

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Entidad Reportante

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

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

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

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

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

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital de la compañía pertenecía de la siguiente manera:

	2018	2017
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	91,73%	91,46%
Previsora S.A.	8,23%	8,50%
Otros Accionistas Particulares	0,04%	0,04%
Total	100%	100%

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.

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

(2) Bases de Preparación

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

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Estos estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por Colombia (NCIF) establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 del 14 de diciembre de 2015, modificado por el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, 2131 del 22 de diciembre de 2016 y 2170 de 2017, 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.

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

(Continúa)

4
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

2.2 Aplicación de las normas incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018.

2.2.1 Impacto en la aplicación de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes – La Compañía ha aplicado esta NIIF de acuerdo con el Decreto 2496 de 2015 y Decreto 2131 de 2016 por primera vez en el año 2018, de acuerdo con el enfoque de transición retroactivo con efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma reconocido al 1 de enero de 2018. Según este método de transición, una entidad aplica esta norma solo a contratos que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial.

La NIIF 15 utiliza los términos “Activos del contrato” y “Pasivos del contrato” para describir lo que se conoce como 'ingresos devengados' e 'ingresos diferidos', sin embargo, la Norma no prohíbe a una entidad usar descripciones alternativas en el Estado de Situación Financiera. La Compañía ha adoptado la terminología generalizada en la NIIF 15 para describir dichos saldos para aquellos ingresos diferentes a los provenientes de contratos de seguros.

Las políticas contables de la Compañía para sus flujos de ingresos se describen en detalle en la Nota 3 a continuación. Asimismo, se incluyen revelaciones más detalladas sobre las transacciones de ingresos de la Compañía, a pesar que la aplicación de la NIIF 15 no ha tenido un impacto significativo en la posición financiera y/o el rendimiento financiero de la Compañía.

2.2.2 Enmienda a la NIC 12. Impuesto Diferido por reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - La Compañía ha aplicado las enmiendas de acuerdo con el Decreto 2496 de 2015 y el Decreto 2131 de 2016 por primera vez en el año 2018. Esta enmienda clarifica como una entidad debe evaluar si habrá beneficios futuros gravables contra la cual puede utilizar una diferencia temporaria deducible.

La aplicación de esta enmienda no tiene un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en la medida que la Compañía no tiene impuesto diferido por pérdidas no realizadas.

2.2.3 Enmienda a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo en Iniciativas de Revelación - La Compañía ha aplicado esta enmienda que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos originados en actividades de financiamiento, incluyendo tanto caja y no cambios de caja.

(Continúa)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

La aplicación de esta enmienda no tiene un impacto alguno en los estados financieros de la Compañía.

2.2.4 NIIF 9 Instrumentos financieros - Se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdida de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Con las siguientes fases:

Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Fase 2: El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9, refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39.

Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39.

Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La aplicación de esta norma en la Compañía se realizará de forma conjunta con la entrada en vigencia de NIIF 17 – Contratos de seguros.

2.3 Bases de medición

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

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

2.4 Moneda funcional y de presentación

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

2.5 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NCIF requiere que la

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados.

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

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

- **Reservas Técnicas de Seguros**

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

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

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

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

El cálculo del importe recuperable es extremadamente sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, como así también a los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación. Estas estimaciones son más significativas para la plusvalía reconocida por la aseguradora. Los supuestos claves utilizados para determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (Riesgos Laborales), incluyendo un análisis de sensibilidad, se revelan y explican en mayor detalle en la Nota 37.

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

La Compañía registra sus propiedades de inversión por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen en el estado del resultado. Por otra parte, los terrenos y edificios de propiedad, planta y equipo se miden por sus importes revaluados y los cambios en revaluación se reconocen en el

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

otro resultado integral. La Compañía ha contratado un especialista independiente experto en valuaciones para determinar los valores razonables de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018.

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.

- **Vida útil de propiedad y equipo**

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

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

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

- **Impuestos**

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

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia consideradas razonables bajo las circunstancias, las asunciones claves en el plan de negocios son las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. La Compañía determina el valor del impuesto sobre la renta diferido activo recuperable al final de cada año fiscal.

- **Arrendamientos**

La Compañía realizó la evaluación de los contratos existentes al 31 de diciembre de 2018, 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.

(Continúa)

8
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

(3) Resumen de las Principales Políticas Contables

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

a) Contratos de seguro

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

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

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

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

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

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

- RL – Riesgos Laborales
- Rentas Vitalicias
- Conmutación Pensional
- Vida Grupo
- Vida Individual
- Accidentes Personales
- Exequias
- Salud
- Desempleo
- Pensiones Voluntarias
- Beneficios Económicos Periódicos (BEPs)

En relación con los contratos de seguro Positiva Compañía de Seguros continúa utilizando sus políticas

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

contables existentes. De igual forma la Compañía no compensa activos por contratos de reaseguros con los pasivos por seguros conexos, ni ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los ingresos o gastos, respectivamente de los contratos de seguros conexos.

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El efectivo restringido surge de una decisión de gestión para asignar fondos a una causa, por ejemplo, una obligación legal, como una ley o una orden judicial, o en base a los requisitos contractuales. Al 31 de

(Continúa)

10
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

diciembre de 2018 y 2017, la compañía posee efectivo restringido por órdenes judiciales el cual se detalla en la Nota 8 – Otras cuentas por cobrar.

c) Instrumentos Financieros Activos

Los instrumentos financieros activos abarcan el grupo de inversiones adquiridas por Positiva Compañía de Seguros S.A. con el fin de respaldar sus reservas técnicas. Dichas inversiones se realizan observando los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez y acatando los límites y políticas establecidos por el Decreto 2555 de 2010 y la Junta Directiva de la Compañía.

La clasificación, valoración y contabilización de las inversiones se hace de acuerdo con el capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, es adoptada por la entidad en el momento de su adquisición o compra.

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
A valor razonable a través de resultados	Corto plazo	Todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades, producto de las variaciones en el valor de mercado.	<p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se valoran diariamente con base en el precio determinado por el proveedor precios (Infovalmer-Precia) utilizando la siguiente fórmula:</p> <p style="text-align: center;">VR=VN*PS</p> <p>Dónde:</p> <p>VR: Valor razonable VN: Valor nominal PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno (TIR).</p> <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad</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 período. Este procedimiento se realiza diariamente.</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			<p>calculado por la sociedad administradora al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.</p> <p>No obstante, si dichas participaciones se encuentran listadas en bolsas de valores que marquen precio en el mercado secundario, se deberán valorar de acuerdo con el procedimiento descrito anteriormente.</p>	
A costo amortizado	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, teniendo en cuenta que la estructura de los instrumentos financieros bajo esta categoría implica únicamente pagos de principal e intereses.</p> <p>El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor.</p>	<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.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>	<p>La contabilización se realiza en las cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado". El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión afectando los resultados del período.</p> <p>Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión y en consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>
Inversión en Asociadas	Indefinido	Inversiones en las cuales se posea	De conformidad con el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia	De conformidad con el Capítulo 1 de la Circular Básica

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Positiva Compañía de Seguros medirá en sus Estados financieros, su inversión en asociadas (Nueva EPS) al costo, de acuerdo con el párrafo 44 de la NIC 28 y el párrafo 10 de la NIC 27 y para efectos de la medición y reconocimiento del deterioro de la inversión en asociadas, se aplicará lo dispuesto en la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.</p>

(Continúa)

13
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

- **Títulos y/o valores de emisores o emisores no calificados.**

El manejo de las provisiones en instrumentos financieros de una inversión o el emisor del título que no cuentan con una calificación externa, se realiza bajo las categorías por tipo de riesgo crediticio, adoptadas por la Compañía, así:

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De 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	Incobrible	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrible. 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
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

Las provisiones sobre las inversiones clasificadas a Costo Amortizado (como para mantener hasta el vencimiento) 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 detallada en la Nota 38 Revelaciones de Riesgo.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados un deterioro sobre las primas pendientes de recaudo, considerando las siguientes situaciones:

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

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

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

- Para los demás ramos el modelo de deterioro indica provisionar el (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro que cuenten con más de setenta y cinco (75) días comunes de impago contados a partir del inicio de la vigencia técnica de la póliza.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

e) Deterioro para Otras Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

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

f) Comisiones de intermediación

De acuerdo con lo establecido en la Ley 1562 de 2012, en el 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

(Continúa)

16
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

través de una cuenta bancaria centralizadora de utilización exclusiva para el efecto, no exenta del gravamen a los movimientos financieros, que recibe traslados tanto de una cuenta bancaria con recursos propios para cubrir los pagos de comisiones a intermediarios de ARL, como de recursos de recaudo vida para atender los pagos de comisiones del ramo de vida.

g) Propiedades y equipo

Reconocimiento y medición

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

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

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad y equipo son determinadas comparando 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.

Positiva Compañía de Seguros S.A. medirá posterior al reconocimiento, los bienes inmuebles (terrenos y edificios), bajo el modelo de revaluación, es decir a su valor razonable, es decir el precio que sería recibido por vender el activo en una transición ordenada entre participantes del mercado a una fecha determinada. Para las demás clases de elementos de propiedad y equipo, se utilizará el modelo del costo.

Costos posteriores

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

Depreciación

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

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

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

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

(Continúa)

17
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de equipo fueron revisados al 31 de diciembre de 2018.

Reclasificación a propiedades de inversión

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

h) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas a favor de 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 y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

i) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

(Continúa)

18
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

j) 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 14).

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

Otros activos intangibles

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

Amortización

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

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

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

Intangibles	Vida Útil estimada
Plusvalía	Indefinida
Licencias y Software	3 años

(Continúa)

19
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

k) Deterioro de activos no financieros

Propiedad y equipo y activos intangibles

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

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

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, 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 prorrateo. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

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

Inversiones en asociadas

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

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

(Continúa)

20
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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.”

l) 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.

m) Reservas Técnicas

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

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

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Mediante oficio 2017030785-091 de 3 de agosto de 2018, la SFC aprobó el plan de ajuste para la reserva de siniestros pendientes del ramo de riesgos laborales. (Ver nota 43)

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

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

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

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

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

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

Reserva de siniestros ocurridos no avisados:

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

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

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

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.

23
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Desviación de Siniestralidad

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

Reserva Especial

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

Prueba de adecuación de pasivos

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

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

En consideración al párrafo 2 numeral 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 20 de diciembre de 2015, la Compañía al 31 de diciembre del 2018, se encuentra aplicando los períodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, en lo concerniente al valor del ajuste que se puede presentar como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de la NIIF 4.

