación</b>	<b>Plazo</b>	<b>Características</b>	<b>Valoración</b>	<b>Contabilización</b>
<i>A costo amortizado</i>	Hasta su vencimiento	<p>Los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual Positiva Compañía de Seguros tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.</p> <p>El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor.</p>	Los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año, 365 días.	La contabilización se realiza en las cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado". La actualización del valor presente se registra como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.
<i>Inversión en Asociadas</i>	Indefinido	Inversiones en las cuales se posea influencia significativa como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, pero sin control o control conjunto.	De conformidad con el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, Numeral 6.2.1 el cual establece que en los casos en los cuales las normas del Código de Comercio o demás disposiciones legales no prevean el tratamiento contable de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos atenderán lo establecido la NIC 27 aplicable a los Estados Financieros Individuales o Separados.	De conformidad con el Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, Numeral 7.5 el cual establece que para los casos en los cuales las normas del Código de Comercio o demás disposiciones legales Colombianas, no prevean el tratamiento contable de las inversiones en subsidiarias, filiales, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se aplica lo establecido por la NIC 27 aplicable a los Estados Financieros Individuales o Separados.

(Continúa)

10  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio**

A continuación se presentan las categorías por tipo de riesgo crediticio, adoptadas por la compañía para el manejo de las provisiones en instrumentos financieros:

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

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

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

Calificación LARGO PLAZO	Valor máximo %	Calificación CORTO PLAZO	Valor máximo %
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 (a Costo Amortizado) y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable de intercambio de conformidad con lo previsto para los títulos y/o valores negociables o disponibles para la venta (a Valor razonable a través de ORI), corresponden a la diferencia entre el valor registrado y el valor razonable, cuando éste es inferior.

**Valoración de las Inversiones del Portafolio:**

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

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

**1. Información cuantitativa:**

**a) Entorno**

El año 2016 fue muy particular a nivel económico. En Colombia se registró un fuerte incremento de la inflación debido al fenómeno del niño y el paro camionero que llevaron al IPC a niveles del 8.97% anual en el mes de julio, para luego retroceder al 5.75% a cierre de diciembre. Como respuesta al aumento en los precios de la economía, el Banco de la República incrementó su tasa de intervención en 175 pbs. entre los meses de enero y julio de 2016; en este punto es importante destacar que en el mes de diciembre el emisor recortó de manera sorpresiva la tasa de intervención en 25 pbs.

En complemento a lo anterior, internacionalmente se observaron eventos de gran importancia como el "Brexit", el acuerdo para reducir la producción de petróleo por parte de la OPEP y el triunfo del republicano Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos; todos estos eventos generaron volatilidad en los mercados financieros mundiales y es probable que continúen marcando el desempeño económico global durante los próximos años.

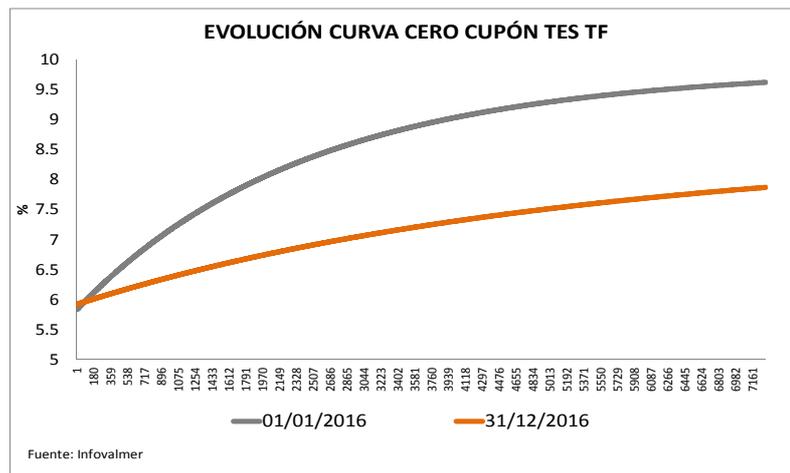
(Continúa)

**b) Mercado de renta variable**

Es importante destacar que 2016 fue un buen año para la renta variable en Colombia con una valorización del índice Colcap de 17.16%, generada por compras importantes por parte de los inversionistas extranjeros y los fondos de pensiones y cesantías. A pesar de la recuperación del índice y las compras institucionales es importante recalcar que los volúmenes diarios de negociación permanecieron bajos.

**c) Mercado de renta fija**

A pesar del desempeño de la inflación y las tasas de interés, el mercado de deuda pública experimentó valorizaciones importantes durante 2016:



Como resultado, la curva de rendimientos se aplanó casi 170 pbs., lo que generó valorizaciones importantes para la renta fija en general. Es importante anotar que durante 2016 los fondos de capital extranjero fueron los principales compradores de títulos de deuda de la nación.

**d) Cumplimiento presupuestal**

Durante 2016 se logró cumplir con la meta de renta de inversiones gracias al desempeño de la inflación, a la estrategia adoptada de indexación al IPC, a la compra de papeles denominados en UVR y al repunte en el precio de las acciones. Por otra parte, la clasificación de inversiones al vencimiento permitió estabilizar la renta de inversiones para obtener un resultado total de \$263.804 millones, frente a un presupuesto de \$219.217 millones, lo que representa una ejecución del 120.34% frente al presupuesto establecido.

13  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**1.1. Composición del Portafolio de Inversiones**

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

**Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión  
 Comparativo 31 de diciembre de 2016 – 2015  
 (Cifras en millones de pesos)**

Clasificación	2016	2015
Inversiones a Valor Razonable	371.397	448.085
Inversiones a Valor Razonable Títulos Participativos	67.484	66.897
Inversiones a Costo Amortizado	1.973.615	1.662.790
Inversiones en Asociadas	157.922	111.692
<b>Total</b>	<b>2.570.418</b>	<b>2.289.464</b>

\*Las Inversiones en asociadas corresponden a las Acciones de la Nueva EPS.

**Composición de Portafolio por Tipo de Moneda  
 Comparativo 31 de diciembre de 2016 - 2015  
 (Cifras en millones de pesos)**

Moneda	2016	2015
COP	2.071.991	1.868.320
UVR	498.427	421.144
<b>Total</b>	<b>2.570.418</b>	<b>2.289.464</b>

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

**Composición de Portafolio por Tasa de Referencia  
 Comparativo 31 de diciembre de 2016 - 2015  
 (Cifras en millones de pesos)**

Tasa de Referencia	2016	2015
IPC	1.608.384	1.446.070
UVR	498.427	421.142
Tasa Fija	152.300	178.622
IBR	74.606	34.223
Renta Variable (Acciones)	54.162	66.897
Inversión en Asociadas	157.922	111.692
Unidades ETFs (Fondos Bursátiles)	12.897	10.999
DTF	4.706	13.592
IPC Bono Pensional	6.590	6.075
Unidades FIC (Fondo Inversión Colectiva)	424	152
<b>Total</b>	<b>2.570.418</b>	<b>2.289.464</b>

(Continúa)

14  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Continúan destacándose 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 2016 - 2015**  
(Cifras en millones de pesos)

<b>Plazo al Vencimiento</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Renta Variable	67.484	78.048
0 a 180 días	184.437	57.091
180 a 360 días	100.885	58.860
1 a 3 años	147.682	137.536
3 a 5 años	198.794	282.018
5 a 7 años	178.917	229.152
Mayor a 7 años	1.692.219	1.446.759
<b>Total</b>	<b>2.570.418</b>	<b>2.289.464</b>

Se observa un incremento en las inversiones de corto plazo y una disminución en la participación de la renta variable en el portafolio; adicionalmente, se observa un incremento en las inversiones con plazo mayor a 7 años por compras de títulos que cumplieran con el requisito IPC+4% que fueron clasificados al vencimiento, lo anterior acorde con la estrategia aprobada por el Comité de Inversiones para el año 2016.

**d) Cartera de Créditos**

La Política de la cartera de créditos está basado en una excepción a las NIIF, la cual se encuentra enmarcada en el artículo 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y el Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Los Decretos indican que para la preparación de los estados financieros individuales y separados se aplicará el marco técnico normativo dispuesto en el Anexo del Decreto 2784 de 2012 y sus modificatorios, salvo lo dispuesto respecto al tratamiento de la cartera de crédito y su deterioro de acuerdo Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La cartera de crédito corresponde a la financiación de primas de seguros otorgadas por la aseguradora en el giro normal de sus negocios, las cuales se calificarán según los criterios establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia para los créditos de consumo y su respectivo deterioro.

(Continúa)

**e) Primas por Recaudar y Sistema General de Riesgos Laborales**

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

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

<b>Rango en días</b>	<b>% Deterioro</b>
31 a 180	50%
181 a 360	70%
Mayor a 361	100%

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

- Para los demás ramos el modelo de deterioro indica provisionar el (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro que cuenten con más de setenta y cinco (75) días comunes de impago contados a partir del inicio de la vigencia técnica de la póliza.
- Para entidades que se ajustan a las normas sobre aprobación y ejecución del presupuesto contenidas en la Ley Orgánica del Presupuesto, se provisiona el ciento por ciento (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro cuando los acuerdos de pago superan los treinta (30) días comunes de vencidos; en todo caso, la provisión se constituye cuando las primas pendientes cuentan con más de ciento veinte (120) días comunes contados a partir del inicio de la vigencia técnica de la póliza.
- La Compañía no constituye provisión por primas pendientes de recaudo a cargo de la Nación o del Banco de la República, siempre y cuando exista contrato estatal debidamente perfeccionado, se disponga del correspondiente certificado de disponibilidad presupuestal y se haya efectuado el registro presupuestal respectivo para atender su cancelación.
- La cartera de Vida Individual corresponde en un porcentaje a Seguros de Vida entera, los cuales tienen una reserva que permite cruzar la cartera pendiente y no efectuar cancelación de la póliza. En relación con los planes temporales, la Compañía efectúa las cancelaciones a las pólizas después de un (1) mes de no pago.

(Continúa)

16  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

**f) Deterioro para Otras Cuentas por Cobrar**

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

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

<b>Rango en días</b>	<b>% Deterioro</b>
31 a 179	0%
Mayor o igual a 180	100%

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

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

**g) Costo de adquisición diferidos**

Positiva Compañía de Seguros reconocerá los costos de adquisición de acuerdo al Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013 Régimen de Reservas Técnicas, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP, como un menor valor de la reserva de prima no devengada.

**h) Comisiones de intermediación**

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

**i) Propiedades planta y equipo**

**Reconocimiento y medición**

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

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

(Continúa)

17  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

#### **Costos posteriores**

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

#### **Depreciación**

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

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

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

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

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

#### **Reclasificación a propiedades de inversión**

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

(Continúa)

**j) Propiedades de inversión**

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

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

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

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

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

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

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

- 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

(Continúa)

19  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

de adquisición. En caso de concederse prorroga el 20% restante de la provisión podrá constituirse dentro del término de la misma.

**l) Activos intangibles**

**Plusvalía – Crédito Mercantil**

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

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

**Otros activos intangibles**

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

**Amortización**

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

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

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

<b>Intangibles</b>	<b>Vida Útil estimada</b>
Plusvalía	Indefinida
Licencias y Software	3 años

**m) Deterioro de activos no financieros**

**Propiedad, planta y equipo y activos intangibles**

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

(Continúa)

20  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

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

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

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

#### **Inversiones en asociadas**

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

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

(Continúa)

**n) Arrendamientos**

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

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

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

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

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

**o) Reservas Técnicas**

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

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

(Continúa)

### **De riesgos en curso**

La reserva técnica de riesgos en curso, que se establece como un valor a deducir del monto de la prima neta retenida con el propósito de proteger la porción del riesgo correspondiente a la prima no devengada, se calcula aplicando el modelo “póliza a póliza” para los ramos de Vida Grupo, Accidentes Personales, Exequias, Salud y temporales a un año de vida individual el cual es un sistema técnicamente reconocido y guarda estricta correspondencia con la altura de la póliza en cada momento. La base para el cálculo son las pólizas vigentes y se utiliza el 100% de la prima de riesgo retenida.

### **Matemática**

La reserva matemática se constituye póliza por póliza para los ramos de vida individual, pensiones Ley 100 (rentas vitalicias) y pensiones con conmutación pensional, de acuerdo con cálculos actuariales, ajustados a la nota técnica presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico y tabla de mortalidad que se empleó para el cálculo de la prima, la cual es establecida por la Superintendencia Financiera.

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

### **Depósito de Reserva Reaseguradores del Exterior**

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

### **Reserva de siniestros Pendientes**

- **Reserva de siniestros avisados:**

Para el Ramo de Riesgos Laborales, la constitución de esta reserva se efectúa por siniestro y para cada cobertura en el momento en que la Administradora de Riesgos Laborales recibe el reporte del accidente de trabajo o de enfermedad laboral por parte de las EPS (Entidad Promotora de Salud), del empleador o trabajador independiente o cuando tiene conocimiento por cualquier otro medio de la ocurrencia de estos.

A partir de este momento y con la información con la que cuenta la aseguradora, para un siniestro no mortal se constituye una reserva inicial para prestaciones asistenciales e incapacidad temporal, con la reserva correspondiente de aportes al Sistema de Seguridad Social en Salud y Pensión. Estas reservas se ajustan en la medida en que se realizan los reconocimientos.

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

(Continúa)

23  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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, de acuerdo al porcentaje de pérdida de capacidad laboral reconocida por el ente calificador

Si el siniestro genera pensión de invalidez o sobrevivencia, se utiliza la misma nota técnica de la reserva matemática y en caso de no conocer el grupo familiar, se trabajará con el supuesto de un cónyuge de sexo contrario, cinco años menor o mayor según corresponda en donde siempre el hombre es mayor. De igual manera, se calculará una reserva para el retroactivo a que haya lugar y una reserva para el auxilio funerario.

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

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

- **Reserva de siniestros ocurridos no avisados y no suficientemente reservados:**

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

### **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.

La Compañía en cumplimiento de la excepción establecida en el numeral 2 del artículo 1° del Decreto 2267 de 2014, continua con el reconocimiento de la reserva de desviación de siniestralidad en el presente estado financiero separado.

### **Reserva Especial**

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

### **Prueba de adecuación de pasivos**

La Compañía con la aplicación del marco técnico normativo de NIIF en Colombia, debe realizar una prueba de adecuación de pasivos en la cual evaluará, al final del periodo sobre el que se informa, la suficiencia de las reservas técnicas que haya reconocido, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguro. Si la evaluación mostrase que el importe en libros de sus reservas técnicas (menos los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles conexos), no es adecuado ajustará dicha deficiencia en resultados.

En consideración al parágrafo 2 numeral 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 20 de diciembre de 2015, la Compañía al 31 de diciembre del 2016, se encuentra aplicando los periodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, en lo concerniente al valor del ajuste que se puede presentar como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de la NIIF 4.

### **Activos por reaseguro**

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

Las reservas técnicas, con excepción de la reserva de riesgos catastróficos, se reconocen en el pasivo de la compañía por su valor bruto, es decir, sin descontar la parte a cargo del reasegurador. La compañía cuantifica en el activo las contingencias a cargo del reasegurador derivadas de los contratos suscritos de reaseguro proporcional, en caso de todas las reservas técnicas, y de reaseguro no proporcional, este último sólo aplicado a la reserva de siniestros avisados y ocurridos no avisados. Lo anterior se realiza en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 2973 de 2013.

Este activo está sujeto a deterioro, y se presentará sí como consecuencia de cualquier hecho ocurrido, circunstancia o situación adversa surgida después de su reconocimiento inicial, la

(Continúa)

25  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Compañía evidencia que ha aumentado la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de reaseguro suscritos.

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

**p) Provisiones**

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

**Litigios**

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por parte de determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2016. De acuerdo con la opinión del Área Jurídica, después de la correspondiente evaluación de los procesos no se espera que el resultado de los mismos difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2016.

**Comisiones de intermediación**

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

**Pasivos contingentes**

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

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

**Activos contingentes**

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

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

(Continúa)

**q) Beneficios a empleados**

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

**A corto plazo**

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

**Por terminación del contrato**

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

**r) Impuestos**

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

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

**A las Ganancias**

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto de renta para la equidad (CREE), y su sobretasa.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente e impuesto de renta para la equidad (CREE), se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

(Continúa)

27  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro por concepto de impuesto sobre la renta relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto de renta debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base tributaria.

#### **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

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

#### **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

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

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

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

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

(Continúa)

### **Medición**

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

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

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

### **Compensación y clasificación**

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

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

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

Según lo establecido en el párrafo 74 NIC 12:

Una entidad debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si:

- a) tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos; y
- b) los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:

(Continúa)

29  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

- la misma entidad o sujeto fiscal; o
- diferentes entidades o sujetos a efectos fiscales que pretenden, ya sea liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, ya sea realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los periodos futuros en los que se espere liquidar o recuperar cantidades significativas de activos o pasivos por los impuestos diferidos.

### **Impuesto diferido en ARL**

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

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

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

### **A la riqueza**

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

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

Teniendo en cuenta lo anterior para determinar el impuesto a la Riqueza Positiva Compañía de Seguros procedió a realizar la depuración del patrimonio a 1 de enero del año 2016, tomando el valor del patrimonio bruto declarado en la renta del año 2015, y realizando la distribución porcentual para los ramos gravados, bajo este análisis se estableció la base gravable a la cual se le aplico la tarifa del 1% establecida para este valor y en consecuencia se reconoció un impuesto a la riqueza de \$1.779 millones de pesos para el primer año como un pasivo afectando resultados; este monto fue cancelado como lo dicta la norma en dos cuotas correspondientes al 19 de mayo y 16 de septiembre del año en curso.

(Continúa)

**s) Ingresos**

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

**Primas Emitidas**

La Compañía reconoce sus ingresos relacionados con la actividad aseguradora bajo la continuidad de prácticas existentes.

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas, excepto las correspondientes a las vigencias que inician posteriormente.

**Venta de bienes**

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

**Por arrendamientos**

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

**Financieros**

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

**t) Mediciones del valor razonable**

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

(Continúa)

31  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

**u) Partes Relacionadas**

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

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

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

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

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

**v) Moneda extranjera**

**Transacciones en moneda extranjera**

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

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

(Continúa)

**w) Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

La Compañía evalúa los hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa, identificando aquellos favorables o desfavorables que se han producido entre el final de cada periodo y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación por parte de la Asamblea General. La Compañía realiza ajustes sobre eventos que proporcionan evidencia de situaciones que existían al final del periodo, y para aquellos que no se conocían al cierre de los estados financieros, no serán ajustados y se revelarán según su importancia relativa.

**(4) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados. Sin embargo se aplicarán a partir del 1 de enero de 2016 de acuerdo al Decreto 2615 de 2014. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación.

**Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 2012 (diciembre 2013)**

**NIC 16 y NIC 38 (M) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Método de revaluación:**

Cuando una partida de propiedades, planta y equipo o de activos intangibles es revaluada, el importe en libros del activo (esto es, el importe bruto neto de depreciaciones / amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor) es ajustado según el importe revaluado. A la fecha de la revaluación, el activo se trata de una de las siguientes maneras: (i) el importe bruto en libros es ajustado de una manera consistente con la revaluación del importe en libros del activo, y la depreciación / amortización acumulada a la fecha de la revaluación es ajustada de forma tal de igualar la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe en libros del activo, luego de considerar cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor; o (ii) la depreciación / amortización acumulada es eliminada contra el importe bruto en libros del activo. El importe del ajuste de la depreciación / amortización acumulada forma parte del incremento o disminución del importe en libros del activo revaluado.

Esta modificación se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en el periodo anual iniciado a partir de 2016. No se esperan impactos significativos en la aplicación de la anterior actualización.

- **NIC 24 (M) Información a revelar sobre partes relacionadas**

Se define como parte relacionada a una entidad que, a través de su personal gerencial clave, presta servicios de gerenciamiento a la entidad que informa o a la sociedad controladora de ésta. La entidad que recibe y paga este servicio de gerenciamiento no está obligada a revelar esta información como parte de las remuneraciones de su personal gerencial clave. Sin embargo, tales pagos y la parte relacionada que presta el servicio se revelarán como parte de las transacciones con partes relacionadas. Sobre esta modificación

(Continúa)

no espera cambios relevantes en razón a que la Compañía no recibe servicios de gerenciamiento de otras Compañías.

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados**

Las modificaciones permiten a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya hayan aplicado las NIIF y elijan el cambio al método de participación, tendrán que aplicar este cambio retroactivamente. Las entidades que apliquen las NIIF por primera vez y elijan utilizar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar el método desde la fecha de transición a las NIIF. Estas modificaciones se tienen que aplicar a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada. No se esperan impactos significativos en la aplicación de la anterior actualización, dado que la Compañía se rige en el tratamiento de sus inversiones según la Circular Externa 034 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2011-2013 (diciembre 2013)**

- **NIIF 3 (Modificada) Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos**

Se clarifica que la norma no aplica a la contabilización relacionada con la formación de un acuerdo conjunto en los propios estados financieros del acuerdo conjunto. Sobre esta modificación no espera cambios relevantes sobre futuras combinaciones de negocios.

- **NIIF 13 (Modificada) Medición del valor razonable aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas**

Se clarifica que la excepción prevista en la norma para medir en forma neta el valor razonable de una cartera de activos y pasivos financieros con posiciones compensadas en riesgos de mercado o riesgo de crédito de la contraparte, incluye a todos los contratos que están alcanzados y se contabilizan de acuerdo con la NIC 39 (o NIIF 9), aun cuando esos contratos no cumplan con la definición de activos y pasivos financieros de la NIC 32. Sobre esta modificación no esperan cambios referentes a la medición del valor razonable para activos y pasivos financieros compensados.

- **NIC 40 (Modificada) Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios**

Se clarifica que el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si una transacción es la adquisición de un activo (o grupo de activos) o si se trata de una combinación de negocios enmarcada por la NIIF 3, se debe basar en las guías contenidas en la misma. En cambio, el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si la adquisición de un activo (o grupo de activos) se trata como una propiedad de inversión (de acuerdo a la NIC 40) o como una propiedad para uso propio (de acuerdo a la NIC 16), se debe basar en las guías contenidas en la NIC 40. No se estiman impactos en la aplicación de esta mejora.

(Continúa)

- **NIIF 9 Instrumentos financieros contabilidad de coberturas y modificaciones a la NIIF 9, 7 y NIC 39 (noviembre 2013)**

Se modifica principalmente aspectos como; se adiciona un nuevo capítulo sobre contabilidad de coberturas en el que se presentan un nuevo modelo de alineación entre la contabilidad y el manejo del riesgo, así mismo introduce mejoras relacionado con sus revelaciones. Sobre esta modificación no esperan cambios importantes en el tratamiento de la contabilidad de coberturas.

- **NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados (noviembre 2013)**

Se modifican los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de Servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por la norma para los beneficios brutos. La Compañía no posee beneficios definidos por lo tanto no se estima impactos referentes a esta modificación.

- **NIIF 15 (Nueva) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo 2014)**

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes.

También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros). Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5)

35  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato. Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 permitiendo su aplicación anticipada. Dado el contenido de la norma, no es aplicable a Positiva Compañía de Seguros S.A. por lo tanto no se esperan impactos referentes a esta modificación.

**(5) Efectivo y equivalentes al efectivo**

Los saldos del efectivo se encuentran libres de restricciones y gravámenes. La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efectivo en caja	84	100
Bancos nacionales	329.327	332.583
Bancos del exterior	5.865	2.015
Otras carteras administradas por terceros	23.125	747
<b>Total</b>	<b>358.401</b>	<b>335.445</b>

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no posee inversiones que cumplan, las características de equivalentes de efectivo.

**(6) Activos Financieros**

El siguiente es el detalle del total de las inversiones registradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inversiones a valor razonable en instrumentos de deuda (a)	371.397	436.935
Inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio (a)	67.484	78.047
Inversiones a costo amortizado (b)	1.973.615	1.662.790
Inversiones en asociadas (c)	157.922	111.692
<b>Total Inversiones</b>	<b>2.570.418</b>	<b>2.289.464</b>

(Continúa)

36  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

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

**a) Activos Financieros – Inversiones a Valor Razonable**

	2016	2015
<b>Inversiones a valor razonable instrumentos de deuda</b>		
Títulos de tesorería – TÉS	94.369	171.901
Otros emisores nacionales	277.028	265.034
	<b>371.397</b>	<b>436.935</b>
<b>Inversiones a valor razonable Instrumentos de patrimonio</b>		
Emisores nacionales	67.484	78.047
	<b>67.484</b>	<b>78.047</b>
<b>Total Inversiones Corrientes</b>	<b>438.881</b>	<b>514.982</b>

**b) Activos Financieros – Inversiones a Costo Amortizado**

	2016	2015
<b>Inversiones a costo amortizado</b>		
Títulos de tesorería - TES	433.687	388.163
Otros emisores nacionales	1.539.928	1.274.627
	<b>1.973.615</b>	<b>1.662.790</b>

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

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

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

**Determinación de valores razonables**

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

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

(Continúa)

37  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Así, algunas de las políticas y revelaciones contables de Positiva Compañía de Seguros S.A. requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. A continuación se presentan las definiciones realizadas para la determinación del valor razonable de los activos financieros del portafolio de inversiones Positiva Compañía de Seguros S.A.

**Nivel 1**

Son activos, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los proveedores de precios. Entre los activos pertenecientes a la Jerarquía 1 se encuentran todos los títulos del portafolio tanto de renta fija local e internacional que reportan un precio, de acuerdo con la información enviada por el proveedor de precios, junto con las acciones locales, los fondos mutuos, los índices bursátiles y los fondos de inversión colectiva.

**Nivel 2**

Son activos, cuya valoración se realiza con datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los custodios de valores del portafolio. Para la clasificación en la jerarquía del valor razonable, se utiliza la liquidez del mercado como marco de referencia. Así, los títulos transados en plazas menos líquidos que los de Jerarquía 1 se clasifican como de Jerarquía 2, entre ellos podrían encontrarse algunos títulos de renta fija local e internacional que valoran por margen, las notas estructuradas, los fondos de capital privado.

**Nivel 3**

Son activos, cuya valoración está basada en datos no-observables importantes para el activo o pasivo. Para el nivel 3, será Positiva Compañía de Seguros S.A. quien se encargará de definir las variables y aplicar la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos instrumentos.

Las metodologías utilizadas por Positiva Compañía de Seguros S.A. para el valor razonable de Nivel 3, se considerarán apropiadas las siguientes técnicas y mediciones:

- Tasa interna de retorno (TIR): es una metodología de valoración exponencial que permite descontar los flujos de caja futuros mediante la tasa que se negoció en el momento de la compra y recalculada cada vez que cambie el indicador al que esté indexado el instrumento si es el caso.
- Costo atribuido: es un valor que refleja el neto entre los costos y las provisiones de las acciones que se tenían en COLGAAP al cierre del 2013. Se usa debido a que para las acciones que no tengan ninguna liquidez, este refleja el valor del balance inicial con la mejor información conocida hasta ese momento.

(Continúa)

38  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos del portafolio de Positiva Compañía de Seguros S.A., medidos a valor razonable en una base recurrente a 31 de Diciembre de 2016:

Medición del valor razonable a 31-Dic-2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
<b>Renta Fija</b>				
TES - TRD	87.779	-	431.965	<b>519.744</b>
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	6.590	-	1.721	<b>8.311</b>
Otros Emisores Nacionales	277.028	-	1.539.929	<b>1.816.957</b>
<b>Total Renta Fija</b>	<b>371.397</b>	<b>-</b>	<b>1.973.615</b>	<b>2.345.012</b>
<b>Renta Variable</b>				
Renta Variable Local	67.484	-	-	<b>67.484</b>
Acciones de Baja o Mínima Bursatilidad	-	-	157.922	<b>157.922</b>
<b>Total Renta Variable</b>	<b>67.484</b>	<b>-</b>	<b>157.922</b>	<b>225.406</b>
<b>Total Portafolio de Inversiones</b>	<b>438.881</b>	<b>-</b>	<b>2.131.537</b>	<b>2.570.418</b>

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos del portafolio de Positiva Compañía de Seguros S.A., medidos a valor razonable en una base recurrente a 31 de Diciembre de 2015:

Medición del valor razonable a 31-Dic-2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
<b>Renta Fija</b>				
TES - TRD	165.826	-	387.729	<b>553.555</b>
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	6.075	-	434	<b>6.508</b>
Otros Emisores Nacionales	265.034	-	1.274.627	<b>1.539.662</b>
<b>Total renta fija</b>	<b>436.935</b>	<b>-</b>	<b>1.662.790</b>	<b>2.099.725</b>
<b>Renta Variable</b>				
Renta Variable Local	78.047	-	-	<b>78.047</b>
Acciones de Baja o Mínima Bursatilidad	-	-	111.692	<b>111.692</b>
<b>Total Renta Variable</b>	<b>78.047</b>	<b>-</b>	<b>111.692</b>	<b>189.739</b>
<b>Total Portafolio de Inversiones</b>	<b>514.982</b>	<b>-</b>	<b>1.774.482</b>	<b>2.289.464</b>

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

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a costo amortizado	1.973.615	2.061.107	1.662.790	1.674.256
<b>Total</b>	<b>1.973.615</b>	<b>2.061.107</b>	<b>1.662.790</b>	<b>1.674.256</b>

El valor razonable informado para los activos financieros arriba indicados representa el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos que se describen en el próximo párrafo.