Activos por reaseguro

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

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

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

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

(Continúa)

24
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

n) Provisiones

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

Litigios

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

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.

o) Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados se clasifican en corto plazo, otros beneficios a largo plazo, post-empleo y por

(Continúa)

25
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

A corto plazo

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

Por terminación del contrato

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

p) Impuestos

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

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

Impuesto Corriente

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

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

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

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

Impuesto Diferido

Los activos por impuesto diferido reconocen 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.

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

Cuando la 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.

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

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro por concepto de impuesto sobre la renta relacionados con las diferencias temporarias 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;

(Continúa)

27
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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 esperada de realización o liquidación.

Impuesto diferido en RL

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:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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 RL, no son sujetos al cálculo del impuesto diferido.

q) 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

(Continúa)

29
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

r) Mediciones del valor razonable

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

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

s) 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.

t) 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)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(4) Normas emitidas por el IASB aún no vigentes en Colombia

4.1 *Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2019 – Decretos 2496 de 2015 y 2170 de 2017 -*
 Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2019 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB en el segundo semestre de 2016, permitiendo su aplicación anticipada:

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Entrada en vigencia Enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	Emisión nueva norma	<p>NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “<i>Determinación de si un acuerdo contiene un contrato de arrendamiento</i>” SIC-15 “Arrendamientos operacionales – Incentivos” y SIC-27 “evaluación de la parte de las transacciones que involucran de forma legal un arrendamiento”. La NIIF 16 fija los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos sus arrendamientos bajo un modelo de registro en balance similar al registro de los arrendamientos financieros bajo NIC 17. El estándar incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios - los arrendamientos de activos “de bajo valor” y los arrendamientos a corto plazo (término de arriendo de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, un arrendatario reconocerá una obligación correspondiente al total de pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el término de arriendo. Los arrendatarios requerirán que se reconozcan separadamente el costo de interés sobre la obligación y el costo de depreciación al activo por derecho de uso.</p> <p>Los arrendatarios deberán remedir la obligación de arrendamiento ante la ocurrencia de ciertos acontecimientos (p.ej., un cambio del término de arriendo, un cambio de los futuros pagos de arriendo que son resultado de un cambio de un índice o la tasa usada para determinar aquellos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición de la obligación de arriendo como un ajuste al activo por derecho de uso.</p> <p>La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tendrá mayores modificaciones con respecto a la contabilidad actual bajo NIC 17. Los arrendadores seguirán clasificando todos los arrendamientos</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>usando el mismo principio de clasificación que en NIC 17 y se distinguirán entre dos tipos de arrendos: operativos y arrendamientos financieros.</p> <p>La NIIF 16, efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019 o siguientes, requiere a arrendatarios y arrendadores hacer revelaciones más extensas que bajo NIC 17.</p> <p>Transición a NIIF 16</p> <p>Positiva Compañía de Seguros planea aplicar la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, reconociendo un activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo bajo NIC 17, el cual será igual al valor del pasivo por arrendamiento.</p> <p>Positiva Compañía de Seguros utilizará las exenciones permitidas por el estándar de arrendamientos para los contratos en los cuales el periodo de ejecución es menor a 12 meses y los contratos en los cuales el activo subyacente es considerado de bajo valor. La Compañía tiene arrendamientos que se consideran de bajo valor (computadores, teléfonos móviles, impresoras, fotocopadoras, etc.)</p> <p>La Compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus resultados financieros, como se describe a continuación. Los impactos reales de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 pueden cambiar porque:</p> <ul style="list-style-type: none"> — La Compañía no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y — Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Compañía

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>presente sus primeros resultados financieros.</p> <p>Arrendamientos en los que la Compañía es un arrendatario.</p> <p>Positiva Compañía de Seguros reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos principalmente en Bienes inmuebles.</p> <p>La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará, debido a que la Compañía reconocerá un cargo por amortización para los activos de derecho de uso y los intereses de gastos por pasivos por arrendamiento.</p> <p>Anteriormente, Positiva Compañía de Seguros reconoció los gastos de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento. No se esperan impactos significativos para los arrendamientos financieros de la Compañía.</p> <p>Sobre la base de la información actualmente disponible, Positiva Compañía de Seguros estima que reconocerá activos por derecho de uso por valor de \$6.912 a 1 de enero de 2019 y la contrapartida serán los pasivos por arrendamiento.</p>
NIC 40 – Propiedades de Inversión		<p>Las enmiendas aclaran que una transferencia hacia o desde propiedades de inversión requiere una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión, respaldada por evidencia observable de que se ha producido un cambio en el uso.</p> <p>Adicionalmente, las modificaciones aclaran que las situaciones enumeradas en la NIC 40 no son exhaustivas y que el cambio de uso es posible para las propiedades en construcción (es decir, que un cambio en el uso no se limita a las propiedades terminadas)</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2018</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Mejoras Anuales Ciclo 2014 - 2016		<p>Las modificaciones a la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez” eliminan ciertas exenciones a corto plazo en la NIIF 1 porque el período de presentación de informes al que se aplicaron las exenciones ya ha pasado. Como tal, estas exenciones ya no son aplicables.</p> <p>Las enmiendas a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” aclaran que la opción para medir inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, está disponible por separado para cada asociado o negocio conjunto, y esa elección debe hacerse al reconocimiento inicial del asociado o empresa conjunta, es aplicable para una organización de capital de riesgo y otras entidades similares.</p>

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

4.2 Emitidas por el IASB no Incorporadas en Colombia – Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	Prepago con características de compensación negativa	<p>Enmienda los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación de un contrato, para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.</p> <p>Adicionalmente, incluyen una aclaración con respecto a la contabilización de una modificación o canje de un pasivo financiero medido al costo amortizado que no da como resultado la baja en cuentas del pasivo financiero.</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Entrada en vigencia Enero de 2019
NIIF 17 Contratos de Seguro	Emisión nueva norma	<p>Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro dentro del alcance de la Norma.</p> <p>Su objetivo es asegurar que una entidad proporcione información relevante que represente fielmente los contratos de seguros. Esta información proporciona una base para que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos de seguro tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2021</p>
CINIIF 22 – Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas		<p>Esta Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2018</p>
CINIF 23 – Incertidumbres frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias		<p>Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2019</p>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de Estados Financieros	Enmienda definición de material	<p>La información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la desviación o el ocultamiento de la misma influyen en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman sobre esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad específica de reporte.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2020</p>
NIC 19 – Beneficios a los empleados	Modificación, reducción o liquidación del plan	<p>En los casos en los que se produce una enmienda, reducción o liquidación del plan, es obligatorio que el costo del servicio actual y el interés neto para el período posterior a la nueva medición se determinen utilizando los supuestos utilizados para la nueva medición.</p> <p>Además, se han incluido enmiendas para aclarar el efecto de una enmienda, reducción o liquidación del plan en los requisitos con respecto al techo de activos.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2019</p>
NIIF 3 – Combinaciones de Negocios	Definición de Negocio	<p>Las modificaciones se encuentran en el Apéndice A Términos definidos, la guía de aplicación y los ejemplos ilustrativos de la NIIF 3 únicamente, que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • aclara que para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, una aporte y un proceso sustantivo donde estos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos; • restringe las definiciones de un negocio y de los productos al centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes y al eliminar la referencia a la capacidad de reducir costos; • agrega orientación y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustantivo; • elimina la evaluación de si los participantes

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>del mercado son capaces de reemplazar cualquier insumo o proceso faltante y continuar produciendo productos; y</p> <ul style="list-style-type: none"> • agrega una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. <p>Entrada en vigencia Enero de 2020</p>
Marco Conceptual 2018	Enmienda general	<p>Contiene las definiciones de conceptos relacionados con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medición: incluyendo los factores considerados cuando se seleccionan bases de medición. • Presentación y revelación: incluyendo cuando clasificar un ingreso o gasto en el otro resultado integral. • No reconocimiento: incluye la guía de cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros. <p>Adicionalmente, actualiza las definiciones de activo y pasivo y los criterios para incluirlos en los estados financieros. De igual forma, clarifica el significado de algunos conceptos,</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2020</p>

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

(5) 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Efectivo en caja	81	82
Bancos nacionales	265.839	267.856
Bancos del exterior	14.221	7.537
Total	280.141	275.475

(Continúa)

38
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no posee inversiones que cumplan con 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 2018 y 2017:

	2018	2017
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda (a)	818.520	577.154
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio (a)	103.154	99.442
Inversiones a costo amortizado (b)	2.101.159	2.099.565
Total Inversiones	3.022.833	2.776.161

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

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

	2018	2017
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería - TES	541	38.521
Otros títulos emitidos por el Gobierno	-	5.163
Otros emisores nacionales	817.979	533.470
Total	818.520	577.154
Instrumentos de patrimonio		
Emisores nacionales	103.154	99.442
Total	103.154	99.442
Total Inversiones Corrientes	921.674	676.596

b) Activos Financieros – Inversiones a Costo Amortizado

	2018	2017
Inversiones a costo amortizado		
Títulos de tesorería – TES	490.977	454.809
Otros títulos emitidos por el gobierno	6.039	-
Otros emisores nacionales	1.593.306	1.628.791
Emisores extranjeros	10.837	15.965
Total	2.101.159	2.099.565

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.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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.

Información cuantitativa:

a) Entorno

El panorama internacional fue determinante para el desempeño de la economía colombiana y su mercado de capitales; eventos como la reforma tributaria de Trump, la recuperación en los precios del petróleo y el Brexit marcaron 2017, mientras que la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el incremento de tasas por parte de la FED, y el deterioro de la banca italiana en 2018 tuvieron repercusiones negativas sobre todas las economías donde Colombia no fue la excepción.

En 2018 la economía colombiana presentó un desempeño inferior al esperado, es así como las expectativas de crecimiento económico fueron revisadas constantemente a la baja desde un 3% al 2,6% actual por parte del FMI. Sin embargo, es importante resaltar que el crecimiento de 2017 fue 1,8% lo cual señala una evidente mejora en la actividad de la economía.

Durante 2017 la inflación presentó una variación total de 4,09% justificada en el descenso gradual del grupo de alimentos que en años anteriores se había visto afectado por el fenómeno del niño y la devaluación del peso colombiano. Para 2018 no se cumplió con la expectativa de los analistas que esperaban en promedio una variación total de 3,47% para diciembre y finalmente resultó en 3,18%, marcando así la ruta para que el Banco de la República redujera su tasa de intervención en 25 pbs finalizando el año en 4,25%.

b) Mercado de renta variable

El año 2018 se caracterizó por el incremento en la volatilidad de los mercados emergentes (ME), desatada por la incertidumbre de las políticas comerciales de Estados Unidos, la inestabilidad política en medio oriente y los retadores datos macroeconómicos de algunas economías europeas. Esta situación llevó a los inversionistas a tomar posiciones más conservadoras en sus portafolios, lo que impulsó la venta masiva de activos de ME de los cuales percibían mayores niveles de riesgo.