(Continúa)

39  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

La Gerencia ha evaluado que los valores razonables de las inversiones a costo amortizado, se aproximan a sus respectivos importes en libros.

**c) Inversiones en asociadas**

Actualmente Positiva Compañía de Seguros, posee una inversión en Nueva EPS, la cual se encuentra registrada como una inversión en asociadas. La asociada se encuentra ubicada en la Cra 85k N° 46ª – 66 pisos 2 y 3 de la ciudad de Bogotá.

El total de la participación de Positiva Compañía de Seguros S.A. en Nueva EPS, es el siguiente:

<b>Compañía</b>	<b>Participación al 31.12.2016</b>	<b>Participación al 31.12.2015</b>
Positiva Compañía de Seguros S.A.	49,9985%	49,9985%

El siguiente es el detalle de la inversión en asociada:

<b>Inversiones en Asociadas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Asociadas nacionales - Nueva EPS (1)	157.922	111.692
Deterioro de inversiones (2)	-	-
<b>Total</b>	<b>157.922</b>	<b>111.692</b>

- 1) El incremento de la inversión en asociadas corresponde a la Capitalización efectuada por Positiva Compañía de Seguros S.A. a la Nueva E.P.S en su calidad de accionista mayoritario. Los recursos destinados para la capitalización fueron obtenidos a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con destinación específica, con el fin de dar cumplimiento al plan de habilitación financiera aprobado en el año 2015 por la Asamblea de accionistas de Nueva EPS. La capitalización se llevó a cabo por valor de 44.999 millones de pesos<sup>1</sup> y el saldo restante obedece al pago de dividendos en acciones realizado por la asociada a Positiva Compañía de Seguros S.A. por valor de 1.231 millones de pesos.

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

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

<sup>1</sup> Ver mayor detalle de la capitalización efectuada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público a Positiva Compañía de Seguros S.A. en la Nota 25.

(Continúa)

40  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

Aualmente se evalúa si existen o no indicios de deterioro de la inversión en asociadas, sobre esta evaluación, al 31 de diciembre de 2016 se determinó que no existen indicios de deterioro de valor que dieran lugar a la realización de la prueba de acuerdo a los lineamientos de la NIC 36.

**(7) Cartera de Crédito**

El siguiente es el detalle de la cartera de crédito de la aseguradora al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cartera de crédito	-	8
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

El monto registrado a 31 de diciembre de 2015 se generó en la ciudad de Valledupar, de acuerdo al clausulado de la póliza 1000983 del ramo de vida individual, por préstamo otorgado por la Compañía con garantía de pólizas de vida que no podrán exceder del valor de rescate.

**(8) Cuentas por cobrar Actividad Aseguradora**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	-	227
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	-	652
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (1)	1.230	490
Primas por recaudar (2)	138.140	127.752
Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora (3)	(37.058)	(38.215)
<b>Total</b>	<b>102.312</b>	<b>90.906</b>

1) Reaseguradores del exterior cuenta corriente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Score Re	14	-
Mapfre re	140	-
General Reinsurance AG. GEN-RE	116	66
Swiss Re	77	18
Everest Reinsurance Company	110	-
American United Life	393	393
Hannover Ruckversicherungs	380	-
RGA Re	-	13
<b>Total</b>	<b>1.230</b>	<b>490</b>

(Continúa)

41  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

Periodo de maduración

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

2) Primas por recaudar:

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Riesgos Laborales	115.822	115.871
Vida Grupo	18.449	8.335
Accidentes Personales	2.459	2.336
Vida Individual	332	646
Exequias	1	-
Salud	1.077	564
<b>Total</b>	<b>138.140</b>	<b>127.752</b>

3) Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora:

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

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

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo Inicial	(38.215)	(30.521)
Incremento o disminución del deterioro	1.157	(7.694)
<b>Saldo Final del periodo</b>	<b>(37.058)</b>	<b>(38.215)</b>

(Continúa)

42  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

El deterioro para la protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 26.6%, 29.8% al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, del total de la cuenta tal como se detalla a continuación:

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

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Cartera</b>	<b>Deterioro</b>	<b>%</b>
Reaseguradores del exterior	490	(393)	0,3%
Riesgos Laborales (a)	115.871	(31.662)	24,7%
Seguros de personas	11.881	(6.160)	4,8%
<b>Total</b>	<b>128.242</b>	<b>(38.215)</b>	<b>29,8%</b>

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

<b>Riesgos Laborales</b>	<b>Primas por Recaudar</b>	<b>Deterioro</b>
Primas por recaudar	106.656	28.843
Intereses moratorios	9.166	2.479
<b>Total</b>	<b>115.822</b>	<b>31.322</b>

Período de maduración

- a) Primas por Recaudar
- Sector privado: 45 días calendario, contados a partir de la fecha de inicio de la vigencia de la póliza o 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.
  - En el ramo de riesgos laborales el 58% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 42% 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.

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

(Continúa)

43  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**(9) Otras cuentas por cobrar**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
A empleados	74	76
A intermediarios de seguros	26	26
Diversas (1)	25.490	19.943
Deterioro de otras cuentas por cobrar (2)	(15.766)	(14.609)
<b>Total</b>	<b>9.824</b>	<b>5.436</b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Consignaciones no registradas en bancos	86	231
Embargos Judiciales (a)	6.579	5.117
Recobros (b)	11.746	10.320
Cuenta por cobrar ETB	1.585	1.648
Cuenta por cobrar Colpensiones (c)	4.633	-
Otros	861	2.627
<b>Total</b>	<b>25.490</b>	<b>19.943</b>

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

<b>BANCO</b>	<b>CUENTA BANCARIA</b>	<b>SALDO</b>
AGRARIO	408203010493	84
AGRARIO	408203010930	1.053
AGRARIO	08200126236	224
AV VILLAS	59013334	156
AV VILLAS	59015438	7
BANCOLOMBIA	30452273267	47
BANCOLOMBIA	30471004550	919
BANCOLOMBIA	30478132252	2.051
BBVA	30929379	3
BBVA	309008886	229
BOGOTA	4211823	551
BOGOTA	492402110	28
BOGOTA	000050997	2
BOGOTA	040212730	12
COLPATRIA	4532002645	156
CORPBANCA	37121851	65
DAVIVIENDA	1081061559	1
DAVIVIENDA	482800002107	6
DAVIVIENDA	482800002404	150

(Continúa)

44  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

BANCO	CUENTA BANCARIA	SALDO
OCCIDENTE	200124881	5
OCCIDENTE	200124899	290
OCCIDENTE	200124907	9
OCCIDENTE	235063492	40
POPULAR	60120748	189
POPULAR	60194800	257
SUDAMERIS	90060013800	45
<b>TOTAL</b>		<b>6.579</b>

- b) Las cuentas por cobrar correspondientes a recobros, obedecen a pagos efectuados a los beneficiarios del Sistema General de Riesgos Laborales, una vez establecido que no se tenía el derecho o que se le pago una suma que no correspondía, aclarando que la Compañía se encuentra adelantando las gestiones para la recuperación de estas sumas por medio de procesos jurídicos liderados por el área jurídica.
- c) La cuenta por cobrar a Colpensiones corresponde a las sumas trasladadas posteriormente a la Unidad de Gestion Pensional y Parafiscales por efecto de la cesión de la nómina de pensionados. Una vez el Ministerio de Hacienda y Crédito Publico apruebe los cálculos actuariales, estas sumas serán descontadas de la Reserva Matemática de Riesgos Laborales.
- 3) El movimiento del deterioro para la protección de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue el siguiente:

	2016	2015
Saldo Inicial	(14.609)	(12.940)
Incremento del Deterioro	(1.157)	(1.669)
Saldo Final del periodo	<b>(15.766)</b>	<b>(14.609)</b>

Período de maduración

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

**(10) Activos por reaseguros**

El siguiente es el activo por reaseguro que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Para siniestros pendientes	5.558	2.582
De riesgo en curso	5.605	189
<b>Total</b>	<b>11.163</b>	<b>2.771</b>

(Continúa)

45  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía llevó a cabo una revisión del deterioro de los activos por reaseguro y no determino indicios que dieran lugar al reconocimiento de una pérdida de valor.

**(11) Activos por impuestos corrientes**

El siguiente es el detalle de los impuestos corrientes de la aseguradora al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Anticipo de impuesto de renta	1.820	1.523
Retención en la fuente	774	759
Impuesto CREE	875	460
<b>Total</b>	<b>3.469</b>	<b>2.742</b>

**(12) Otros activos no financieros**

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Seguros	477	390
Costos de contratos no proporcionales	6.488	12.839
Comisiones a intermediarios	450	2.331
Anticipo de industria y comercio	127	83
Impuestos descontables	14	10
Otros activos no financieros	313	372
<b>Total</b>	<b>7.869</b>	<b>16.025</b>

El siguiente es el movimiento de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No Proporcionales</u>	<u>Comisiones de Intermediación</u>	<u>Anticipo de l y Comercio</u>	<u>Impuestos Descontables</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
<b>Saldo diciembre 2014</b>	<b>360</b>	<b>8,097</b>	<b>1,430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,887</b>
Cargos	1,258	12,119	7,783	83	10	400	21,653
Amortizaciones	(1,228)	(7,377)	(6,882)	-	-	(28)	(15,515)
<b>Saldo diciembre 2015</b>	<b>390</b>	<b>12,839</b>	<b>2,331</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>372</b>	<b>16,025</b>
Cargos	1,041	5,772	7,735	59	4	2	14,613
Amortizaciones	(954)	(12,123)	(9,616)	(15)	-	(61)	(22,769)
<b>Saldo diciembre 2016</b>	<b>477</b>	<b>6,488</b>	<b>450</b>	<b>127</b>	<b>14</b>	<b>313</b>	<b>7,869</b>

(Continúa)

46  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**(13) Propiedades, Planta y Equipo**

La siguiente es la evolución de la propiedad planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Terrenos	21.421	15.045
Edificios	31.427	32.324
Vehículos	480	480
Equipo de Oficina	5.648	4.994
Equipo informático	4.599	3.322
Otros	-	482
Revaluación Propiedad, Planta y Equipo	9.582	-
Depreciación Acumulada	(8.303)	(6.364)
<b>Total</b>	<b>64.854</b>	<b>50.283</b>

El siguiente es el movimiento del costo y la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Costo	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo de Computo	Otros	Total
<b>Saldo Inicial al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>15,045</b>	<b>32,324</b>	<b>480</b>	<b>4,994</b>	<b>3,322</b>	<b>482</b>	<b>56,647</b>
Adquisiciones	-	-	-	636	743	-	1,379
Transferencias	6,376	(897)	-	36	480	(482)	5,513
Ajustes	-	-	-	-	54	-	54
Retiros (-)	-	-	-	(18)	-	-	(18)
<b>Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>21,421</b>	<b>31,427</b>	<b>480</b>	<b>5,648</b>	<b>4,599</b>	<b>-</b>	<b>63,575</b>
Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo	4,947	4,635	-	-	-	-	9,582
<b>Saldo final del Costo más Revaluación al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>26,368</b>	<b>36,062</b>	<b>480</b>	<b>5,648</b>	<b>4,599</b>	<b>-</b>	<b>73,157</b>
Depreciaciones y Deterioro de Valor	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo de Computo	Otros	Total
<b>Saldo Inicial al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(646)</b>	<b>(164)</b>	<b>(3,112)</b>	<b>(2,442)</b>	<b>-</b>	<b>(6,364)</b>
Depreciación	-	(331)	(82)	(903)	(728)	-	(2,044)
Ajuste a la depreciación Ed. Tequendama Piso 5 y 7 - descomponetización de terreno	-	42	-	-	-	-	42
Ajuste a la depreciación	-	-	-	7	57	-	64
<b>Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>(935)</b>	<b>(246)</b>	<b>(4,008)</b>	<b>(3,113)</b>	<b>-</b>	<b>(8,303)</b>
<b>Importe Neto en libros al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>26,368</b>	<b>35,127</b>	<b>234</b>	<b>1,640</b>	<b>1,486</b>	<b>-</b>	<b>64,854</b>

**Restricciones sobre la propiedad, planta y equipo**

Al 31 de diciembre del año 2016 y 2015, no existen restricciones sobre las propiedades planta y equipo, y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cubre los siguientes amparos: incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Compañía de Seguros S.A. para la vigencia 2016 - 2017.

(Continúa)

47  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

***Pérdida por deterioro de valor***

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los elementos de propiedad planta y equipo no presentan deterioro del valor.

***Propiedad, planta y equipo fuera de servicio***

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

***Revaluación de terrenos y edificios***

Los terrenos y edificios revaluados comprenden las oficinas en:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, la revaluación de las propiedades se basó en valuaciones realizadas por el valuador independiente Valoraciones Empresariales Ltda.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Terrenos	21.421	15.045
Edificios	31.427	32.324
Depreciación Edificaciones	(318)	(646)
Deterioro del valor	-	-
<b>Total</b>	<b>52.530</b>	<b>46.723</b>

(Continúa)

48  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**(14) Propiedades de Inversión**

El siguiente es el movimiento de las propiedades de inversión que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo inicial	41.812	36.292
Ganancia o pérdida por ajuste del valor razonable	7.458	5.520
Transferencias (-/+)	(5.479)	-
<b>Saldo Final</b>	<b>43.791</b>	<b>41.812</b>

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

- El Limonar de Cali
- El Poblado en Medellín

Al 31 de diciembre del año 2016 y 2015, no existen restricciones sobre las propiedades de inversión y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cubre los siguientes amparos: incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Seguros S.A. para la vigencia 2016 - 2017.

***Medición a Valor Razonable***

La Compañía mide posteriormente sus propiedades de inversión al valor razonable. Este es determinado por expertos independientes de Valoraciones Empresariales Ltda., la periodicidad de los avalúos son anuales.

***Transferencias de propiedades de inversión***

Al 31 de diciembre de 2016, se realizó una transferencia a propiedad planta y equipo por valor de \$5.479 millones de pesos. La anterior transferencia se realizó una vez terminada la adecuación de las instalaciones de la sucursal valle que están ubicadas dentro de la propiedad denominada El limonar – Cali.

**(15) Activos Intangibles**

El siguiente es el detalle de los Activos Intangibles que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Plusvalía	377.251	377.251
Programas y aplicaciones informáticas	5.299	3.039
<b>Total</b>	<b>382.550</b>	<b>380.290</b>

(Continúa)

49  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

El siguiente es el movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Plusvalía	Programas y aplicaciones informáticas	Totales
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>377.251</b>	<b>3.395</b>	<b>380.646</b>
Cargos	-	1.536	1.536
Amortizaciones	-	(1.892)	(1.892)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>377.251</b>	<b>3.039</b>	<b>380.290</b>
Cargos	-	4.820	4.820
Amortizaciones	-	(2.560)	(2.560)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>377.251</b>	<b>5.299</b>	<b>382.550</b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, ni compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos intangibles con vida útil definida que posee la Compañía no presentan deterioro del valor.

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

**(16) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle de los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bienes recibidos en pago	685	490
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta	1.729	1.729
Deterioro de bienes recibidos en pago (1)	(347)	(246)
<b>Total</b>	<b>2.067</b>	<b>1.973</b>

Dentro de este grupo de activos no corrientes mantenidos para la venta se encuentran los Bienes muebles e inmuebles recibidos en dación de pago. Dentro de la clasificación de otros activos no corrientes mantenidos para la venta se encuentra el inmueble ubicado en la

(Continúa)

50  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

cuidad de Sogamoso y los bienes muebles que se encuentran en proceso de venta por parte de la Compañía.

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

- 1) Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de los bienes recibidos en dación de pago se encuentra deteriorado en un 50,52%. La constitución del deterioro se realiza dando cumplimiento al numeral 1.6 de la Circular Externa 036 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual indica que para los bienes recibidos en dación de pago independiente de su clasificación se continuará aplicando el tratamiento establecido en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera.

**(17) Cuentas por pagar actividad aseguradora**

A continuación se detallan las cuentas por pagar de actividad aseguradora que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Coaseguros aceptados	25	-
Coaseguros cedidos	11	81
Depósitos para expedición de pólizas	75	189
A favor de intermediarios	2.133	1.732
Reaseguradores del exterior (1)	14.259	9.903
Siniestros liquidados por pagar (2)	15.338	24.343
<b>Total</b>	<b>31.841</b>	<b>36.248</b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Arch Reinsurance Underwritng	354	915
Partner Reinsurance Company	707	413
General Reinsurance AG. GEN-RE	273	284
Swiss Re	94	90
Everest Reinsurance Company	1.264	1.091
Mapfre Re	1.206	1.474
Munchener Ruckversicherungs	368	1.090
Hannover Ruckversicherungs	8.847	4.155
RGA Re	1	36
Catlin Insurance	709	355
Amlin Inderwring Limited	49	-
Chaucer Syndicates Limited	60	-
QBE Re	262	-
Reaseguradora Patria S.A.	65	-
<b>Total</b>	<b>14.259</b>	<b>9.903</b>

(Continúa)

51  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

2) El siguiente es el detalle por ramo de los siniestros liquidados por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vida Grupo	157	81
Accidentes Personales	93	589
Rentas Vitalicias	-	139
Conmutación Pensional	4.854	3.771
Exequias	-	2
Salud	52	33
BEPs	77	(11)
Riesgos Laborales	10.105	19.739
<b>Total</b>	<b>15.338</b>	<b>24.343</b>

Período de Maduración

- Los vencimientos para las cuentas de Reaseguros del exterior son 90 días o un trimestre después de ingresado el movimiento o las fechas de garantía de pago del contrato de reaseguros pactadas con los reaseguradores.
- Siniestros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos Laborales están representadas además de la obligación con los beneficiarios del sistema, a los saldos pendientes de pagar a las IPS (Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud) y EPS (Entidades Promotoras de Salud). 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.

**(18) Otras cuentas por pagar**

A continuación se detallan las cuentas por pagar que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Dividendos y excedentes	1	1
Proveedores y servicios por pagar (1)	31.909	26.820
Contribuciones y afiliaciones (2)	874	976
Otras retenciones y aportes laborales	507	56
A favor de asegurados de vida	21	21
Diversas (3)	26.513	27.484
<b>Total</b>	<b>59.825</b>	<b>55.358</b>

- 1) Este saldo corresponde a los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2015 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre del año 2016. Lo anterior de acuerdo al manual de presupuesto que indica que las obligaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de cada vigencia, se

(Continúa)

52  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

constituirán como cuentas por pagar y se cancelarán con recursos de la vigencia en la cual se prestó el bien o servicio y su manejo no será presupuestal sino de caja. Cuando los proveedores o terceros de la Compañía no alcancen a enviar las facturas antes del cierre del año, cada una de las áreas de la Compañía debe enviar al área contable la relación de los diferentes compromisos adquiridos para que se proceda a registrar estos montos como pasivos estimado, ya que corresponden a valores aprobados y contratados en el año, y que por lo tanto deben ser causados.

- 2) Contribuciones y afiliaciones, corresponde al aporte al Fondo de Riesgos Laborales de Fiduciaria la Previsora que se paga, el día 20 de cada mes y las contribuciones a canales regionales (Ley 14 de 1991).
- 3) Al 31 de diciembre de 2016 este saldo está compuesto por las partidas conciliatorias de bancos inferiores a 30 días pendientes por legalizar y otras partidas derivadas de conciliación bancaria por valor de \$25.242 millones de pesos, adicionalmente por el saldo de primas por recaudar de reaseguro cedido por valor de \$1.000 millones de pesos y otras cuentas por cobrar diversas por valor de \$271 millones de pesos.

**(19) Beneficios a empleados**

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

El siguiente es el detalle de los beneficios a empleados pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Nomina por pagar	14	38
Cesantías	578	-
Vacaciones	3.618	3.434
Otros beneficios (1)	1.363	1.406
<b>Total</b>	<b>5.573</b>	<b>4.878</b>

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

Positiva Compañía de Seguros S.A. solo posee beneficios a empleados a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2016 no se posee beneficios a largo plazo ni beneficios post empleo.

**Créditos a los empleados**

La reglamentación general sobre los créditos otorgados por la Compañía a sus empleados, se realiza bajo documento Pacto Colectivo 2015-2017, y la Resolución 00231 del 11 de marzo de 2013, por el cual se adopta el reglamento de créditos educativos para trabajadores

(Continúa)

53  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

oficiales de Positiva Compañía de Seguros S.A que lo suscriban y aquellos que posteriormente se adhieran de forma voluntaria a él.

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

**(20) Pasivos por impuestos corrientes**

El siguiente es el detalle de los impuestos corrientes de la aseguradora:

	2016	2015
Retenciones y aportes laborales	3.759	3.340
Impuesto a la equidad - CREE	2.643	992
<b>Total</b>	<b>6.402</b>	<b>4.332</b>

Periodo de maduración:

- Retención en la fuente: Mensual
- Impuesto de Renta: Anual
- CREE: Anual

**(21) Reservas Técnicas de Seguros**

A continuación se detallan los pasivos por contratos de seguros o reservas técnicas que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
De Riesgo en Curso	14.711	4.475
Reserva Matemática (1)	2.136.562	1.982.418
Reserva Matemática Beps	10.889	2.641
Seguro de Vida de Ahorro con Participación	1.610	1.622
Reserva a Reaseguradores del Exterior	1.470	115
Reserva para Siniestros Avisados (2)	339.973	312.862
Reserva para Siniestros No Avisados (3)	125.776	63.160
Reservas Especiales	110.649	94.227
<b>Total</b>	<b>2.741.640</b>	<b>2.461.520</b>

1) El siguiente es el detalle por ramo de la Reserva Matemática al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Vida Individual	31.896	31.263
Riesgos Laborales	824.173	701.546
Rentas Vitalicias	38.014	26.011
Conmutación Pensional	1.242.479	1.223.598
<b>Total</b>	<b>2.136.562</b>	<b>1.982.418</b>

(Continúa)

54  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Dando cumplimiento a lo establecido en la Resolución No.1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en el mes de noviembre del mismo año se estimó el ajuste técnico que tendría para Positiva Compañía de Seguros S.A. la implementación de las nuevas tablas de mortalidad de rentistas, por un valor aproximado de \$369.748 millones de pesos en una población total de 24.967 pensionados.

Para la vigencia 2010 el ajuste técnico aplicado por tablas de mortalidad ascendió a \$3,053 millones de pesos, para un total de 25.044 pensionados.

Para la vigencia 2011 el ajuste técnico por tablas de mortalidad fue por un total de \$17.835 millones de pesos, en 25.041 pensionados.

En el año 2012 este ajuste técnico representó un total de \$16.655 millones de pesos, en 25.641 pensionados.

En la vigencia del año 2013 el impacto total alcanzó los \$16.535 millones de pesos, en una población de 24.737 pensionados.

Este ejercicio en el año 2014 representó \$14.566 millones de pesos en 24.800 pensionados.

Para el año 2015, producto de la cesión de 23.064 pensionados a la UGPP, se produjo una disminución significativa en el ajuste técnico de constitución de la reserva matemática por la aplicación de las tablas de mortalidad establecidas mediante la Resolución No.1555 de 2010 de la SFC, llegando a un ajuste total en el año 2015 por valor de \$1.044 millones de pesos, en 1802 pensionados.

Durante la vigencia 2016 el ajuste técnico presentó un comportamiento estable, alcanzando un total de \$1.028 millones de pesos, en 1.753 pensionados.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2016 el ajuste acumulado por la implementación de las tablas de mortalidad de rentistas en la reserva matemática de la aseguradora, ascendió a la suma de \$70.716 millones de pesos.

Teniendo en cuenta lo anterior y tomando como referencia el formato 394 transmitido mensualmente a la SFC, en el cual se detalla el valor total estimado al aplicar las nuevas tablas de mortalidad y el valor resultante de utilizar el prorrateo del impacto aprobado por ese ente de control, se estima que el valor pendiente para alcanzar la implementación total de la Resolución 1555 de 2010 es de aproximadamente \$20.078 millones de pesos al 31 de diciembre de 2016, sin embargo, es importante mencionar que este monto es dinámico ya que su cálculo depende de factores que no son estables, como la mortalidad en función de la edad y la posibilidad de salida de pensionados. Por último, al cierre de cada vigencia se informará el monto estimado pendiente de ajuste.

(Continúa)

55  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

- 2) El siguiente es el detalle de la reserva de Siniestros Avisados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Seguros de Personas	46.643	61.541
Riesgos Laborales	293.330	251.321
<b>Total</b>	<b>339.973</b>	<b>312.862</b>

Dentro del saldo de la reserva de siniestros avisados se incluyen los montos correspondientes a los litigios que se encuentran en curso por pretensiones de los afiliados a la compañía por diversas circunstancias.

Los activos por reaseguro se detallan en la Nota 10.

- 3) El siguiente es el detalle de la Reserva de Siniestros no Avisados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Seguros de Personas	1.687	650
Riesgos Laborales	7.248	7.248
IBNER (a)	93.618	55.262
Compensación Monetaria (b)	23.223	-
<b>Total</b>	<b>125.776</b>	<b>63.160</b>

- a) El saldo de la reserva de siniestros avisados no suficientemente reservados – IBNER, corresponde al plan de ajuste presentado a la Superintendencia Financiera de Colombia, en adelante SFC, conforme al ejercicio presentado por Positiva Compañía de Seguros S.A. el 20 de junio de 2014, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2973 de 2013.

Además del valor que correspondía ajustar en los primeros doce meses del año 2015, y considerando la viabilidad de constituir un mayor valor en esta reserva, en aplicación al principio de prudencia y dada la situación financiera coyuntural que se presentó en 2015, por la cesión de la nómina de pensionados recibidos del Instituto de Seguros Sociales en el año 2008, el valor final de constitución para el 2015 estuvo por el orden de los \$55.262 millones, superando el valor previsto en el plan de ajuste para ese año.

Ahora bien, para el año 2016, se cumplió con el valor establecido en el plan de ajuste, y se adicionó el valor finalmente reconstituido de reservas, con los recursos recibidos de la compensación monetaria recibida por Positiva, como resultado del Decreto 1378 de Abril 25 de 2016, por la suma de \$23.222 millones, llegando al saldo constituido al cierre del ejercicio por valor de \$93.618 millones. De acuerdo a lo anterior, el saldo pendiente por constituir del plan de ajuste vigente al 31 de diciembre de 2016, corresponde a la suma de \$93.063 millones.

(Continúa)

56  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Teniendo en cuenta que el plan de ajuste presentado ante la SFC en el año 2014, tenía la restricción en cuanto a los datos históricos disponibles para los cálculos, en un horizonte de información que no superaba los tres años, con un nivel de agregación y sin la posibilidad de obtener estimaciones en factores importantes como son las colas de siniestros, fechas de ocurrencia y perfiles de población siniestradas, los estimativos obtenidos permitieron proyectar las necesidades de esta reserva solo para un horizonte de sesenta meses, contados a partir de enero de 2015.

En septiembre de 2015, se presenta un requerimiento de la SFC en donde solicitan aclarar algunos temas relacionados con el plan de ajuste presentado en junio de 2014. Mediante Oficio Rad: SAL-106805 del 21 de septiembre de 2015, Positiva Compañía de Seguros S.A. atiende el requerimiento de la SFC, aclara las inquietudes, pero manifiesta que ha iniciado una nueva estimación de la reserva de siniestros pendientes, que incluye la reserva de siniestros no avisados, adicionando en los valores históricos el comportamiento de los últimos dieciocho meses, lo cual permitirá ampliar la ventana explícita de proyección, sin limitarla a cinco años del plan de ajuste presentado, incorporando nuevos supuestos más acordes a la realidad de la aseguradora y a los futuros lineamientos que regirán en el cálculo de la reserva de siniestros pendientes, tales como:

- Cálculos a partir de seis años de información de siniestros pagados
- Inclusión de fechas de ocurrencia para así contemplar el valor de los siniestros crónicos y los gastos asistenciales vitalicios
- Segmentación de la información por otro tipo de variables, como tipo de lesión, diagnóstico, entre otros
- Inclusión de categorías de gravedad de lesión o enfermedad

Posteriormente, el 31 de diciembre de 2015, la SFC, da respuesta a Positiva, en lo que respecta al plan de ajuste presentado y realiza requerimientos adicionales, manifestando que, una vez revisadas las respuestas a los requerimientos y observaciones formuladas a la metodología de cálculo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados y ocurridos no suficientemente avisados, es necesario que la entidad desarrolle un plan de trabajo a efectos de completar o reconstruir la información de siniestros del año 2009, plan que no puede exceder el 30 de junio de 2016. En cuanto al plan de ajuste presentado, indica que encuentra viable su aplicación, en el sentido de incorporar el ajuste inicialmente calculado, de manera gradual y acompañado de los activos que lo respalden, y que una vez se determine el valor de la reserva con la nueva metodología, el ajuste adicional que se derive deberá ser amortizado durante el período restante del plan de ajuste autorizado.