El mercado de renta variable en Colombia no fue ajeno a este comportamiento negativo, donde el índice Colcap cerró el año con un retorno de -12,4%. Las ventas de acciones por parte de los fondos de capital extranjero y programas de ADRs, de la mano de las noticias de corrupción a nivel local, el retroceso de los precios del petróleo y la incertidumbre fiscal presionaron negativamente los retornos del índice generando el resultado adverso reportado el año.

(Continúa)

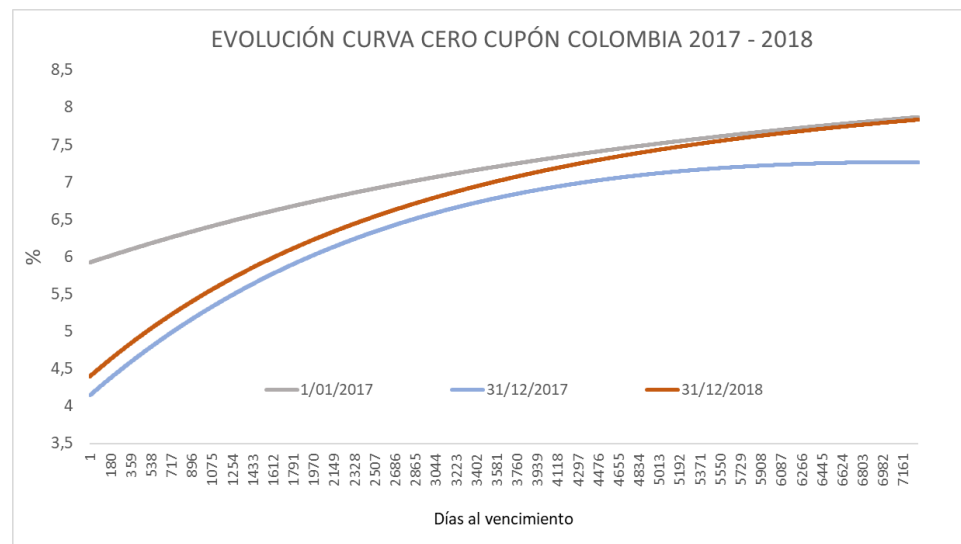
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

En 2017 las acciones colombianas presentaron un comportamiento positivo como lo demuestra el índice Colcap con un incremento del 11,98% a pesar de los escándalos de corrupción, pero de la mano de la recuperación de los precios del petróleo que para la referencia WTI se incrementaron en 12,47% a lo largo del año.

c) Mercado de renta fija

El mercado de renta fija experimento valorizaciones durante 2017 con motivo de la reducción gradual en la inflación y sobre todo se destaca el recorte de 300 pbs en la tasa de intervención del Banco de la República que pasó del 7,5% al 4,75%, dichos sucesos sustentaron las valorizaciones observadas especialmente en la parte corta de las curvas de rendimientos.

En contraste para 2018 se observó un desplazamiento alcista de la curva de rendimientos sustentado en los factores de volatilidad internacional mencionados anteriormente donde sin lugar a duda se destaca especialmente el incremento en la tasa de intervención de la FED.



Fuente: Infovalmer

d) Cumplimiento presupuestal

En el año 2017 se logró cumplir con el presupuesto establecido de \$238.595 con una ejecución del 102,48% y una causación total de \$244.515, la razón de esto fue el buen comportamiento del mercado de renta fija y la estrategia adoptada para gestionar la parte negociable del portafolio de inversiones. Para el año 2018 la ejecución fue de 96,16% con una causación de \$223.428 sobre un presupuesto de \$232.345; el motivo principal de esta diferencia fue el desempeño negativo del portafolio de renta variable, el cual presentó una desvalorización de \$8.252, las menores inflaciones observadas que afectaron la causación de los títulos indexados a IPC y denominados en UVR.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

e) Reclasificación de inversiones clasificadas al vencimiento a negociables

En diciembre de 2018 Positiva Compañía de Seguros procedió a realizar la reclasificación de inversiones en su portafolio, por un monto de \$179.500 de valor nominal, de la categoría al vencimiento a la categoría negociables, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia; esta operación de reclasificación tuvo un efecto positivo sobre el estado de resultados de \$7.138. El propósito de esta operación fue optimizar la estructura del portafolio de inversiones para tener una mayor suficiencia en la Reserva de Insuficiencia de Activos, disminuir el riesgo de reinversión e incrementar el calce del portafolio frente a las reservas de la compañía.

Composición del Portafolio de Instrumentos Financieros

A continuación, se relaciona la composición del portafolio de instrumentos financieros de Positiva S.A. con corte al 31 de diciembre de 2018 y comparado con el mismo mes de 2017, detallado por: clasificación, tipo de moneda, tasa de referencia y por plazos al vencimiento:

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión

Clasificación	2018	2017	Var %
Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultados – Instrumentos Representativos de Deuda	818.520	577.154	41,82%
Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultado – Instrumentos de Patrimonio	103.154	99.442	3,73%
Inversiones a Costo Amortizado	2.101.159	2.099.565	0,08%
Total	3.022.833	2.776.161	8,89%

Como consecuencia de la reclasificación de inversiones realizada en diciembre de 2018 (\$179.500), se produjo una reorganización en la composición del portafolio por clasificación, la cual trasladó dichas inversiones de “Inversiones a Costo Amortizado” a “Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultados – Instrumentos Representativos de Deuda”. Lo anterior explica el bajo incremento observado en posiciones clasificadas al vencimiento (Inversiones a Costo Amortizado) que durante el 2018 ascendieron a \$166.125.

De igual manera se observan incrementos en “Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - en instrumentos Representativos de Deuda”, por toma de posiciones en plazos cortos y rentabilidades superiores a cuentas de ahorros.

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda

Moneda	2018	2017	Var %
COP	2.540.273	2.292.380	10,81%
UVR	482.560	478.618	0,82%
USD	0	5.163	-100,00%
Total	3.022.833	2.776.161	8,89%

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Como consecuencia del incremento del valor total del portafolio durante el año 2018 en un 8,88%, se evidencia el aumento de las posiciones denominadas en moneda local, las cuales se incrementan un 10,81% frente al mes de diciembre de 2017. Con respecto a las posiciones en dólares, se liquidaron por toma de utilidades y previendo posibles volatilidades en esa moneda.

Composición de Portafolio por Tasa de Referencia

Tasa de Referencia	2018	2017	Var %
IPC	2.065.081	1.851.610	11,53%
UVR	482.560	478.618	0,82%
Tasa Fija	226.886	190.454	19,13%
IBR	115.476	74.227	55,57%
DTF	29.676	81.810	-63,73%
Activos Inmobiliarios	68.729	39.098	75,79%
Renta Variable (Acciones)	21.738	45.199	-51,91%
Unidades ETF (Fondos Bursátiles)	11.994	14.320	-16,24%
Unidades FIC (Fondo Inversión Colectiva)	693	825	-16,04%
Total	3.022.833	2.776.161	8,88%

La naturaleza del pasivo respaldado por las reservas técnicas de la compañía explica la significativa posición en títulos indexados al IPC y UVR la cual representa el 84,28% del portafolio, lo anterior acompañado a la necesidad de adquirir activos financieros con el objetivo de cumplir la tasa "benchmark" del portafolio (IPC+4%) para los portafolios que lo requieren. Los activos inmobiliarios presentaron un incremento del 75,79%, lo anterior dado por toma de posiciones aprobadas por el Comité de Inversiones y Riesgos, teniendo en cuenta las rentabilidades atractivas del activo y plazos acordes a la naturaleza del pasivo de la Compañía.

En consecuencia, con la estrategia de inversión del año 2018, se tomaron utilidades en posiciones indexadas a la DTF y se adquirieron activos indexados a la IBR previendo los posibles cambios en la tasa de referencia el Banco de la República esperados para el primer trimestre de 2019.

El mercado accionario local tuvo un 2018 caracterizado por alta volatilidad, ante ese escenario se realizó desinversión en el activo y, por desvalorizaciones del mismo, se evidenció una disminución del 51,91% en el valor de la porción del portafolio en renta variable.

ESPACIO EN BLANCO

(Continúa)

43
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento

Plazo al Vencimiento	2018	2017	Var %
Renta Variable	33.732	59.518	-43,32%
0 a 180 días	132.650	113.180	17,20%
180 a 360 días	143.310	110.380	29,83%
1 a 3 años	446.586	378.543	17,97%
3 a 5 años	247.838	236.357	4,86%
5 a 7 años	264.990	201.358	31,60%
Mayor a 7 años	1.753.727	1.676.825	4,59%
Total	3.022.833	2.776.161	8,89%

Bajo el criterio de plazo, el portafolio cuenta con una concentración en el largo plazo, donde se destacan las inversiones con vencimientos superiores a los 7 años, equivalente a un 58.02% del portafolio; este plazo presenta un aumento de 31,60% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la participación en subastas primarias y compras en mercado secundario de inversiones en plazos superiores a los 7 años, la consecución de activos en este plazo acorde al calce del pasivo (reservas técnicas), aunado al hecho de mejor rentabilidad en dichos plazos y tasas de rentabilidad que cumplen el IPC+4%, los cuales fueron clasificados al vencimiento, buscando así mitigar la volatilidad que presentan las inversiones clasificadas como negociables.

Determinación de valores razonables

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

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

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

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

Nivel 1

Son activos, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. Entre los activos pertenecientes a la Jerarquía nivel 1 se encuentran todos los títulos del portafolio cuyo precio reportado por el proveedor, tanto de renta fija local como internacional, tienen un precio cotizado en el mercado. Con base en la

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

metodología del proveedor de precios de valoración, las inversiones de nivel 1 corresponderán a aquellos títulos cuyo precio publicado se calcula con las operaciones celebradas sobre el mismo, con idénticas características faciales y que tengan los mismos días al vencimiento siempre y cuando:

- Se haya celebrado al menos un número de transacciones que hayan pasado los filtros establecidos por el proveedor de precios.
- El número mínimo de operaciones requeridas se hayan celebrado dentro de un número de días hábiles definido por el proveedor de precios, incluyendo el día de cierre de la valoración.
- La instancia de precio promedio calculado no es aplicable para títulos no estandarizados. (CDTs y Bonos Pensionales)

Por tanto, como la vigencia de este precio es diaria, las inversiones clasificadas con jerarquía 1 con corte al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a aquellos títulos en los que el proveedor de precios de valoración reportó precio cotizado (cumplió con las condiciones anteriores) para el último día bursátil del mes.