En atención al oficio antes mencionado, Positiva manifiesta a la SFC, mediante Oficio RAD: SAL-9846 del 1° de febrero de 2016, que la información con que cuenta la aseguradora para el año 2009, no permite realizar los análisis tal como lo requiere el Decreto 2973 de 2013.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Por tales razones, y conscientes de las limitaciones que presentaba el plan de ajuste construido con fecha de corte 31 de diciembre de 2013, la compañía sometió a consideración de la SFC el 30 de junio de 2016, el Plan Financiero que garantiza la sostenibilidad en el corto, mediano y largo plazo, el cual incorpora en su evaluación el Plan de Ajuste de Reservas Técnicas presentado el 20 de junio de 2016. Aún se encuentra pendiente la respuesta oficial de la SFC. No obstante, se han sostenido diferentes reuniones en donde se han sustentado los planteamientos del Plan de Ajuste en revisión, especialmente a raíz de la expedición de la Circular Externa 039 de 2016, de la SFC, en donde se dan instrucciones en relación con la metodología para la constitución y ajuste de la reserva técnica de siniestros avisados del ramo de riesgos laborales, que impacta los valores incluidos para esta Reserva en el Plan presentado en Junio de 2016. Por lo tanto, la compañía cumplirá con las directrices de dicha Circular, presentando a consideración de la SFC, a más tardar el 1° de marzo de 2017, un Plan de Ajuste en donde se establezcan las acciones para acreditar el monto requerido de la reserva de siniestros ocurridos avisados.

**b) Sistema de compensación monetaria en el Sistema General de Riesgos Laborales**

Mediante Decreto 1442 de 2014, el Gobierno Nacional estableció algunos términos y condiciones para que la Administradoras de Riesgos Laborales – ARL, elaboraran un mecanismo de compensación que distribuyera equitativamente los costos generados por los riesgos de mayor incidencia siniestral u operativa en el Sistema, señalando para ello un plazo de cuatro meses contados a partir del 31 de julio de 2014. No obstante, transcurrido el plazo previsto en el decreto mencionado, las ARL por intermedio de Fasecolda, comunican a los Ministerios de Hacienda y Crédito Público –MHCP y de Trabajo, que no fue posible llegar a un consenso con una propuesta unificada del mecanismo de compensación.

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

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

(Continúa)

58  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

Los Ministerios del Trabajo y de Hacienda y Crédito Público, mediante la Resolución 1378 de 25 de abril de 2016 modifican la Resolución 5620 de 29 de diciembre de 2015, indicando en su artículo 1 que los resultados de la compensación monetaria ascienden a la suma de \$23.222.637.000 a favor de Positiva Compañía de Seguros S.A., los cuales fueron distribuidos entre las demás aseguradoras de la siguiente manera:

Administradora de Riesgos Laborales	Positiva Compañía de Seguros S.A.
Seguros de Vida Alfa S.A.	\$ 261.005.000
AXA Colpatria Seguros de Vida S.A.	\$ 376.679.000
Seguros Bolivar S.A.	\$ 861.007.000
Liberty Seguros ARL	\$2.873.581.000
Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.	\$ 13.333.879.000
ARL SURA	\$ 13.333.879.000
<b>Total Compensación a favor</b>	<b>\$ 23.222.637.000</b>

Cifras en pesos

Dicha compensación fue contabilizada en la Reserva IBNER acorde a lo establecido por la SFC y forman parte del Saldo de la Reserva de siniestros ocurridos no avisados, la cual a 31 de diciembre de 2016, asciende a la suma de \$125.776 millones de pesos, conservando en este saldo los recursos recibidos por el mecanismo de compensación, en cumplimiento a la orden administrativa de la SFC Radicado 2016140557-000-000.

***Cambios en los métodos de valoración y supuestos***

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

Producto del anterior pronunciamiento Positiva Compañía de Seguros, adoptó lo dispuesto en cuanto a la metodología a utilizar para el cálculo de la reserva técnica de siniestro ocurridos no avisado (IBNR) y reserva técnica de siniestros avisados y no suficientemente reservados (IBNER).

(Continúa)

59  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**22) Otros pasivos no financieros**

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sobrantes en caja (1)	10.994	10.651
Sobrantes de primas	1.824	804
Industria y comercio	366	335
Sobre las ventas por pagar	25	18
Sobretasas	8	15
Otros (2)	1.699	4.415
<b>Total</b>	<b>14.916</b>	<b>16.238</b>

- 1) Este saldo corresponde a los recaudos efectuados por cotizaciones a la seguridad social en Riesgos Laborales que no tienen una afiliación con la Compañía y/o que no presentan una póliza vigente para el periodo de pago. Dichas partidas son monitoreadas y analizadas mensualmente una a una, con el fin de poder determinar, para el caso de los independientes, cual es la relación laboral que los cobija – contrato de carácter civil, comercial o administrativo – de acuerdo con el artículo segundo del Decreto 2800 de 2003.
- 2) Este saldo incluye el pasivo estimado a favor de reaseguradores por valor de \$1.332 millones. 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.

**23) Provisiones**

El siguiente es el detalle de las provisiones de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Otros litigios en proceso administrativo (1)	2.113	1.704
Comisiones a favor de intermediarios (2)	3.151	4.106
<b>Total</b>	<b>5.264</b>	<b>5.810</b>

- 1) Los montos relacionados con demandas laborales o procesos administrativos, corresponden a contingencias de pérdidas probables.
- 2) El valor registrado como provisión por concepto de comisiones a favor de intermediarios, es calculado sobre el valor del recaudo y será cancelado una vez el beneficiario factura.

(Continúa)

60  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

La estimación de las fechas en las que la Compañía considera que deberá hacer frente a los pagos relacionados con las provisiones incluidas en esta nota del estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

<b>Fecha estimada de desembolso</b>	<b>Otros Litigios</b>	<b>Comisiones a intermediarios</b>	<b>Total</b>
2017	2.113	3.151	5.264
<b>Valor en libros</b>	<b>2.113</b>	<b>3.151</b>	<b>5.264</b>

El siguiente es el movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016:

	<b>Litigios</b>	<b>Comisiones a favor de intermediarios</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,704</b>	<b>4,106</b>	<b>5,810</b>
Adiciones	1,143	35,327	36,470
Utilizaciones (-)	523	36,282	36,805
Ajuste por la tasa de descuento (-)	211	-	211
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,113</b>	<b>3,151</b>	<b>5,264</b>
Corriente	-	-	-
No corriente	2,113	3,151	5,264
<b>Valor en libros a 31 de diciembre 2016</b>	<b>2,113</b>	<b>3,151</b>	<b>5,264</b>

#### **Activos y pasivos contingentes**

Positiva Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2016 no posee activos contingentes, no obstante posee pasivos contingentes los cuales se encuentran clasificados como eventuales. El detalle de estas contingencias es la siguiente:

<b>Demandante</b>	<b>Valor estimado del desembolso</b>
NELCY SUESCUN RIVERA	25
REASEGURADOR DEL EXTERIOR AUL	39
GUSTAVO GIRALDO	5
GENY CRISTINA MUÑETON	10
VIVIANA YULIE PALACIO	5
EDGAR AUGUSTO RODRIGUEZ GARZON	10
MINA LA PRECIOSA	4
JOHN ALEXANDER BRAND	10
CLAUDIA PATRICIA MOSQUERA DONNEYS	10
CLINICA SAN JOSE DE CUCUTA	26
MARIA CONSUELO ARMENTA RODRIGUEZ	10
<b>TOTAL</b>	<b>154</b>

(Continúa)

61  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**24) Activo y pasivo por impuesto diferido**

El siguiente es el detalle del impuesto diferido neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Activo por impuesto diferido	-	-
Pasivo por impuesto diferido	(1)	(1)
<b>Total</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

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

Periodo de Aplicación	Año para revertir diferencias temporarias	Renta	CREE	Sobre Tasa CREE	Total Tasa impositiva
31 de diciembre 2014	2015	25%	9%	5%	39%
31 de diciembre 2015	2017	25%	9%	8%	42%

Adicionalmente se utilizó para los tres periodos la tarifa del 10% en las diferencias temporarias originadas para los Terrenos.

La afectación en resultados del impuesto diferido se detalla en la Nota 37 de impuesto a las ganancias.

**25) Patrimonio**

El siguiente es el detalle del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Capital Autorizado	412.000	400.000
Capital por suscribir	(3.193)	(17.355)
Reserva Legal	546	-
Reservas Estatutarias	546	-
Reserva para protección de inversiones	15.726	15.726
Reserva por disposiciones fiscales	110.188	110.188
Prima en colocación de acciones	496.897	478.060
Revalorización de activos	9.582	-
Resultados Acumulados	(354.941)	(359.307)
Ganancia o pérdida del ejercicio	3.905	5.458
<b>Capital Suscrito y pagado</b>	<b>691.256</b>	<b>632.770</b>

Al 31 de diciembre de 2016, el capital autorizado está representado en 164.800.000.000 acciones con un valor nominal de \$2.5 pesos cada una, de las cuales están suscritas 163.522.644.650 acciones con valor nominal de \$2.5 pesos cada una y pendientes por suscribir 1.277.335.350 acciones.

(Continúa)

62  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

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

La Asamblea de accionistas realizada el día 29 marzo de 2016, aprobó el proyecto de distribución de utilidades del año 2015, excedentes que ascendían a la suma de \$ 5.458 millones., de los cuales \$4.366 millones absorbieron parcialmente las pérdidas de ejercicios anteriores, \$546 millones incrementaron la reserva legal y los restantes \$546 millones incrementaron las reservas estatutarias.

El día 14 de diciembre de 2016, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de los estatutos de la Compañía, incrementando el capital autorizado en \$12.000 millones.

Mediante la Resolución número 1617 del 26 de diciembre de 2016, la Superintendencia Financiera de Colombia y previa solicitud por parte de la Compañía, autorizó la colocación de 10.464.791.395 acciones ordinarias a un precio de \$4.30 cada una, de los cuales \$2.50 fueron contabilizados en el capital suscrito y pagado y la diferencia \$ 1.80 se registraron como prima en colocación de acciones. La capitalización ascendió a \$44.999 millones.

**26) Resultado Actividades de Seguros**

El siguiente es el detalle de los ingresos correspondientes a la actividad aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

**a) Primas emitidas:**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Riesgos Laborales	811.890	746.454
Beneficios Económicos Periódicos (BEPs)	8.457	1.705
Rentas Vitalicias	10.732	12
Vida Individual	1.943	4.364
Accidentes personales	20.123	17.194
Vida Grupo	37.042	29.652
Salud	2.919	1.356
Exequias	90	118
Cancelaciones y/o anulaciones	(224)	(179)
<b>Total</b>	<b>892.972</b>	<b>800.676</b>

(Continúa)

63  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**b) Movimiento neto de reservas técnicas:**

El siguiente es el detalle de la constitución y liberación de las reservas técnicas de la aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Liberación</b>		
De riesgo en curso	10.186	5.773
De reserva matemática de riesgos laborales	701.546	4.050.797
De reserva matemática de otros ramos	1.283.513	1.289.113
De seguro de vida de ahorro con participación	1.623	1.731
De siniestros no avisados	840	1.158
De siniestros avisados de seguros de personas	16.627	13.379
De siniestros avisados de riesgos laborales	592.195	440.908
<b>Total Liberación</b>	<b>2.606.530</b>	<b>5.802.859</b>
<b>Constitución</b>		
De riesgo en curso	(14.817)	(7.050)
De reserva matemática de riesgos laborales	(830.196)	(4.108.917)
De reserva matemática de otros ramos	(1.323.467)	(1.283.323)
De seguro de vida de ahorro con participación	(1.611)	(1.623)
De siniestros no avisados	(63.456)	(58.360)
De siniestros avisados de seguros de personas	(2.186)	(11.466)
De siniestros avisados de riesgos laborales	(630.772)	(554.631)
De reservas especiales	(16.422)	(14.966)
<b>Total Constitución</b>	<b>(2.882.927)</b>	<b>(6.040.336)</b>
<b>Movimiento Neto de Reservas Técnicas</b>	<b>(276.397)</b>	<b>(237.477)</b>

**c) Movimiento neto de reaseguros**

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos de reaseguros por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Ingresos</b>		
Reaseguros del exterior:	9	-
Ingresos sobre cesiones	325	18
Reembolso de siniestros sobre cesiones	3.363	166
Reembolso de contratos no proporcionales	67	1.753
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.764</b>	<b>1.937</b>

(Continúa)

64  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

<b>Gastos</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	(6.937)	-
Primas cedidas con cálculo de reserva matemática	(480)	(573)
Costos contratos no proporcionales	(12.123)	(7.377)
Intereses reconocidos	(3)	(3)
Cancelaciones y/o anulaciones	(1)	-
<b>Total Gastos</b>	<b>(19.544)</b>	<b>(7.953)</b>
<b>Movimiento Neto de Reaseguros</b>	<b>(15.780)</b>	<b>(6.016)</b>

**27) Gastos de Siniestros**

El siguiente es el detalle de los gastos correspondientes a la actividad aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

**a) Siniestros Liquidados**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vida Grupo	(15.820)	(21.606)
Accidentes Personales	(8.137)	(6.407)
Exequias	(22)	(29)
Salud	(1.460)	(625)
Vida Individual	(798)	(365)
Rentas Vitalicias	(1.493)	(1.521)
Conmutación Pensional	(113.351)	(111.700)
Beps	(723)	(165)
Riesgos Laborales	(428.339)	(388.553)
<b>Total</b>	<b>(570.143)</b>	<b>(530.971)</b>

**b) Otros costos de Seguros**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Actividades básicas de promoción y prevención	(40.594)	(37.323)
Servicios de promoción y prevención de Riesgos Laborales	(74.694)	(68.674)
Otros costos de riesgos laborales	(9.435)	(15.934)
Fondo de Riesgos Laborales 1% (Recaudo Riesgos Laborales)	(8.135)	(7.480)
<b>Total</b>	<b>(132.858)</b>	<b>(129.411)</b>

(Continúa)

65  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**28) Resultado del portafolio de Inversiones**

El comportamiento durante el año 2016 y 2015, de todos los rubros que conforman el portafolio de inversiones es ampliamente comentado en la Nota 3 Resumen de principales políticas contables.

El siguiente movimiento neto por valoración de inversiones:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
A valor razonable – instrumentos de deuda	38.976	114.437
A valor razonable - instrumentos de patrimonio	11.522	(24.792)
A costo amortizado	211.789	209.382
Por venta de inversiones	451	740
Por valoración de operaciones de contado	(176)	(560)
Por valoración de derivados de cobertura	-	(5.886)
Dividendos y participaciones	1.242	57
<b>Resultado Neto del Portafolio</b>	<b>263.804</b>	<b>293.378</b>

**Resultado de otras actividades de operación**

El siguiente es el detalle de otros ingresos y gastos de la Compañía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

**29) Otros Ingresos**

El siguiente es el detalle de otros ingresos operacionales por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Por venta de propiedades y equipo	-	98
Cambios	819	5.983
Remuneración de intermediación	147	177
Diversos (1)	52.224	16.689
Recuperación de provisiones	20.603	6.618
<b>Total</b>	<b>73.793</b>	<b>29.565</b>

1) Los montos que conforman el rubro de diversos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Recobros y Recuperaciones	5.965	5.316
Mecanismo de compensación monetaria	23.223	-
Revaluación de propiedades de inversión	7.458	3.835
Reintegro de mesadas pensionales	9.844	873
Otras recuperaciones	1.406	3.031
Otros	4.328	3.635
<b>Total</b>	<b>52.224</b>	<b>16.689</b>

(Continúa)

66  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**30) Gastos de Administración**

El siguiente es el detalle de los gastos de administración de la aseguradora por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tramites y licencias	(165)	-
Honorarios	(8.828)	(10.958)
Impuestos y tasas	(3.887)	(6.803)
Arrendamientos	(4.994)	(4.770)
Contribuciones y afiliaciones (1)	(2.095)	(2.614)
Seguros	(1.196)	(1.228)
Mantenimiento y reparaciones	(5.933)	(5.197)
Diversos Riesgos Laborales (2)	(58.059)	(38.705)
Adecuación e instalación	(354)	(583)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	(1.275)	(484)
Diversos (3)	(4.269)	(20.457)
<b>Total</b>	<b>(91.055)</b>	<b>(91.799)</b>

1) Los montos que conforman el rubro de contribuciones y afiliaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Contribuciones y afiliaciones</b>		
Superintendencia Financiera de Colombia	(1.016)	(1.270)
Fasecolda	(749)	(828)
Contraloría General de la República	(33)	(201)
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y Otras	(297)	(315)
<b>Total</b>	<b>(2.095)</b>	<b>(2.614)</b>

2) El siguiente es el detalle de los gastos diversos de Riesgos Laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Diversos Riesgos Laborales</b>		
Publicidad y propaganda	(1.317)	(194)
Útiles y papelería	(748)	(305)
Procesamiento electrónico de datos	(18.496)	(20.276)
Publicaciones y suscripciones	(176)	(115)
Transporte	(359)	(71)
Servicios de aseo y vigilancia	(3.727)	(2.789)
Servicios temporales	(638)	(32)
Servicios públicos	(7.915)	(7.325)
Gastos de viaje	(765)	(720)
Otros	(23.918)	(6.878)
<b>Total</b>	<b>(58.059)</b>	<b>(38.705)</b>

(Continúa)

67  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

3) El siguiente es el detalle de los gastos de administración diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Gastos de Administración Diversos</b>		
Servicio de aseo y vigilancia	(226)	(1.083)
Servicios temporales	(163)	(353)
Publicidad y propaganda	(527)	(1.788)
Servicios públicos	(557)	(544)
Procesamiento electrónico de datos	(1,396)	(937)
Gastos de viaje	(56)	(269)
Transporte	(25)	(44)
Útiles y papelería	(59)	(452)
Publicaciones y suscripciones	(3)	(179)
Otros	(1,257)	(8.634)
<b>Total</b>	<b>(4.269)</b>	<b>(20.457)</b>

**31) Gastos de Beneficios a Empleados**

El siguiente es el detalle de los gastos por beneficios a empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldos	(17.406)	(11.474)
Auxilio de transporte	(1)	(1)
Subsidio de alimentación	(133)	(85)
Cesantías	(2.130)	(1.320)
Prima legal	(147)	(185)
Prima extralegal	(4.280)	(2.866)
Vacaciones	(1.295)	(859)
Prima de vacaciones	(899)	(590)
Prima de antigüedad	(111)	(81)
Bonificaciones	(227)	(186)
Indemnizaciones	(507)	(10)
Aportes parafiscales	(1.207)	(900)
Dotación y suministro	(1.049)	(710)
Aportes por salud	(594)	(732)
Aportes por pensiones	(2.410)	(1.592)
<b>Total Beneficios a empleados</b>	<b>(32.396)</b>	<b>(21.591)</b>

(Continúa)

68  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

<b>Gastos de Personal de Riesgos Laborales</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldos	(18.955)	(22.285)
Auxilio de transporte	(1)	(1)
Subsidio de alimentación	(139)	(164)
Cesantías	(1.948)	(2.445)
Prima legal	(193)	(144)
Prima extralegal	(4.690)	(5.535)
Vacaciones	(1.549)	(1.662)
Prima de vacaciones	(1.075)	(1.137)
Prima de antigüedad	(130)	(150)
Bonificaciones	(234)	(350)
Indemnizaciones	(244)	(15)
Auxilio al personal	(600)	(1.197)
Aportes Parafiscales	(1.253)	(1.528)
Aportes fondos de pensiones	(2.452)	(3.062)
Otros aportes y auxilios al personal	(778)	(720)
<b>Total Gastos de personal Riesgos Laborales</b>	<b>(34.241)</b>	<b>(40.395)</b>
<b>Total Beneficios a Empleados</b>	<b>(66.637)</b>	<b>(61.986)</b>

**32) Depreciaciones**

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Edificios	(318)	(323)
Equipo de Oficina	(859)	(914)
Equipo Informático	(728)	(848)
Vehículos	(62)	(82)
Otras propiedades y equipo	-	(192)
<b>Total</b>	<b>(1.967)</b>	<b>(2.359)</b>

**33) Amortizaciones**

El siguiente es el detalle de los gastos por amortizaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Programas y aplicaciones informáticas	(178)	(1.210)
Amortizaciones riesgos laborales (software)	(2.409)	(682)
<b>Total</b>	<b>(2.587)</b>	<b>(1.892)</b>

(Continúa)

69  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**34) Provisiones**

El siguiente es el detalle de las provisiones durante los años por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cuentas por cobrar	(6.752)	(4.874)
Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora	(12.937)	(9.929)
Deterioro de valor de otros activos	(100)	(77)
<b>Total</b>	<b>(19.789)</b>	<b>(14.880)</b>

**35) Otros Gastos**

El siguiente es el detalle de otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Perdida en venta de BRDP*	-	(37)
Cambios	(732)	(3.568)
Remuneración a favor de Intermediarios (1)	(39.982)	(31.306)
<b>Total</b>	<b>(40.714)</b>	<b>(34.911)</b>

\*Bienes Recibidos en dación de pago

1) El siguiente es el detalle del gasto de intermediación por ramos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Ramo</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Accidentes Personales	(5.854)	(3.610)
Salud	(717)	(50)
Vida Grupo	(2.457)	(2.338)
Vida Individual	(588)	(884)
Riesgos Laborales (a)	(30.366)	(24.424)
<b>Total</b>	<b>(39.982)</b>	<b>(31.306)</b>

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

(Continúa)

70  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

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

**36) Ingresos y Costos Financieros**

El siguiente es el detalle de los ingresos y costos financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Ingresos Financieros</b>		
Depósitos a la vista	22.283	21.534
Moratorios por recaudo de cotizaciones	-	3
Otros	134	5
<b>Total</b>	<b>22.417</b>	<b>21.542</b>
<b>Costos Financieros</b>		
Comisiones por servicios bancarios	(642)	(621)
Otras comisiones (1)	(27.869)	(26.388)
<b>Total</b>	<b>(28.511)</b>	<b>(27.009)</b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Otras comisiones</b>		
Procesamiento de información a los operadores	(15.515)	(14.215)
Recaudo de aportes a las instituciones financieras	(12.354)	(12.173)
<b>Total</b>	<b>(27.869)</b>	<b>(26.388)</b>

**37) Impuesto a las ganancias**

**i. Componente del gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende lo siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Impuesto Renta CREE (9%) más 6% Sobretasa 2016	2.643	992
<b>Total de impuesto a las ganancias</b>	<b>2.643</b>	<b>992</b>

(Continúa)

71  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

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

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a 2016 estipulan que en Colombia:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- b) A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, se crea el Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para el año y 2016 es del 9%.
- c) A partir del año 2015 con la ley 1739 de 2014, se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% 2016.
- d) La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- e) De acuerdo con el artículo 376 de la Ley 1819 de Diciembre 29 de 2016, Reforma Tributaria que deroga el Impuesto para la equidad CREE, se tendrá en cuenta que a partir del mes de enero del año 2017, se reemplaza este impuesto por la "Autorretención a Título del Impuesto sobre la Renta y Complementarios"
- f) Todos los ingresos por Conmutación Pensional, Rentas Vitalicias, Pensiones y BEPs, en general se toman como rentas exentas de conformidad con los artículos 4 y 5 del decreto reglamentario 841 de 1998, al considerar que los recursos de pensiones gozaran de exenciones de todo tipo de impuestos, siendo éstas rentas exentas, superiores a la renta líquida gravable y a la renta presuntiva, por lo cual no genera impuesto de renta a cargo.
- g) Las declaraciones de Renta e Impuesto para la Equidad CREE, del periodo gravable 2014 quedará en firme el 16 de abril del año 2017 y quedan abiertas para revisión la declaración de Renta e Impuesto para la Equidad CREE del año gravable 2015.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Utilidad o pérdida antes de impuestos</b>	<b>6.548</b>	<b>6.450</b>
Tasa aplicable	40%	39%
Gastos teórico tasa tributaria vigente	2.619	2.516
Rentas exentas por recursos de pensiones	(1.488.030)	(572.222)
Gastos no deducibles	(1.465.764)	(569.706)
Impuestos sobre base mínima del CREE	2.643	992
<b>Total gasto del impuesto del periodo</b>	<b>2.643</b>	<b>992</b>

(Continúa)

72  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**iii. Impuestos diferidos por tipo de diferencias temporarias**

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

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

	Saldo a 31 de dic de 2015	Acreditado (cargado ) a resultados	Saldo a 31 de dic de 2016
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Propiedad Planta y Equipo	500	-	1,375
<b>Subtotal</b>	<b>500</b>	-	<b>1,375</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Propiedad Planta y Equipo	(13)	-	(206)
Propiedades de Inversión	(338)	-	-
Otras Partidas	(150)	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>(501)</b>	-	<b>(206)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(1)</b>	-	<b>1,169</b>

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

El siguiente es el movimiento de impuestos diferidos del año 2015:

	Saldo al 31 de dic de 2014	Acreditado (cargado ) a resultados	Saldo a 31 de Diciembre de 2015
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Propiedad Planta y Equipo	2.592	(2.592)	-
Propiedades de Inversión	209	(209)	-
Otros Pasivos no Financieros	1	(1)	-
Otras Partidas	456	(456)	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.258</b>	<b>(3.258)</b>	-
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Propiedad Planta y Equipo	(1.426)	1.426	-
Propiedades de Inversión	(548)	547	(1)
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	(83)	83	-
Otros Pasivos no Financieros	(2)	2	-
Otras Partidas	(130)	130	-
<b>Subtotal</b>	<b>(2.189)</b>	<b>2.188</b>	<b>(1)</b>
<b>Total</b>	<b>1.069</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(1)</b>

(Continúa)

**iv. Posición de Incertidumbres fiscales**

Para los estados de situación financiera con corte al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han analizado las posiciones tributarias adoptadas en las declaraciones aun sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias. De acuerdo a la evaluación efectuada, no se han identificado hechos que deban ser reveladas bajo este concepto.

**v. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio:**

En los periodos terminados a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Positiva no registró efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros ingresos comprensivos por cuanto este rubro no presenta movimiento.

**38) Deterioro del valor de los activos no financieros**

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

Para los activos intangibles con vida útil indefinida, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro del valor, la Compañía realizará la prueba anual de deterioro del valor.

**Prueba de deterioro de la plusvalía:**

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

La Compañía ha llevado a cabo la prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

A continuación se detalla la información relacionada con el crédito mercantil al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Unidad Generadora de Efectivo	Segmento reportable	Valor en libros del activo intangibles con vida útil indefinida		Pérdidas por Deterioro de Valor	
		2016	2015	2016	2015
Activo intangible	Ramo ARL	377.251	377.251	-	-

(Continúa)

74  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

**Generalidades**

La siguiente tabla presenta un resumen de la evaluación realizada:

FASE	PROCEDIMIENTOS	RESULTADO
Análisis del punto de partida	<ul style="list-style-type: none"><li>Referencia más reciente del valor razonable</li><li>Factores Macroeconómicos</li></ul>	Desarrollo de la estructura para ayudar al Cliente en la consideración de estos factores en su totalidad para la determinación de si el valor razonable de la UGE es menor a su valor en libros.
Reconocimiento de los aspectos claves del valor razonable	Analizar cambios en los aspectos claves para la estimación del valor razonable: <ul style="list-style-type: none"><li>Tasa de Descuento</li><li>Proyecciones</li></ul>	
Identificación de eventos y de circunstancias	Analizar el impacto de los factores positivos y negativos en la UGE	

**Fuentes de Información**

Se recolectó y consideró la siguiente información correspondiente a la UGE analizada:

- Estados Financieros históricos de Positiva Compañía de Seguros S.A, bajo la normativa NIIF de los años 2014 y 2015 y octubre de 2016.
- Estados financieros (Balance y Estado de Resultados) proyectados desde el 2016 al 2026 para Positiva Compañía de Seguros S.A.
- Proyecciones de las emisiones y siniestralidades de los diferentes tipos de primas.
- Detalle de impuestos, etc.

**Materiales**

Investigamos, recolectamos y evaluamos la información financiera y no financiera obtenida de fuentes públicas, incluyendo medios impresos y en línea como los siguientes:

- The Economist Intelligence Unit (EIU)
- Morningstar, Inc.
- Bloomberg

Creemos que los materiales mencionados anteriormente son confiables. Sin embargo, no hacemos ninguna representación en cuanto a la exactitud o integridad de dichos materiales. Además, no hemos llevado a cabo ningún procedimiento para corroborar los mismos.

(Continúa)

### ***Procedimiento***

Nuestros procedimientos con respecto a los análisis para cada una de las UGE incluyeron lo siguiente:

- Envío de un pedido de elementos para obtener información respecto de Positiva, incluyendo información histórica y proyectada preparada por la Compañía, y otra información financiera, de mercado y operacional requerida para el análisis.
- Entrevistas con la gerencia de Positiva (la “Gerencia”) a fin de evaluar:
  - Identificación de la unidad generadora de efectivo sujeta al estudio.
  - La naturaleza y la operación de la Compañía, incluyendo su desempeño financiero, comercial y económico de sus negocios;
  - El plan de negocio existente, estimaciones sobre el desempeño futuro o presupuestos de la UGE;
  - Hipótesis subyacentes de los planes de negocio, estimaciones o presupuestos, y también los factores de riesgo que pudieran afectar el desempeño esperado;
  - El sector, como también el entorno económico y competitivo en el que opera;
  - La posición competitiva de la Compañía en el mercado en el que opera.
- Modelación de Flujo de Dividendos (Dividends Cash Flow) para la UGE identificada.
- Estimación de la tasa de descuento aplicable a la Compañía, determinada según el riesgo de sus negocios.
- Estimación de la pérdida por deterioro del Goodwill bajo la normativa NIIF.
- Elaboración del presente reporte.