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

Nivel 2

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

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

En cuanto a los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin pacto de permanencia serán clasificados dentro del nivel de jerarquía 2 dado que el valor de la unidad del fondo se calcula a partir de las adhesiones al fondo y de las rentabilidades de los activos bajo administración. Los fondos en los que Positiva participa, invierten más del 50% en títulos de renta fija del sector financiero. Como explicamos anteriormente, el precio de estos títulos es publicado por el proveedor de precios que en su mayoría no pasan los filtros para catalogarse como activos líquidos, de forma tal que su valoración se obtiene a partir del descuento de sus flujos con la tasa de referencia y el margen correspondiente.

Nivel 3

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

(Continúa)

45
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

los fondos de inversión colectiva cerrados inmobiliarios (FICs cerrados), dado que los activos subyacentes de dichos fondos corresponden a activos inmobiliarios.

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

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

La siguiente tabla muestra para cada uno de los niveles de jerarquía del valor razonable, los activos del portafolio de Positiva Compañía de Seguros S.A., medidos a valor razonable con corte a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Tabla 1

Medición del valor razonable a 31-Dic-2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Renta Fija				
Títulos de Tesorería - TES	541	0	0	541
Otros Emisores Nacionales	0	817.979	0	817.979
Total Renta Fija	541	817.979	0	818.520
Renta Variable				
Renta Variable	33.732	0	0	33.732
Renta Variable-PEI	0	0	40.547	40.547
Renta Variable-FICs abiertos	0	693	0	693
Renta Variable-FICs cerrados	0	0	28.182	28.182
Total Renta Variable	33.732	693	68.729	103.154
Total Inversiones a valor razonable	34.273	818.672	68.729	921.674

Cifras en millones de pesos

ESPACIO EN BLANCO

(Continúa)

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Tabla 2

Medición del valor razonable a 31-Dic-2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Renta Fija				
Títulos de Tesorería TES	58.521	0	0	38.521
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	5.163	0	0	5.163
Otros Emisores Nacionales	0	533.470	0	533.470
Total Renta Fija	43.684	533.470	0.00	577.154
Renta Variable				
Renta Variable	59.519	0	0	59.519
Renta Variable-PEI	0	0	23.970	23.970
Renta Variable-FICs abiertos	0	825	0	825
Renta Variable-FICs cerrados	0	0	15.128	15.128
Total Renta Variable	59.519	825	39.098	99.442
Total Inversiones a valor razonable	103.202	534.296	39.098	676.596

Cifras en millones de pesos

Los cambios presentados en los niveles de jerarquización contable frente al corte del 31 de diciembre de 2017, disponible en la Tabla 2, se explican a continuación:

Nivel 1

- ✓ Títulos de Tesorería: al 31 de diciembre de 2017, la posición en TES ascendía a \$38.521, la totalidad con vencimiento el 03/2021 y denominada en UVRs. Esta posición se ve reducida por ventas y compras a lo largo del año; quedando un solo título con vencimiento en abril del 2019.
- ✓ Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional: la posición observada en diciembre del 2017 corresponde a un Bono Yankee del 2019, vendido en julio del presente año.
- ✓ Otros emisores nacionales: el cambio observado en este nivel se explica por títulos que cumplieron con los filtros de liquidez del proveedor de precios al último día hábil del mes de diciembre de 2018 y se valoraron por precio cotizado.
- ✓ Renta variable: a 31 de diciembre de 2018 la posición en acciones se ve reducida por ventas realizadas en este portafolio a lo largo del año.

Nivel 2

- ✓ Otros emisores nacionales: aumento en la posición en bonos y CDTs emitidos por entidades del sector financiero.
- ✓ Renta variable - FICs abiertos: la posición en este tipo de inversión se mantuvo estable durante el año.

(Continúa)

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Nivel 3

- ✓ Renta variable: se observa aumento en la posición en el Patrimonio de Estrategias Inmobiliarias (PEI) por compras realizadas a largo del año.
- ✓ Renta variable – FICs cerrados: se observa aumento en la posición en diferentes fondos inmobiliarios.

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

Concepto	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a costo amortizado	2.101.159	2.247.555	2.099.565	2.249.978
Total	2.101.159	2.247.555	2.099.565	2.249.978

El valor razonable informado para los activos financieros a costo amortizado arriba indicados representa el valor justo de intercambio que recibiría la entidad por la venta de un activo en una operación ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para establecer el valor razonable de las inversiones a costo amortizado, se utilizaron los precios publicados por el proveedor de precios oficial de Positiva PRECIA S.A., quien está autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia y que aplica las metodologías no objetadas por el ente de control para establecer el precio justo de intercambio para los instrumentos financieros negociados en la BVC. Adicionalmente, se utilizó el método establecido en el literal a del numeral 6.1.1 del capítulo 1 de la circular básica contable y financiera 100 de 1995, para hallar el VPN al corte, así:

Valores de deuda negociables o disponibles para la venta

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

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

$$VR = VN * PS$$

Donde:

VR: Valor razonable

VN: Valor nominal

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

(Continúa)

48
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Medición al valor razonable de inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre de 2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Renta Fija				
Otros emisores nacionales	15.617,60	1.675.515,68	0.0	1.691.133,28
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	0.0	0.0	6.038,51	6,038.51
Emisores extranjeros	0.0	10.967	0.0	10.967
Títulos de tesorería - TES	511.406,68	14.735,27	0.0	526.141,95
Total	527.024,28	1.701.217,95	6.038,51	2.234.280,74

Medición al valor razonable de inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre de 2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros emisores nacionales	-	\$ 1.706.570	\$ 49.170	\$ 1.755.740
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	-	3.168	3.168
TES - TRD	-	491.070	-	491.070
Total	-	\$ 2.197.640	\$ 52.338	\$ 2.249.978

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Gerencia ha evaluado que los valores razonables de las inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se aproximan a sus respectivos importes en libros.

(7) Cuentas por cobrar Actividad Aseguradora

El siguientes es el detalle de las cuentas por cobrar actividad aseguradora a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	885	163
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (1)	7.241	3.484
Intermediarios de seguros	85	-
Primas por recaudar (2)	136.766	135.998
Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora (3)	(38.392)	(38.064)
Total	106.585	101.581

1) Reaseguradores del exterior cuenta corriente:

	2018	2017
Score Re	444	9
Mapfre re	481	583
General Reinsurance AG. GEN-RE	343	288
Swiss Re	260	73
Everest Reinsurance Company	421	429
American United Life	393	393
Hannover Ruckversicherungs	3.507	1.640

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

	2018	2017
Munchener Ruckversicherungs	-	45
Arch Reinsurance europe Underwriting Limited	492	13
Catlin Insurance Company	43	11
Navigators Insurance company	478	-
Partner Reinsurance Company	19	-
QBE Re	144	-
Reaseguradora Patria S.A.	154	-
RGA Re	62	-
Total	7.241	3.484

Período de maduración

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

2) Primas por recaudar:

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

	2018	2017
Riesgos Laborales	114.660	112.216
Vida Grupo	18.908	19.027
Accidentes Personales	1.112	2.663
Vida Individual	162	521
Exequias	-	1
Salud	1.924	1.570
Total	136.766	135.998

3) Deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora:

Las cuentas por cobrar de actividad aseguradora para el ramo de RL 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 (d).

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:

Saldo Inicial	(38.064)	(37.058)
Movimiento del deterioro	(328)	(1.006)
Saldo Final del periodo	(38.392)	(38.064)

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

El deterioro para la protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 27,3% y el 26,6% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, del total de la cuenta tal como se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018	Cartera	Deterioro	%
Coaseguros cedidos	885	-	0,0%
Reaseguradores del exterior	7.241	(393)	0,3%
Intermediarios de seguros	85	-	0,0%
Riesgos laborales (a)	114.660	(35.395)	24,4%
Seguros de personas	22.106	(2.604)	1,8%
Total	144.977	(38.392)	26,5%

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

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 2018 y 2017:

Riesgos Laborales	2018		2017	
	Primas por Recaudar	Deterioro	Primas por Recaudar	Deterioro
Primas por recaudar	102.656	(31.690)	99.940	(29.583)
Intereses moratorios	12.004	(3.705)	12.276	(3.634)
Total	114.660	(35.395)	112.216	(33.217)

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 49% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 51% 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.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- 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 38 Revelaciones de Riesgos.

(8) Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
A empleados	95	112
A intermediarios de seguros	-	101
Diversas (1)	23.543	25.608
Deterioro de otras cuentas por cobrar (2)	(17.691)	(18.219)
Total	5.947	7.602

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

	2018	2017
Consignaciones no registradas en bancos	49	31
Embargos judiciales (a)	13.603	7.977
Recobros (b)	6.363	11.570
Cuenta por cobrar ETB - Negocio conmutación pensional (c)	3.070	3.426
Cuenta por cobrar Colpensiones (d)	79	2.212
Cupones por cobrar (Inversiones)	279	391
Otras - Excedentes contribución Superfinanciera	96	-
Otras	4	1
Total	23.543	25.608

a) El siguiente es el detalle de los embargos judiciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

BANCO	CUENTA BANCARIA	2018	2017
Agrario	408203010930	1.002	1.009
Agrario	8200126236	-	53
AV villas	59013334	156	156
AV villas	59015438	-	7
Bancolombia	30452273267	-	47
Bancolombia	30471004550	729	774
Bancolombia	30478132252	4.654	2.216

(Continúa)

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

BANCO	CUENTA BANCARIA	2018	2017
BBVA	30929379	3	3
BBVA	309008886	2.431	1.404
Bogotá	4211823	1.930	653
Bogotá	49237704	400	13
Bogotá	492402110	9	20
Bogotá	40212730	12	12
Colpatria	4532002645	156	156
Corpbanca	37121851	517	817
Corpbanca	37122025	54	54
Davivienda	1081061559	1	1
Davivienda	482800002107	3	3
Davivienda	482800002404	80	80
Occidente	200124881	5	5
Occidente	200124899	194	261
Occidente	200124907	9	9
Occidente	235063492	157	-
Popular	60120748	20	20
Popular	60194800	167	187
Sudameris	90060013800	19	17
Deceval	N/A	408	-
Fiduciaria La Previsora	N/A	408	-
TOTAL		13.603	7.977