### ***Resumen del Análisis***

#### ***Identificación de las Unidades Generadoras de Efectivo***

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

#### ***Googwill adquirido***

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

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

(Continúa)

76  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

- 1995: La Previsora S.A. logra convertirse en la accionista mayorista de Seguros Tequendama y procede a cambiar la razón social de Seguros Tequendama de Vida por Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros.
- 2007: Previsora Vida S.A. propone alternativas que garanticen la participación estatal en el aseguramiento (Salud y Riesgos Profesionales), lo que llevó al Instituto de Seguros Sociales a realizar cesión de activos, pasivos y contratos del negocio de Riesgos Profesionales a la Previsora S.A.
- 2008: Se firma el convenio de cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de Seguros Sociales a la Previsora Vida S.A. Con esto se produce el cambio de nombre de La Previsora S.A. Compañía de Seguros por Positiva Compañía de Seguros S.A., consolidando el sistema de aseguramiento público en Colombia.

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

**Valor en Libros**

El valor en libros de la UGE se estimó de igual manera como el valor en uso. Se ponderó el número de primas emitidas de la UGE, con respecto al total de primas emitidas por la aseguradora. El anterior porcentaje se utilizó para obtener el valor en uso de la UGE con respecto al patrimonio total de la Compañía a fecha de valoración.

**Cuadro 4. Valor en Libros UGE a Octubre 31 de 2016**

	Descripción	COP\$ Millones
	Primas ARL (1)	669.164
Dividido:	Primas Positiva (1)	730.367
Igual:	Participación	91,6%
Multiplicado:	Valor en libros Positiva (1)	670.643
Igual:	Valor en libros ARL	614.445

Fuente: Positiva y cálculos Deloitte  
 (1) Datos a Oct 31/2016. Fuente: Positiva

El patrimonio de la Compañía a fecha de valoración fue igual a COP\$ 670.643 lo que multiplicado por el Ponderador, arroja un valor en libros de la UGE de COP\$ 614.445 millones.

(Continúa)

77  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

**Tasa de Descuento**

Los parámetros empleados en el cálculo de la tasa de descuento se resumen a continuación:

Tasa Libre de Riesgo	2,3%
Prima de riesgo del mercado	6,50%
Beta del patrimonio apalancado para la industria	1,23
<b>Costo del patrimonio</b>	<b>10,2%</b>
<i>Factores de riesgo sistematico</i>	
Prima por tamaño	2,7%
Riesgo país	2,4%
<b>Costo del Patrimonio</b>	<b>15,3%</b>
Inflación USA	1,7%
Inflación Colombia	3,7%
Devaluación Implícita	1,9%
<b>Costo del Patrimonio (COP\$)</b>	<b>17,5%</b>

**Valor en Uso versus Valor en Libros**

Basado en análisis, y de acuerdo con los supuestos utilizados y la información de la Compañía, se presenta a continuación el valor en uso frente al valor en libros de la UGE identificada.

**Cuadro 15: Valor en uso de la UGE**

	Descripción	COP\$ Millones
	Primas ARL (1)	669.164
Dividido:	Primas Positiva (1)	730.367
Igual:	Participación	91,6%
Multiplicado:	Valor en uso Positiva (1)	790.000
Igual:	Valor en uso ARL	723.800

Fuente: Deloitte a partir de información provista por la Gerencia  
 (1) Datos a Oct 31/2016. Fuente: Positiva

El experto menciona que, en base a los análisis realizados y de acuerdo a los supuestos utilizados, no existe un potencial deterioro del Plusvalía al 31 de octubre de 2016.

**Por lo antes expuesto consideramos que:**

El valor de un activo se deteriora cuando su importe en libros excede a su importe recuperable, el importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso.

La Compañía ha llevado a cabo la prueba anual de deterioro del valor para los Activos intangibles con vida útil indefinida, con corte al 31 de octubre de 2016.

La Compañía ha determinado el importe recuperable de su unidad generadora UGE de efectivo ARL en base al valor en uso, dado que no existe un mercado de activos similares a las UGE.

(Continúa)

78  
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

A continuación se detalla la comparación del valor en libros versus el importe recuperable del activo intangible con vida útil indefinida, al 31 de diciembre de 2016:

Prueba de Deterioro		
	Valor Razonable Patrimonio de Positiva	790.000
Por	Ponderador	91,6%
Igual:	Valor en Libros ARL	614.445
	Valor en Uso ARL	723.800
	Exceso/ (Deterioro)	109.355

### 39) Revelaciones de Riesgos

#### **Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros**

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

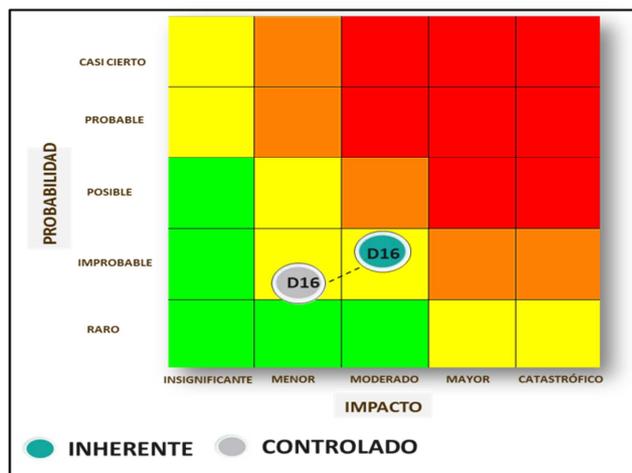
**RIESGOS DEL NEGOCIO**

**SEARS: Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros**

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

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

**MAPA DE RIESGO SEARS  
 PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO INSTITUCIONAL  
 31 DE DICIEMBRE DE 2016**



**SARC: Sistema de Administración de Riesgo de Crédito**

El alcance del SARC se circunscribe a los créditos educativos a los que, según lo convenido en el Pacto Colectivo, tienen derecho los trabajadores oficiales. En el año 2016 se otorgaron créditos de esta naturaleza por valor aproximado de \$339 millones y se condonaron aproximadamente \$161 millones.

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

(Continúa)

**SARO: Sistema de Administración de Riesgo Operativo**

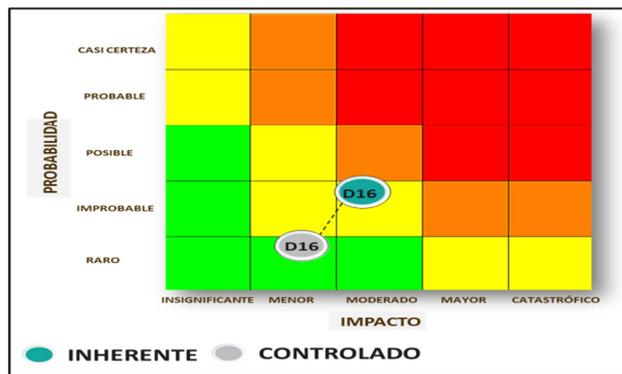
Positiva Compañía de Seguros S.A., cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) basado en procesos. Su metodología de administración toma como fundamento la norma ISO 31000; sistema que a su vez cumple con los criterios normativos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia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

De la gestión realizada durante el año 2016 se resaltan los siguientes logros:

- La metodología del SARO esta basada en procesos, por tal motivo se realizó la revisión de los mapas y reportes de riesgos con el apoyo de los dueños del proceso para ajustarlos al nuevo modelo operacional.
- Se actualizo el 90% de los mapas y reportes de la Compañía. El porcentaje pendiente se encontraba, al cierre del año, en proceso de revisión de sus riesgos o de definición final del proceso.

Para diciembre de 2016, el nivel de riesgo institucional se encuentra en un nivel bajo dentro del nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, tal como se observa en el siguiente gráfico.

**MAPA DE RIESGO OPERATIVO  
 PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO INSTITUCIONAL  
 31 DE DICIEMBRE DE 2016**



A diciembre 31 de 2016 se encuentran identificadas 420 potenciales situaciones de riesgo operativo. Se evidencia una reducción en el nivel de riesgo de la Compañía si se evalúa el número de riesgos clasificados en las categorías de mayor exposición al compararlo con el mismo dato del año del anterior. Así las cosas, los riesgos clasificados en nivel EXTREMO pasaron de 2% al 1%, los riesgos ALTOS del 4% al 1%; mientras que, los riesgos en nivel BAJO pasan de representar el 62% a representar el 68% del total de riesgos identificados. El comportamiento anterior, se observa en el siguiente cuadro.

(Continúa)

**DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS A NIVEL CONTROLADO  
DICIEMBRE 31 DE 2016 Y 2015**

<b>Clase de riesgo</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Riesgos Bajos	62%	68%
Riesgos Moderados	32%	30%
Riesgos Altos	4%	1%
Riesgos Extremos	2%	1%

En relación con los riesgos calificados en niveles Alto y Extremo (9), se han definido 7 planes de tratamiento que permitirán mejorar su nivel de riesgo, cumpliendo con la política establecida.

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

**Gestión de continuidad del negocio**

Con el objetivo de proteger a la compañía contra posibles fallas significativas en los sistemas o desastres naturales, Positiva Compañía de Seguros S.A., cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio. El mismo busca respaldar las actividades de los procesos de mayor criticidad con el objetivo de garantizar la prestación de los servicios esenciales de la Compañía.

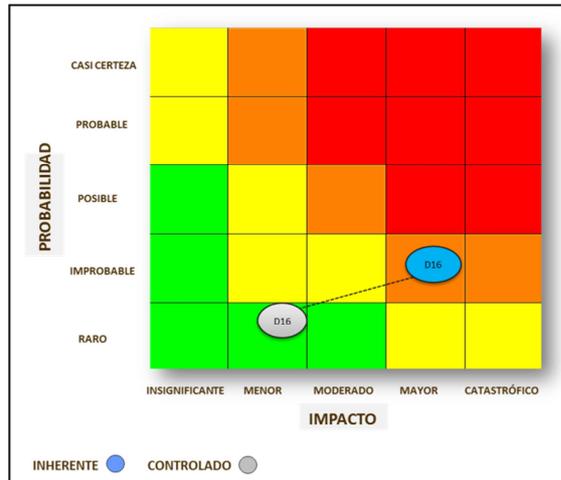
Durante el año 2016 se realizaron importantes mejoras respecto a los centros de operación de contingencia con los que cuenta la Compañía, lográndose eficiencias en costos y tiempos de respuesta. Adicionalmente, se llevaron a cabo 9 pruebas, de diferentes niveles de complejidad, al esquema de continuidad obteniendo resultados satisfactorios.

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

Al cierre del año 2016, 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 2016**



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:

- Implementación de controles automáticos en el sistema de información contable, relacionados con cruce contra listas restrictivas.
- Identificación y análisis de más de 300 alertas a lo largo del año.
- Al cierre del 2016, Positiva Compañía de Seguros S.A. tenía identificados 22 potenciales riesgos de LA/FT sobre los cuales se encuentran operando 31 controles de manera transversal en diferentes procesos y áreas de la Entidad.

Los resultados de las actualizaciones de los mapas asociados a los riesgos del negocio se presentan bimestralmente al Comité de Riesgos de Negocio y trimestralmente al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva con el fin mantener a los órganos de decisión y alta gerencia informados sobre los niveles de riesgo observados en la compañía.

### **RIESGOS DE INVERSIONES**

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

La política de administración de riesgos así como las metodologías para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos asociados a la administración del portafolio de inversiones de la compañía son evaluados por el Comité de Inversiones y Riesgos de

(Continúa)

83  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Inversiones quien recomienda su presentación a la Junta Directiva para su aprobación. Lo anterior, garantiza que las decisiones se adoptan al más alto nivel de la compañía.

Durante el año 2016, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos mantuvo actualizados sus procedimientos manteniendo un perfil de riesgo del portafolio de inversiones entre conservador y moderado, bajo una filosofía de administración basada en principios de independencia, objetividad, profesionalismo y rigurosidad técnica.

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

#### **Riesgo de Crédito**

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

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

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

(Continúa)

84  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

A 31 de diciembre de 2016 la composición del portafolio por calificación de crédito, otorgada por agencias calificadoras de riesgo locales e internacionales es la siguiente:

Composición Escala de Calificación	Calificación	2015		2016	
		\$	%	\$	%
Local	Nación	560.064	22,62%	528.055	19,30%
	AAA	1.621.296	65,49%	1.777.061	64,94%
	AA +	195.227	7,89%	332.388	12,15%
	AA	5.104	0,21%	12.694	0,46%
	A +	-	-	3.077	0,11%
Internacional	AA -	5.126	0,21%	5.127	0,19%
	A	10.836	0,44%	10.836	0,40%
Sin calificación	Renta Variable	77.895	3,15%	67.059	2,45%
<b>TOTAL</b>		<b>2.475.547</b>	<b>100%</b>	<b>2.736.297</b>	<b>100%</b>

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

### **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.

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

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

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

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

(Continúa)

85  
**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Separados  
 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Expresadas en millones de pesos)

La composición del valor en riesgo por cada uno de sus factores, con corte a 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

Factor Riesgo	VeR 31 de Diciembre de 2015			VeR 31 de Diciembre de 2016			Variación		
	Posición en Riesgo \$	VeR \$	%	Posición en Riesgo \$	VeR \$	%	Posición	VeR \$	
MONEDA LEGAL (COP)	141.449	736	0,52%	93.884	127	0,14%	- 47.565	- 609	
DTF	37.788	141	0,37%	52.190	141	0,27%	14.403	0	
IPC	203.074	5.869	2,89%	137.544	2.042	1,48%	- 65.530	- 3.827	
UVR	54.625	287	0,52%	87.779	128	0,15%	33.155	- 158	
RENTA VARIABLE	Acciones en Asociadas	111.692	3.695	3,31%	157.922	2.888	1,83%	46.231	- 806
	Acciones Alta Bursatilidad	66.897	2.213	3,31%	54.162	991	1,83%	- 12.734	- 1.222
	Fondo Bursátil ETF iColcap	10.999	364	3,31%	12.897	236	1,83%	1.898	- 128
TRM	2.016	56	2,79%	5.865	128	2,18%	3.849	72	
CARTERAS COLECTIVAS	152	0	0,03%	424	0	0,06%	272	0	
TOTAL	628.689	13.360	2,13%	602.668	6.681	1,11%	- 26.022	- 6.679	
<b>VeR Diversificado</b>	<b>7.966</b>		<b>1,27%</b>	<b>4.669</b>		<b>0,77%</b>	<b>-3.297</b>		
<b>VeR Diversificado / Patrimonio Técnico</b>	<b>1,56%</b>			<b>0,76%</b>			<b>-0,80%</b>		

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

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

\*cifras en millones de pesos

Valor en Riesgo (2016)	Mínimo	Promedio	Máximo
<b>VaR diversificado*</b>	3.698	5.777	8.835
<b>% sobre Patrimonio Técnico</b>	0,6%	1,0%	1,5%

### Gestion de Riesgo de Liquidez

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

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

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

El monitoreo de las brechas de liquidez de corto y largo plazo se realiza trimestralmente y es presentado ante el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y la Junta Directiva. De

(Continúa)

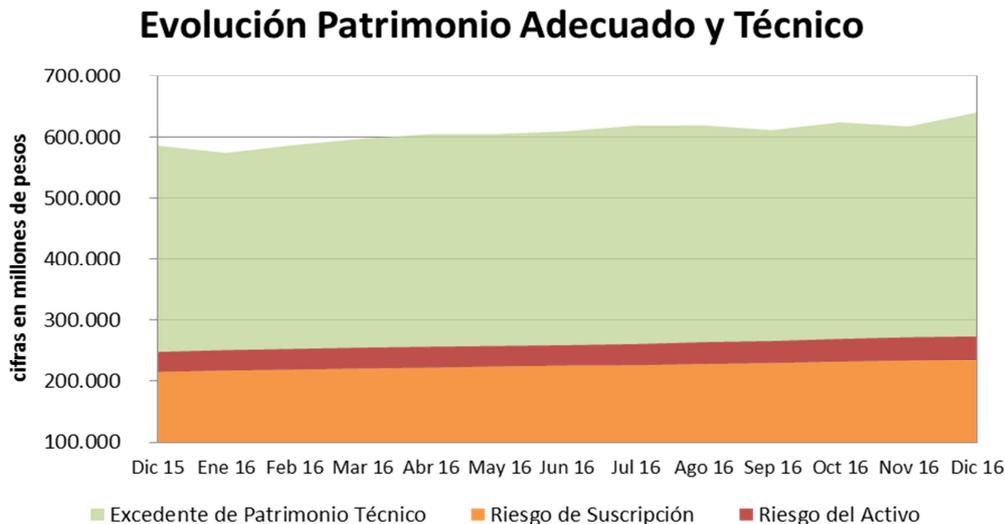
la identificación de los flujos estimados del pasivo y los correspondientes al activo, el grado de exposición al riesgo de liquidez en el corto plazo se encuentra dentro del apetito de riesgo de la Junta Directiva.