- b) Las cuentas por cobrar correspondientes a recobros, obedecen a pagos efectuados a los beneficiarios del Sistema General de Riesgos Laborales, una vez establecido que no se tenía el derecho o que se le pagó una suma que no correspondía, aclarando que la Compañía se encuentra adelantando las gestiones para la recuperación de estas sumas por medio de procesos jurídicos liderados por el área jurídica. De acuerdo al Acta No. 45 del mes de noviembre de 2018, del comité de cartera y recobros autorizó la terminación de algunos procesos que estaban en cobro coactivo, ya que algunas empresas se encontraban en estado liquidadas, canceladas, o eran empresas ilocalizadas y sin cuentas bancarias o bienes muebles e inmuebles para embargar. Por lo anterior, al cierre de los estados financieros del año 2018 se ajustaron cuentas por cobrar que estaban provisionadas al 100% por valor de \$5.158.
- c) La cuenta por cobrar a la ETB se divide en un valor de \$1.181, generado por la negociación de la conmutación pensional, en donde se estableció que Positiva mensualmente cancela los montos correspondientes a salud y pensión, valores que son reintegrados al mes siguiente por la ETB. Adicionalmente, la diferencia por valor de \$1.889 corresponde también al negocio de la conmutación pensional por sumas adeudadas a la Compañía por algunos pensionados.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- d) La cuenta por cobrar a Colpensiones corresponde a las sumas trasladadas a la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales por efecto de la cesión de la nómina de pensionados. Una vez el Ministerio de Hacienda y Crédito Público aprueba los cálculos actuariales, estas sumas son descontadas de la Reserva Matemática o de la Reserva de Siniestros Avisados de Riesgos Laborales.
- 2) El movimiento del deterioro para la protección de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	(18.219)	(15.766)
Incremento del deterioro	528	(2.453)
Saldo Final del período	(17.691)	(18.219)

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.

(9) Activos por reaseguros

El siguiente es el activo por reaseguro que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Para siniestros pendientes	9.804	11.387
De riesgo en curso	15.564	14.845
Deterioro de activos por reaseguro	(46)	(47)
Total	25.322	26.185

(10) Otros activos no financieros

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Seguros	477	535
Costos de contratos no proporcionales	6.446	5.959
Comisiones a intermediarios	1.539	2.138
Anticipo de industria y comercio	66	196
Impuestos descontables	74	53
Otros activos no financieros	610	362
Total	9.212	9.243

(Continúa)

54
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

El siguiente es el movimiento de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No</u> <u>proporcionales</u>	<u>Comisiones de</u> <u>Intermediación</u>	<u>Anticipo de</u> <u>I. y Comercio</u>	<u>Impuestos</u> <u>Descontables</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Saldo diciembre 2016	477	6.488	450	127	14	313	7.869
Cargos	1.207	8.183	12.032	99	39	138	21.698
Amortizaciones	(1.149)	(8.712)	(10.344)	(30)	-	(89)	(20.324)
Saldo diciembre 2017	535	5.959	2.138	196	53	362	9.243
Cargos	1.184	10.209	35.342	72	401	338	47.546
Amortizaciones	(1.242)	(9.723)	(35.941)	(202)	(380)	(89)	(47.577)
Saldo diciembre 2018	477	6.445	1.539	66	74	611	9.212

(11) Inversiones en asociadas al costo

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

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

El siguiente es el detalle del costo de la inversión en asociada al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Inversiones en Asociadas	2018	2017
Asociadas nacionales - Nueva EPS (1)	180.922	157.922
Deterioro de inversiones (1)	-	-
Subtotal	180.922	157.922

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

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

1. Anualmente se evalúa si existen o no indicios de deterioro de la inversión en asociadas. Sobre esta evaluación, al 31 de diciembre de 2018 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.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Información general de la Asociada

Compañía	Ubicación	Actividad Económica	Participación 2018*	Participación 2017
Nueva Empresa Promotora de Salud S.A.	Cra. 85k N° 46ª – 66 Bogotá Colombia	Sector Salud	46,5484%	49,9985%

Nueva EPS	2018*	2017
Activo	1.995.574	1.924.057
Pasivo	1.794.918	1.783.524
Patrimonio	200.656	140.533
Resultado Neto	22.723	33.698
Capitalización (a)	22.930	-

*Información disponible al 30 de noviembre de 2018.

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

- a) Capitalización efectuada por Positiva Compañía de Seguros S.A. a la Nueva E.P.S en su calidad de accionista mayoritario por \$22.930 millones. Los recursos destinados para la capitalización fueron obtenidos a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con destinación específica, con el fin de dar cumplimiento al plan de habilitación financiera aprobado en el año 2015 por la Asamblea de Accionistas de Nueva EPS.

(12) Propiedades y Equipo, neto

La siguiente es la evolución de la propiedad y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Terrenos	21.421	21.421
Edificios	29.714	31.427
Vehículos	480	480
Enseres y Accesorios	5.541	5.462
Equipo informático	5.564	4.663
Revaluación Propiedad y Equipo	12.857	9.582
Depreciación Acumulada	(9.323)	(9.594)
Total	66.254	63.441

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

El siguiente es el movimiento del costo y la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Costo	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo Informático	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	26.368	36.062	480	5.463	4.662	73.035
Adquisiciones	-	-	-	78	902	980
Reversión de revaluación de 2016	(4.947)	(4.635)	-	-	-	(9.582)
Ajustes al costo por Método de Eliminación	-	(31.427)	-	-	-	(31.427)
Ajustes al costo por Método de Eliminación	-	29.714	-	-	-	29.714
Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2018	21.421	29.714	480	5.541	5.564	62.720
Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo	6.199	6.658	-	-	-	12.857
Saldo final del Costo más Revaluación al 31 de diciembre de 2018	27.620	36.372	480	5.541	5.564	75.577

Depreciaciones y Deterioro de Valor	Terrenos	Edificios	Vehículos	Enseres y Accesorios	Equipo de Computo	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	-	(1.258)	(327)	(4.386)	(3.623)	(9.594)
Depreciación	-	(455)	(81)	(394)	(512)	(1.442)
Ajuste a la depreciación por Eliminación	-	1.713	-	-	-	1.713
Saldo Final del costo al 31 de diciembre de 2018	-	-	(408)	(4.780)	(4.135)	9.323
Importe Neto en libros al 31 de diciembre de 2018	27.620	36.372	72	761	1.429	66.254

Restricciones sobre la propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del año 2018 y 2017, no existen restricciones sobre las propiedades y equipo, y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cuenta, entre otros, con los amparos de incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Compañía de Seguros S.A.

Pérdida por deterioro de valor

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los elementos de propiedad y equipo no presentan deterioro del valor.

Propiedad y equipo fuera de servicio

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

Revaluación de terrenos y edificios

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

Los terrenos y edificios revaluados comprenden las oficinas en:

- Casa Matriz

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- 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 2018, la revaluación de las propiedades se basó en valuaciones realizadas por el valuador independiente Valoraciones Empresariales Ltda, Borrero Ochoa y Asociados Ltda.

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

	2018	2017
Terrenos	21.421	21.421
Edificios	29.714	31.427
Depreciación Edificaciones	0	(1.258)
Total	51.135	51.590

(13) Propiedades de Inversión

El siguiente es el movimiento de las propiedades de inversión que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2018:

	2018	2017
Saldo inicial	45.046	43.791
Ganancia por ajuste del valor razonable	1.221	1.255
Saldo Final	46.267	45.046

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 2018 y 2017, no existen restricciones sobre las propiedades de inversión, y se encontraban debidamente amparadas por la póliza de todo riesgo daño material que cuenta, entre otros, con los amparos de incendio, rayo y terremoto. Esta póliza se encuentra suscrita con QBE Compañía de Seguros S.A.

58
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Medición a Valor Razonable

La Compañía mide posteriormente sus propiedades de inversión al valor razonable. Este fue determinado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por expertos independientes de la firma Valoraciones Empresariales S.A.S., (para el caso de El Poblado en Medellín) y Borrero Ochoa y Asociados Ltda. (Para el Limonar De Cali). La periodicidad de los avalúos es anual.

Transferencias de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se presentaron transferencias de propiedades de inversión.

(14) Activos Intangibles

El siguiente es el detalle de los Activos Intangibles que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Plusvalía	377.251	377.251
Programas y aplicaciones informáticas	2.885	4.554
Total	380.136	381.805

El siguiente es el movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>Plusvalía</u>	<u>programas y Aplicaciones Informáticas</u>	<u>Totales</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	377.251	5.299	382.550
Cargos	-	1.956	1.956
Amortizaciones	-	(2.701)	(2.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	377.251	4.554	381.805
Cargos	-	1.530	1.530
Amortizaciones	-	(3.199)	(3.199)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	377.251	2.885	380.136

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 2018 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles, ni compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos intangibles con vida útil definida que posee la Compañía no presentan deterioro del valor.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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 de la adquisición de la plusvalía y de la prueba de deterioro del valor de los activos en la Nota 37.

(15) 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Bienes recibidos en pago	610	610
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta	1.529	1.529
Deterioro de bienes recibidos en pago (1)	(446)	(381)
Total	1.693	1.758

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

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

- 1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo total de los bienes recibidos en dación de pago se encuentra deteriorado en un 73,23% y 62,54%, respectivamente. 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.

(16) 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 2018 y 2017:

	2018	2017
Coaseguros cuenta corriente aceptados	5	430
Coaseguros cuenta corriente cedidos	53	217
Depósitos para expedición de pólizas	3	76
Obligaciones a favor de intermediarios	5.292	3.582
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (1)	15.110	15.331
Siniestros liquidados por pagar y SGRL(2)	15.740	13.637

(Continúa)

60
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Primas por recaudar de Coaseguro Cedido	233	-
Fondo programas prevención e investigación - ATEP	2.326	-
Total	38.762	33.273

SGRL: Sistema General de Riesgos Laborales

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

	2018	2017
Arch Reinsurance Underwritng	1.294	903
Partner Reinsurance Company	24	486
General Reinsurance AG. GEN-RE	728	621
Swiss Re	102	197
Everest Reinsurance Company	44	266
Mapfre Re	843	881
Munchener Ruckversicherungs	-	446
Hannover Ruckversicherungs	9.582	9.245
Catlin Insurance	885	863
Amlin Inderwring Limited	-	33
Chaucer Syndicates Limited	-	90
Scor Reinsurance company	-	213
Scor Global Life	255	-
Navigators Insurance company	542	628
QBE Re	559	269
Reaseguradora Patria S.A.	252	190
Total	15.110	15.331

2) El siguiente es el detalle por ramo de los siniestros liquidados por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Vida Grupo	498	197
Accidentes Personales	163	119
Rentas Vitalicias	90	54
Conmutación Pensional	4.563	4.220
Salud	143	44
Beneficios Económicos Periódicos (BEPs)	84	138
Riesgos Laborales	10.199	8.865
Total	15.740	13.637

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.

(Continúa)

61
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- Siniestros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos Laborales están representadas además de la obligación con los beneficiarios del sistema, a los saldos pendientes de pagar a las IPS (Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud) y EPS (Entidades Promotoras de Salud). Una vez surtidas las etapas de evaluación de pertinencia del cobro del siniestro por parte de las auditorías médicas, el vencimiento será dentro de los 30 días siguientes según el Código de Comercio.

(17) Otras cuentas por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar que posee la Compañía a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Dividendos y excedentes	1	1
Proveedores y servicios por pagar (1)	20.625	24.707
Contribuciones y afiliaciones (2)	955	1.045
Otras retenciones y aportes laborales	-	1.229
Multas y sanciones, litigios, Indemnizaciones y demandas	200	-
A favor de asegurados de vida	-	21
Diversas (3)	800	1.265
Total	22.581	28.268

- 1) Dentro de este saldo se incluyen los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2018 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al 31 de diciembre. Lo anterior, de acuerdo al manual de presupuesto que indica que las obligaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de cada vigencia, se constituirán como cuentas por pagar y se cancelarán con recursos de la vigencia en la cual se prestó el bien o servicio y su manejo no será presupuestal sino de caja. Cuando los proveedores o terceros de la Compañía no alcancen a enviar las facturas antes del cierre del año, cada una de las áreas de la Compañía debe enviar al área contable la relación de los diferentes compromisos adquiridos para que se proceda a registrar estos montos como cuentas por pagar, toda vez que configuran obligaciones presentes surgidas a raíz de procesos contractuales vigentes y sobre las cuales la entidad espera desprenderse de recursos económicos. Este monto asciende a \$19.181 al 31 de diciembre de 2018.
- 2) Contribuciones y afiliaciones, corresponde al aporte al Fondo de Riesgos Laborales que se gira a Fiduciaria La Previsora, el día 20 de cada mes.
- 3) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 este saldo está compuesto principalmente por las partidas conciliatorias de bancos pendientes por legalizar y otras partidas derivadas de conciliación bancaria por valor de \$563 y \$570, respectivamente. En el año 2017 el saldo igualmente incluía primas por recaudar de reaseguros cedido por valor de \$458 y otras cuentas por cobrar diversas por valor de \$237.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(18) 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 2018 y 2017:

	2018	2017
Otras retenciones y aportes laborales	161	-
Nomina por pagar	10	30
Cesantias	682	632
Vacaciones (Incluye prima de vacaciones)	4.503	4.292
Otros beneficios (1)	1.489	1.472
Total	6.845	6.426

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

Positiva Compañía de Seguros S.A. solo posee beneficios a empleados a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se posee beneficios a largo plazo ni beneficios post empleo.

Créditos a los empleados

La reglamentación general sobre los créditos otorgados por la Compañía a sus empleados, se realiza bajo documento Pacto Colectivo 2018-2021, y la Resolución 00231 del 11 de marzo de 2013, por el cual se adopta el reglamento de créditos educativos para trabajadores oficiales de Positiva Compañía de Seguros S.A que lo suscriban y aquellos que posteriormente se adhieran de forma voluntaria a él.

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

(19) Pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de los impuestos corrientes de la aseguradora al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Impuesto de renta

	<u>Activos por impuestos corrientes</u>	
	2018	2017
Anticipo de impuesto de renta	2.784	2.470
Retención en la fuente	1.305	1.323
Impuesto CREE	-	59
Total	4.089	3.852

(Continúa)

63
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Pasivos por impuestos corrientes

	2018	2017
Impuesto de Renta	1.041	7.763
Retención en la Fuente	3.084	3.417
Total	4.125	11.180
Total pasivos por impuestos corrientes	36	7.328

Período de maduración:

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

(20) 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 2018 y 2017:

	2018	2017
De riesgo en curso	17.353	20.137
Reserva matemática (1)	2.452.895	2.286.935
Reserva matemática BEPS	67.651	27.518
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	2.136	2.101
Reserva a reaseguradores del exterior	1.818	1.635
Reserva para siniestros avisados (2)	616.958	347.648
Reserva para siniestros no avisados (3)	72.191	250.105
Reservas especiales (4)	86.647	127.877
Total	3.317.649	3.063.956

1) El siguiente es el detalle por ramo de la reserva matemática al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Vida Individual	32.992	32.287
Riesgos Laborales	1.046.173	924.657
Rentas Vitalicias	108.335	93.621
Conmutación Pensional	1.265.395	1.236.370
Total	2.452.895	2.286.935

2) El siguiente es el detalle de la reserva de siniestros avisados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Seguros de personas	13.779	8.730
Riesgos Laborales (a)	603.179	338.918
Total	616.958	347.648

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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.

- (a) El incremento en la reserva de siniestros avisados del ramo de Riesgos laborales, esta soportado en el plan de ajuste aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia en el mes de agosto de 2018. (Ver nota 43)

Los activos por reaseguro se detallan en la Nota 9.

- 3) El siguiente es el detalle de la Reserva de siniestros no avisados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Seguros de personas (a)	9.507	43.335
Riesgos Laborales	62.684	9.605
IBNER (b)	-	135.462
Orden Administrativa (b)	-	38.480
Compensación Económica (b)	-	23.223
Total	72.191	250.105

- (a) La disminución de la Reserva de no avisados de seguros de personas obedece a la instrucción impartida por la Superfinanciera en el sentido de reclasificar los montos correspondientes a conmutación y rentas vitalicias (DELTAS) a la reserva matemática de estos ramos.
- (b) Los montos de las reservas IBNER, orden administrativa y compensación económica fueran trasladados a la reserva SOA de Riesgos Laborales, de acuerdo al plan de ajuste. (Ver nota 43)
- 4) El saldo al 31 de diciembre de 2018 disminuyó con relación al 2017, de acuerdo al plan de ajuste, en el cual la Superintendencia aprobó el traslado de \$59.810 para cubrir la insuficiencia de la reserva SOA de Riesgos Laborales.

Prueba de adecuación de pasivos

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

(Continúa)

65
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Tablas de Mortalidad:

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

Interés Técnico:

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

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

Inflación:

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

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

Deslizamiento de Salario Mínimo:

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

Por lo anterior, se realizará la siguiente metodología para estimar el momento en que las mesadas puedan pasar al umbral del salario mínimo. Se proyectará el Salario Mínimo Legal Vigente como el resultado de la proyección del IPC más el deslizamiento de salario mínimo el cual puede estar en un rango de entre 1% y

(Continúa)

66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

2%, se seguirá realizando esta operación hasta el resultado de la productoria de las probabilidades de fallecimiento del grupo familiar sea igual a cero.

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

A partir de los análisis, pruebas y sensibilidades, considerando las variables antes mencionadas, se determinarán posibles porcentajes de ajuste y estimaciones cuantitativas para las correspondientes reservas, en cuyo caso Positiva, teniendo en cuenta las reglamentaciones, directrices vigentes en cada escenario y momento del tiempo, tomará las decisiones a que haya lugar. Se hace énfasis en que conforme a la normatividad vigente a la fecha, tanto los cálculos internos como los externos adelantados por terceros expertos, establecen la suficiencia de las reservas matemáticas constituidas y contabilizadas a la fecha.

(21) Otros pasivos no financieros

El siguiente es el detalle de los rubros que conforman los otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Sobrantes en caja (1)	3.854	6.344
Sobrantes de primas	2.671	1.491
Industria y comercio	642	470
Sobre las ventas por pagar	75	48
Sobretasas y otros	35	10
Otros	623	407
Total	7.900	8.770

- 1) Estos montos corresponden a partidas pendientes de legalizar. Estas sumas ingresaron a las cuentas bancarias de Positiva y a la fecha se encuentran en proceso de legalización.

(22) Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Multas, sanciones y litigios (1)	1.133	1.288
Comisiones a favor de intermediarios (2)	3.367	4.906
Provisión de renta años anteriores (3)	2.996	-
Total	7.496	6.194

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

(Continúa)

67
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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 2018, es la siguiente:

Fecha estimada de desembolso	Otros Litigios	Comisiones a intermediarios	Provisión de Renta	Total
2019	-	3.367	2.996	6.363
2020	1.133	-	-	1.133
Valor en libros	1.133	3.367	2.996	7.496

El siguiente es el movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2018:

	Multas, Sanciones y litigios	Comisiones a favor de intermediarios	Provisión de renta años anteriores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,288	4,906	-	6,194
Adiciones	289	10,427	2,996	13,712
Utilizaciones	(442)	(11,967)	-	(12,409)
Ajuste por la tasa de descuento	(2)	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,133	3,367	2,996	7,496
Corriente	-	3,367	2,996	6,363
No corriente	1,133	-	-	1,133
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,133	3,367	2,996	7,496

Activos y pasivos contingentes

Positiva Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no posee activos contingentes. No obstante, posee pasivos contingentes por procesos de multas, sanciones y litigios los cuales se encuentran clasificados como eventuales. El detalle de estas contingencias es la siguiente:

ESPACIO EN BLANCO

(Continúa)

68
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Demandante	Valor de la pretensión 2018	Valor de la pretensión 2017
Nelcy Suescun Rivera	25	23
Reasegurador Del Exterior Aul	39	37
Gustavo Giraldo	5	3
Geny Cristina Muñeton	10	7
Edgar Augusto Rodriguez Garzón	10	8
Mina La Preciosa	4	2
Erica Yasmin Bernal Melo	10	-
John Alexander Brand	10	7
Claudia Patricia Mosquera Donneys	10	8
Maria Lucia Giron Velez	10	-
Viviana Yulie Palacio	-	3
Maria Consuelo Armenta Rodríguez	-	8
Clínica San José De Cúcuta	26	24
Mabelcarrillo Sandoval	10	-
Jhoan Andres Mendez Lozano	5	-
Olga Lucia Betancur	12	-
Total	187	130

(23) Activo y pasivo por impuesto diferido

El siguiente es el detalle del impuesto diferido neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Activo por impuesto diferido	586	1.343
Pasivo por impuesto diferido	(2.080)	(603)
Total	(1.494)	740

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

Período de Aplicación	Año para revertir diferencias temporarias	Renta	Total Tasa impositiva
31 de diciembre 2018	2019	37%*	37%
31 de diciembre 2017	2018	33%	35%

* Incluye 4 puntos de sobretasa.