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

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

### 1) Patrimonio Adecuado

De conformidad con el Decreto 2954 de 2010, las compañías aseguradoras deben calcular el patrimonio adecuado a partir del riesgo de suscripción y los activos ponderados por nivel de riesgo. Durante el año 2016 Positiva Compañía de Seguros S.A. cumplió en todo momento con el capital mínimo requerido. Por sus componentes, se observa la evolución del riesgo de suscripción, el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo y el Patrimonio Técnico a lo largo del año:



### 2) Controles de Ley

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

(Continúa)

87  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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



#### **40) Arrendamientos**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no posee contratos de arrendamiento financiero en calidad de arrendatario y arrendador.

##### **Arrendamientos Operativos**

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

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

La Compañía no posee propiedades en subarriendo al 31 de diciembre de 2016.

(Continúa)

**41) Transacciones con partes relacionadas**

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

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

Positiva S.A. no posee transacciones para los periodos informados con su asociada Nueva EPS.

Los saldos de las transacciones con la asociada, la Junta Directiva y el personal clave de la Gerencia al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inversión en Asociadas (1)	157.922	111.692
Gastos de personal	6.517	9.035
Honorarios Junta Directiva	1.102	326
<b>Total</b>	<b>165.541</b>	<b>121.053</b>

1. Ver detalle de las transacciones con la asociada (Nueva EPS) en la Nota 6 literal (c).

**42) 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

(Continúa)

89  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

La Secretaría General  
Las Oficinas Asesoras  
Las Gerencias de Área y de Sucursales

La Junta Directiva está integrada por nueve (9) miembros así:

- a) El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien la preside.
- b) Un representante del Presidente de la República, designado por éste y su suplente.
- c) Tres (3) miembros principales y sus suplentes numéricos elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

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

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

Existe el Comité de inversiones y Riesgos de Inversiones, que se creó con el objeto de asesorar a la Junta Directiva y a la Presidencia de la Compañía en la administración de los riesgos inherentes a las actividades de inversión de la misma, en él participan tres (3) miembros de la Junta Directiva. Los miembros de este Comité tienen bajo su responsabilidad aprobar la estrategia global de gestión del portafolio de inversiones y analizar y recomendar a la Junta Directiva, para su aprobación, la política de administración de riesgos y las metodologías para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos asociados a la administración del portafolio de inversiones de la compañía.

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

• **Políticas y División de Funciones.**

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

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

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

(Continúa)

90  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

En lo que hace a los riesgos de inversiones, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos, en adición a la implementación de controles tendientes a garantizar el cumplimiento a las políticas y límites establecidos y aprobados por la Junta Directiva, realiza un seguimiento detallado a los límites establecidos por la reglamentación vigente en materia de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas.

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

- **Reportes a la Junta Directiva.**

Cada área entrega a la Presidencia un resumen de las principales actividades adelantadas y de los hechos más relevantes, para la elaboración del informe que en las reuniones ordinarias se presenta a los miembros de la Junta Directiva, junto con los estados financieros, los reportes sobre la composición del portafolio de la Compañía y los informes de los diferentes sistemas de administración de riesgos.

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

- **Infraestructura tecnológica**

Para apoyar el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), la organización cuenta con un aplicativo de registro y gestión que permite controlar adecuadamente los eventos de riesgo y los planes de acción. Durante el año 2016 se realizó la revisión de los mapas y reportes de riesgos con el apoyo de los dueños del proceso con el fin de ajustarlos al nuevo modelo operacional.

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

- **Sistema de Atención al Consumidor:**

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

(Continúa)

91  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

Práctica Abusiva Numeral 6.2.15 de la Circular 018 “No informar al tomador al revocar el contrato de seguro de los saldos que le corresponden por concepto de prima no devengada”

Acción: Se incluyó una cláusula de REVOCACIÓN DEL CONTRATO, en los clausulados de los ramos de Vida Grupo, Accidentes Personales y Exequias, en cumplimiento a lo establecido en la Circular 018 y en el artículo 1071 del Código de Comercio.

Como parte del Sistema de Atención al Consumidor, se ha venido desarrollando el Programa de Educación Financiera, a través de talleres presenciales, a nivel nacional, desde hace seis años.

El programa está dirigido a las empresas y afiliados a Riesgos Laborales, a PYMES del sector manufactura, a Madres Comunitarias y a los Asegurados con pólizas de Accidentes Personales, Vida Grupo, alcanzando en el año 2016, una cobertura de 9.467 participantes, los cuales han sido evaluados y certificados por Positiva.

- **Estructura Organizacional.**

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

En efecto, Positiva dentro de su proceso de mejoramiento continuo identificó oportunidades de mejora en factores internos relacionados con su modelo de negocio y de operación, buscando incrementar la eficiencia en procesos, reducir gastos y costos, aumentar ingresos y contar con clientes satisfechos, lo anterior es viable si además de lo expuesto se cuenta con una estructura organizacional que responda a los retos descritos, en este contexto nace el Proyecto de “*Optimización Organizacional*” el cual contó con dos frentes a saber: *El frente de Optimización Procesos y el Frente de Optimización de Estructura Organizacional*,

(Continúa)

92  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

Considerando la estrecha relación de los dos frentes de trabajo logrando de esta forma a lo largo de toda la ejecución del proyecto un resultado consistente y potenciar las sinergias propias del proyecto.

De otra parte, y durante los años 2012, 2013 y 2014 Positiva se vio afectada negativamente en sus utilidades por factores externos tales como:

- a. ajustes por incremento del salario mínimo en la reserva de pensiones
- b. selección de riesgo por los competidores ARL llevando a niveles altos de siniestralidad y altos volúmenes de operación para sectores no rentables
- c. volatilidad del mercado de inversiones

Para afrontar estas situaciones la compañía impulsó varias iniciativas: a. Entrega de los pensionados ARL heredados del ISS, b. Compensación monetaria en el sistema de riesgos laborales, C. Estrategias para reducir o mitigar la volatilidad en el mercado de inversiones. Estas iniciativas al implementarse tienen repercusiones en la Estructura de la Compañía: Con base en lo expuesto a continuación se presentan los principales cambios en su estructura.

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

Como complemento a la labor de Control, la Oficina de Control Interno de Gestión además de ser un órgano asesor de la Presidencia, ejerce una permanente evaluación de los mecanismos y procedimientos de control interno de la Compañía.

• **Recurso Humano.**

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

La Compañía cuenta con Manuales de Funciones, con el fin de consagrar los perfiles, los requerimientos mínimos de experiencia y la formación académica que permitan garantizar la adecuada contratación de personal. Actualmente la Compañía cuenta con un proceso de selección que se hace a través de terceros especializados en la consecución de talento calificado para la Compañía. Estos procesos se adelantan con la rigurosidad técnica requerida, además de los estudios de seguridad para aquellos casos que lo ameritan.

• **Verificación de Operaciones.**

La Compañía realiza sus operaciones teniendo en cuenta la regulación existente y aplicable a compañías de sector financiero y asegurador, así como aquella impartida por los entes de vigilancia y control, los lineamientos definidos y las directrices emitidas por la Junta Directiva,

(Continúa)

93  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

para lo cual cuenta con mecanismos adecuados de control, que permiten establecer la eficiencia, oportunidad y transparencia de las operaciones que se realizan en cada una de las áreas, a lo largo de la cadena de valor, lo que incluye sus procesos, procedimientos, actividades, instructivos, herramientas, sistemas, entre otros, desde su inicio hasta su terminación en un oportuno y fidedigno registro contable.

La contabilización de las operaciones es automática, oportuna y eficiente, es realizada por la Gerencia de Gestión Financiera de la Compañía. Esta área, adicionalmente realiza los procesos necesarios para garantizar la integralidad y confiabilidad de las cifras que se reflejan en sus Estados Financieros.

- **Auditoría.**

La Revisoría Fiscal como ente de control externo y la Oficina de Control Interno como ente de control interno, conocen las políticas definidas por la Compañía para la realización de las operaciones, 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. La Revisoría Fiscal se ejerce con total independencia, periódicamente para las transmisiones a la Superintendencia Financiera y para la emisión del Dictamen de los Estados Financieros.

El Comité de Auditoría es un organismo dependiente de la Junta Directiva cuya función es servir de apoyo a la misma en la toma de decisiones atinentes al control interno y auditoría interna, y al mejoramiento de tales procesos, cuyas funciones principales son la supervisión de la estructura del control interno de la entidad.

El Comité de Auditoría está conformado por tres (3) miembros de la Junta Directiva, y se reúne mensualmente.

Positiva Compañía de Seguros S.A. cuenta con políticas de gestión de riesgos y de control Interno aprobadas por la Junta Directiva. A partir del año 2009 la Compañía cuenta con el acompañamiento y asesoría de la firma Ernst & Young, para el desarrollo de las auditorías de control interno de gestión bajo la dirección de la Jefatura de la Oficina de Control Interno que es ejercida por un funcionario de la Entidad designado por el Presidente de la República.

- **Infraestructura Tecnológica.**

- **Conectividad:**

Positiva Compañía de Seguros S.A. dispone de una infraestructura de telecomunicaciones compuesta por numerosos 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.

(Continúa)

94  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

La compañía también cuenta con un DATACENTER PRINCIPAL contratado con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB), ubicado en el Barrio Santa Bárbara. En este DATACENTER se alojan los servidores y equipos necesarios para soportar la operación de la compañía, y que permiten prestar servicios tales como: acceso a sistemas de información del Negocio, 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, y se encuentra interconectado con el DATACENTER PRINCIPAL de la ciudad de Bogotá, a través de la infraestructura de telecomunicaciones contratada. Este sitio permite contar con un respaldo en caso de que se presente algún incidente que afecte la operación de la compañía.

**Hardware Servidores:**

La plataforma de servidores está soportada en máquinas físicas de última tecnología, y por 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 misionales (CORE), así como diferentes herramientas de colaboración y apoyo tecnológico.

(Continúa)

**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
<b>SISTEMA DE INFORMACIÓN DE RIESGOS LABORALES SIARP</b>	Sistema de Información que soporta los procesos de afiliaciones, Siniestros (Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales), Prestaciones Asistenciales y Económicas de las empresas y los afiliados al ramo de Riesgos Laborales, proceso de calificación y notificación del siniestro, tutelas, procesos jurídicos y reserva SOA .
<b>SISTEMA DE SEGUROS IAXIS</b>	Sistema de información CORE de seguros de Vida de Positiva, permite administrar toda la información relacionada con los clientes, intermediarios, mantenimiento de pólizas, facturaciones, cartera, siniestros, reservas.
<b>SAP</b>	Gestión de información contable y financiera de la Compañía.
<b>SARA</b>	Gestión de información de empleados de planta de la compañía para registro y pago de nómina y parafiscales.
<b>SICO</b>	Sistema e información para la gestión documental
<b>NEONWEB</b>	Control del inventario físico de la Compañía
<b>GESCONT</b>	Gestión de la Contratación
<b>PQR</b>	Gestión de Peticiones Quejas y Reclamos
<b>MIDAS</b>	Gestión de Portafolio de Inversión- modalidad Saas- (Software como servicio)
<b>SNP</b>	Sistema de información para la administración de Nómina de Pensionados originadas en Pensiones ley 100 y pensiones con Conmutación Pensional Y Rentas Vitalicias con capacidad de registrar las novedades, liquidar los valores de las mesadas pensionales y generar los insumos de información para los procesos contables y financieros

**Seguridad Informatica:**

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

- Implementación de cifrado en redes (Encriptores), para asegurar la información transmitidas entre las sedes y el centro de datos.
- Solución de cifrado para transferencia de información sensible entre Positiva y terceros (CryptoVault)

(Continúa)

96  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

- Solución de Antivirus, para controlar virus, malware y control de software no licenciado.
- Aranda – Módulo de cambios, que permite el control de los cambios y configuración de la Infraestructura de TI
- La solución Websense, permite el control de acceso a páginas web y navegación.
- La solución FORCEPOINT 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 auditoría 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.

#### **Otros servicios**

La Compañía cuenta también con servicios en modalidad Saas - (Software como servicio) para:

- Videoconferencia
- Correo corporativo
- Skype empresarial
- Almacenamiento en la nube
- Gestión comercial (Salesforce)

Todo lo anterior alineado con las políticas de seguridad implementadas en Positiva.

#### **43) Controles de Ley**

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

Al cierre de los Estados Financieros del año 2016, 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

(Continúa)

97  
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.  
Notas a los Estados Financieros Separados  
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Expresadas en millones de pesos)

globales de inversión y cubrimiento de reservas. Dicho seguimiento se presenta con carácter mensual al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva. A lo largo del año, se dio estricto cumplimiento a la totalidad de los límites legalmente establecidos.

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.

**44) Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2016 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.