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

(Continúa)

69
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

La afectación en resultados del impuesto diferido se detalla en la Nota 36 de impuesto a las ganancias.

(24) Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Capital Autorizado	436.000	436.000
Capital por suscribir	(13.664)	(27.193)
Capital suscrito	13.529	13.529
Capital suscrito por cobrar	(13.529)	(13.529)
Reserva Legal	1.085	936
Reservas Estatutarias	1.085	936
Reserva para protección de inversiones	15.726	15.726
Reserva por disposiciones fiscales	110.188	110.188
Prima en colocación de acciones	515.838	506.367
Prima en colocación de acciones por cobrar	(9.470)	(9.470)
Otro resultado integral (Revalorización de activos)	12.857	9.582
Ajustes de adopción por primera vez a las NIIF	46.656	46.656
Resultados Acumulados	(397.282)	(398.473)
Ganancia o pérdida del ejercicio	3.530	1.489
Total	722.549	692.744

Al 31 de diciembre de 2018, el capital autorizado está representado en 174.400.000.000 acciones con un valor nominal de \$2,5 pesos cada una, de las cuales están suscritas 168.934.267.003 acciones con valor nominal de \$2,5 pesos cada una y pendientes por suscribir 5.465.732.997 acciones.

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

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

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

Reservas Ocasiones: 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 28 marzo de 2018, aprobó el proyecto de distribución de utilidades del año 2017, excedentes que ascendían a la suma de \$ 1.489 millones, de los cuales \$1.191 millones absorbieron parcialmente las pérdidas de ejercicios anteriores, \$149 millones incrementaron la reserva legal y los restantes \$149 millones incrementaron las reservas estatutarias.

(Continúa)

70
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Mediante la Resolución número 01853 del 26 de diciembre de 2018, la SFC y previa solicitud por parte de la compañía, autorizó la colocación de 5.411.596.941 acciones ordinarias a un precio de \$4,25 cada una, de los cuales al 31 de diciembre de 2018, \$2,5 fueron contabilizados en capital suscrito por cobrar y la diferencia de \$1,75 se registró como prima en colocación de acciones por cobrar, ambos a nombre del Ministerio de Hacienda y Crédito Público -MHCP, hasta tanto no se haga efectivo el giro de los recursos de acuerdo a lo establecido en el Decreto 2472 del 28 de diciembre de 2018.

(25) 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 2018 y 2017:

a) Primas emitidas:

	2018	2017
Riesgos laborales	929.061	873.527
Beneficios económicos periódicos (BEPS)	41.849	17.090
Rentas vitalicias	10.835	55.608
Conmutación pensional	4.016	-
Vida individual	966	1.720
Accidentes personales	21.487	22.877
Vida grupo	73.274	57.329
Salud	8.874	4.610
Exequias	89	100
Cancelaciones y/o anulaciones	(88)	(97)
Total	1.090.363	1.032.764

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 2018 y 2017:

Liberación:	2018	2017
De riesgo en curso	18.801	11.655
De reserva matemática de riesgos laborales	924.657	824.173
De reserva matemática de otros ramos	1.389.796	1.329.594
De seguro de vida de ahorro con participación	2.101	1.610
De siniestros no avisados	207	6.380
De siniestros avisados de seguros de personas	4.887	7.740
De siniestros avisados de riesgos laborales	508.448	543.009
Total Liberación	2.848.897	2.724.161

Constitución:	2018	2017
De riesgo en curso	(15.743)	(16.628)

(Continúa)

71
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Constitución:	2018	2017
De reserva matemática de riesgos laborales	(1.046.821)	(926.986)
De reserva matemática de otros ramos	(1.433.614)	(1.387.324)
De seguro de vida de ahorro con participación	(2.136)	(2.101)
De siniestros no avisados	(96.448)	(91.734)
De siniestros avisados de seguros de personas	(11.980)	(3.932)
De siniestros avisados de riesgos laborales	(494.421)	(605.511)
De reservas especiales	(18.581)	(17.471)
Total Constitución	(3.119.744)	(3.051.687)
Movimiento Neto de Reservas Técnicas	(270.847)	(327.526)

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 2018 y 2017:

Ingresos	2018	2017
Reaseguros del exterior:		
Ingresos sobre cesiones	35	14
Reembolso de siniestros sobre cesiones	5.449	2.692
Reembolso de siniestros contratos no proporcionales	10.629	6.854
Cancelaciones y/o anulaciones primas de reaseguro cedido	39	74
Total Ingresos	16.152	9.634
Gastos		
Primas cedidas seguros de personas	(8.904)	(7.862)
Primas cedidas con cálculo de reserva matemática	(485)	(638)
Costos contratos no proporcionales	(10.150)	(9.324)
Intereses reconocidos	(49)	(44)
Total Gastos	(19.588)	(17.868)
Movimiento Neto de Reaseguros	(3.436)	(8.234)

(26) 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 2018 y 2017:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

a) Siniestros Liquidados

	2018	2017
Vida Grupo	(36.220)	(22.978)
Accidentes Personales	(10.179)	(10.586)
Exequias	(24)	(20)
	2018	2017
Salud	(4.894)	(2.665)
Vida Individual	(274)	(700)
Rentas Vitalicias	(5.603)	(3.324)
Conmutación Pensional	(111.749)	(115.123)
Beneficios económicos periódicos (Beps)	(3.343)	(1.807)
Riesgos Laborales	(458.875)	(402.144)
Total	(631.161)	(559.347)

b) Otros costos de Seguros

Actividades básicas de promoción y prevención	(46.452)	(43.676)
Servicios de promoción y prevención de Riesgos Laborales (i)	(106.842)	(95.601)
Fondo de riesgos laborales 1% (Recaudo RL)	(9.196)	(8.795)
Total	(162.490)	(148.072)

i) A partir del año 2017 la Junta Directiva de la compañía aprobó una adición presupuestal para cubrir los costos en promoción y prevención.

(27) Resultado del portafolio de Inversiones

El comportamiento durante el año 2018 y 2017, 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:

A valor razonable – instrumentos de deuda	49.474	43.350
A valor razonable - instrumentos de patrimonio	(5.800)	10.449
A costo amortizado	168.399	173.428
Por venta de inversiones	326	16
Por valoración de operaciones de contado	(82)	(257)
Por valoración de derivados de cobertura	156	86
Dividendos y participaciones	1.262	215
Resultado Neto del Portafolio	213.735	227.287

(Continúa)

73
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(28) Otros Ingresos

El siguiente es el detalle de otros ingresos operacionales por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Por venta de propiedades y equipo	-	4
Cambios	1.740	2.599
Recuperaciones Riesgo Operativo	330	711
Diversos (1)	13.596	12.694
Recuperación de provisiones	23.608	18.694
Total	39.274	34.702

1) Los montos que conforman el rubro de ingresos diversos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

Recobros y Recuperaciones	2.092	2.284
Valoración de propiedades de inversión	1.221	1.255
Reintegro de mesadas pensionales	2.095	5.353
Otras recuperaciones	9	432
Recuperación cuentas por pagar	1.850	-
Depuración y análisis cuentas contables años anteriores	1.961	-
Otros	4.368	3.370
Total	13.596	12.694

(29) 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 2018 y 2017:

Honorarios	(8.417)	(5.181)
Impuestos y tasas	(2.420)	(2.945)
Arrendamientos	(6.021)	(5.483)
Contribuciones y afiliaciones (1)	(2.168)	(2.362)
Seguros	(1.242)	(1.175)
Mantenimiento y reparaciones	(7.452)	(6.984)
Diversos riesgos laborales (2)	(42.708)	(50.801)
Adecuación e instalación	(1.001)	(672)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	(556)	(418)
Diversos (3)	(23.296)	(16.990)
Total	(95.281)	(93.011)

(Continúa)

74
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- 1) Los montos que conforman el rubro de contribuciones y afiliaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

Superintendencia Financiera de Colombia	(761)	(676)
Fasecolda	(569)	(688)
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y Otras	(838)	(998)
Total	(2.168)	(2.362)

- 2) El siguiente es el detalle de los gastos diversos de Riesgos Laborales por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Publicidad y propaganda	(1.958)	(1.937)
Útiles y papelería	(144)	(495)
Procesamiento electrónico de datos	(15.658)	(19.607)
Publicaciones y suscripciones	(354)	(369)
Transporte	(417)	(392)
Servicios de aseo y vigilancia	(3.493)	(3.560)
Servicios temporales	(4.784)	(4.731)
Servicios públicos	(7.316)	(8.013)
Gastos de viaje	(581)	(535)
Otros	(8.003)	(11.162)
Total	(42.708)	(50.801)

- 3) El siguiente es el detalle de los gastos de administración diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Servicio de aseo y vigilancia	(451)	(461)
Servicios temporales	(993)	(536)
Publicidad y propaganda	(334)	(242)
Servicios públicos	(917)	(1.025)
Procesamiento electrónico de datos	(2.332)	(2.517)
Gastos de viaje	(71)	(67)
Transporte	(54)	(51)
Útiles y papelería	(247)	(67)
Publicaciones y suscripciones	(42)	(55)
Otros (1)	(17.855)	(11.969)
Total	(23.296)	(16.990)

(Continúa)

75
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Otros

El rubro que presenta mayor variación dentro de los otros gastos de administración diversos que pasaron de \$ 11.969 en 2017 a \$ 17.855 al cierre del 2018, corresponde a los montos causados por concepto de gastos de administración –retornos- sobre pólizas de los ramos de grupo y accidentes personales que a dic 2017 ascendieron a \$ 7.694 millones y al cierre del presente ejercicio llegaron a \$ 14.357 millones.

(30) 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 2018 y 2017:

Sueldos	(4.234)	(7.645)
Auxilio de transporte	-	(1)
Subsidio de alimentación	(58)	(62)
Cesantías	(508)	(797)
Prima legal	(52)	(91)
Prima extralegal	(994)	(1.756)
Vacaciones	(354)	(615)
Prima de vacaciones	(237)	(414)
Prima de antigüedad	(24)	(30)
Bonificaciones	(64)	(102)
Indemnizaciones	(1)	(15)
	2018	2017
Aportes parafiscales	(327)	(485)
Dotación y suministro	(223)	(289)
Aportes por salud	(195)	(232)
Aportes por pensiones	(607)	(1.030)
Total Beneficios a empleados	(7.878)	(13.564)

Gastos de personal de Riesgos Laborales

Sueldos	(34.840)	(29.034)
Auxilio de transporte	(4)	(3)
Subsidio de alimentación	(472)	(227)
Cesantías	(3.918)	(3.278)
Prima legal	(432)	(444)
Prima extralegal	(8.158)	(6.912)
Vacaciones	(2.899)	(2.339)
Prima de vacaciones	(1.934)	(1.567)
Prima de antigüedad	(200)	(83)
Bonificaciones	(521)	(433)
Indemnizaciones	(8)	(94)
Auxilio al personal	(1.703)	(1.747)
Aportes Parafiscales	(2.616)	(1.914)
Aportes fondos de pensiones	(4.943)	(3.994)
Otras prestaciones sociales	(1.516)	(914)
Total Beneficios a empleados Riesgos Laborales	(64.164)	(52.983)
Total Beneficios a empleados	(72.042)	(66.547)

(Continúa)

76
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

(31) Depreciaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Edificios	(455)	(322)
Equipo de Oficina	(394)	(576)
Equipo Informático	(512)	(610)
Vehículos	(82)	(82)
Total	(1.443)	(1.590)

(32) Amortizaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por amortizaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Programas y aplicaciones informáticas	(353)	(307)
Amortizaciones riesgos laborales	(2.846)	(2.435)
Total	(3.199)	(2.742)

(33) Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones durante los años por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Cuentas por cobrar	(5.823)	(4.243)
Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora	(23.021)	(15.508)
Bienes recibidos en dación de pago	(65)	(35)
Total	(28.909)	(19.786)

(34) Otros Gastos

El siguiente es el detalle de otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Cambios	(1.032)	(1.784)
Remuneración a favor de Intermediarios (1)	(50.479)	(44.908)
Total	(51.511)	(46.692)

- 1) El siguiente es el detalle del gasto de intermediación por ramos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

(Continúa)

77
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Ramo		
Accidentes Personales	(5.167)	(5.687)
Salud	(2.238)	(1.113)
Vida Grupo	(4.255)	(3.200)
Vida Individual	(187)	(344)
Riesgos Laborales (a)	(38.512)	(34.564)
Conmutación pensional	(120)	-
Total	(50.479)	(44.908)

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

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

El monto de las comisiones pagadas por intermediación del ramo de Riesgos Laborales durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de \$35.887 y \$32.321, respectivamente.

Así mismo, la compañía ha venido realizando los pagos por concepto de comisiones a intermediarios de ARL, incluyendo los correspondientes al periodo del 1° de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018, con cargo a los recursos del subportafolio de recursos propios creado en Positiva en el año 2013, de acuerdo con lo establecido en el parágrafo 5° del artículo 11 de la Ley 1562 de 2012.

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

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

(35) 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 2018 y 2017:

(Continúa)

78
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

	2018	2017
Ingresos Financieros		
Depósitos a la vista	8.896	16.169
Moratorios por recaudo de cotizaciones	-	2
Otros intereses	54	-
Otros conceptos	36	242
Total	8.986	16.413

Costos Financieros		
Comisiones por servicios bancarios y otros	(634)	(667)
Otras comisiones (1)	(25.313)	(28.200)
Otros intereses	(28)	(443)
Total	(25.975)	(29.310)

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

	2018	2017
Servicio procesamiento de información a los operadores PILA	(11.873)	(13.648)
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	(13.440)	(14.552)
Total	(25.313)	(28.200)

(36) Impuesto de renta y complementarios

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 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

Impuesto Renta (34%) 2017, y (33%) 2018	956	6.640
Sobretasa Impuesto de Renta 6% 2017 y 4% 2018	84	1.123
Impuesto Diferido Neto del Periodo	1.494	(740)
Reversión impuesto diferido a 30 de septiembre 2017	-	(203)
Sub Total de impuesto a las ganancias	2.534	6.820

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

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a 2018 estipulan que en Colombia:

- a) Las rentas fiscales para el año 2018, se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios y un 4% a título de sobretasa del impuesto a la renta.
- b) Todos los ingresos por Conmutación Pensional, Rentas Vitalicias, Pensiones y BEPs, en general se toman como rentas exentas de conformidad con los artículos 4 y 5 del decreto reglamentario 841 de 1998, al considerar que los recursos de pensiones gozaran de exenciones de todo tipo de impuestos.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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:

Utilidad o pérdida antes de impuestos	6.064	8.309
Tasa aplicable	37%	40%
Gastos teórico tasa tributaria vigente	2.244	3.323
Rentas exentas por recursos de pensiones	(1.579.302)	(1.523.733)
Gastos no deducibles	(1.582.665)	(1.520.627)
Impuestos sobre base mínima de Renta	2.534	6.820
Total gasto del impuesto del periodo	2.534	6.820

iii. Impuestos diferidos por tipo de diferencias temporarias

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2017 y 2018 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 2018:

	Saldo a 31 de Dic de 2017	Acreditado (cargado)a resultados	Saldo a 31 de Dic de 2018
Impuestos Diferidos Activos			
Propiedades de Inversión	924	(924)	-
Activos no corrientes	4	2	6
Propiedad y equipo	415	165	580
Subtotal	1.343	(757)	586
Impuestos Diferidos Pasivos			
Propiedad y equipo	(603)	(1.477)	(2.080)
Subtotal	(603)	(1.477)	(2.080)
Impuesto diferido neto	740	(2.234)	(1.494)

De acuerdo con la norma y con el propósito bien sea de la recuperación del impuesto diferido activo o el reconocimiento de la obligación del impuesto diferido pasivo, la tarifa utilizada para el cálculo del impuesto diferido año 2018 fue del 33%, y del 10% para los terrenos y una sobretasa de 4 puntos en caso de que la DIAN nos catalogue como entidades financieras, situación que se está tratando en Fasecolda con el gremio asegurador.

Ley de Financiamiento 1943 de diciembre 28 de 2018

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2019 y siguientes, introducidas por la Ley de Financiamiento (Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018):

(Continúa)

80
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Impuesto sobre la Renta y Complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable a las entidades en Colombia, obligadas a presentar declaración de renta, al 33% para el año gravable 2019, 32% para el año gravable 2020, 31% para el año gravable 2021, y 30% a partir del año gravable 2022.

Se desmonta gradualmente la base de renta presuntiva aplicando un 3,5% para 2019; 1,5% para 2020 y 2021 y 0% a partir de 2022.

Las entidades financieras deberán liquidar los siguientes puntos adicionales al impuesto de renta y complementarios, cuando la renta gravable sea igual o superior a \$4.112 millones del 4% para el año gravable 2019 y del 3% para los años gravables 2020 y 2021.

Las sociedades que tengan como una de sus actividades principales la tenencia de valores, inversión de acciones o participaciones en el exterior hacen parte del régimen del impuesto de renta y complementarios y permite una exención en los dividendos recibidos por entidades extranjeras.

Retención en la fuente para dividendos o participaciones recibidas por sociedades nacionales – A partir del 2019 estarán sometidos a retención en la fuente los dividendos y participaciones pagados o abonados a sociedades nacionales, provenientes de la distribución de utilidades susceptibles de distribuirse como no gravadas en cabeza del accionista a una tarifa especial del siete y medio por ciento (7,5%), la cual, será trasladable e imputada a la persona natural residente o al inversionista residente en el exterior.

Los dividendos susceptibles de distribuirse como gravados en cabeza del accionista, según la mencionada norma estarán sometidos a la tarifa del 33% para el año gravable 2019, 32% para el año gravable 2020, 31% para el año gravable 2021, y 30% a partir del año gravable 2022; en cuyo caso la retención del impuesto a la renta sobre dividendos del 7,5% se aplicará una vez disminuido este impuesto.

(37) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

Prueba de deterioro de la plusvalía:

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

La Compañía ha llevado a cabo la prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

A continuación se detalla la información relacionada con el crédito mercantil al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Unidad Generadora de Efectivo	Segmento reportable	Valor en libros del activo intangibles con vida útil indefinida		Pérdidas por Deterioro de Valor	
		2018	2017	2018	2017
Activo intangible	Ramo RL	377.251	377.251	-	-

Resumen del Análisis

Identificación de las Unidades Generadoras de Efectivo

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

Goodwill 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 inicial el negocio de seguros y protección de los Riesgos Profesionales, Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales.
- 1993: Se crea el nuevo sistema de seguridad social (Salud, Pensiones y Riesgos Profesionales) con participación de entidades aseguradoras públicas y privadas.
- 1994: La Previsora S.A. adquiere participación en la Compañía Seguros Tequendama de Vida.
- 1995: La Previsora S.A. se convierte en la accionista mayorista de Seguros Tequendama y procede a cambiar la razón social de Seguros Tequendama de Vida por Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros.
- 2007: Previsora Vida S.A. propone alternativas que garanticen la participación estatal en el aseguramiento (Salud y Riesgos Profesionales), lo que llevo al Instituto de Seguros Sociales a realizar cesión de activos, pasivos y contratos del negocio de Riesgos Profesionales a la Previsora S.A.
- 2008: Se firma el convenio de cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de Seguros Sociales a la Previsora Vida S.A. Con esto se produce el cambio de nombre de La Previsora S.A. Compañía de Seguros por Positiva Compañía de Seguros S.A., consolidando el sistema de aseguramiento público en Colombia.

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

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

(Continúa)

82
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Aspectos generales de la valoración realizada por KPMG

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

Fecha de corte de la valoración: 31 de octubre de 2018.

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

Horizonte de tiempo proyectado: Los flujos de dividendos fueron proyectados de forma explícita hasta el año 2037, al final de esta proyección se calcula un valor terminal con perpetuidad.

Bases de preparación: El valor de la UGE ARL fue calculado a partir de los flujos de dividendos descontados de toda la Compañía. Éste es multiplicado por el porcentaje de 86.9% que corresponde a la proporción de primas netas retenidas del ramo ARL sobre el total de primas netas retenidas de la Compañía.

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

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

Supuestos macroeconómicos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB	2.7%	3.2%	3.4%	3.5%	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%
Tasa de cambio promedio año	3,004	2,947	2,982	3,028	3,075	2,900	2,900	2,900	2,900	2,900
Inflación Colombia	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Incremento del SMMLV	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%

Fuente: Estimaciones propias Investigaciones económicas Vicepresidencia de Inversiones Positiva.

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

Metodología aplicada

Flujo de dividendos descontados

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

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

(Continúa)

83
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

— Se trate de compañías con dificultades financieras, ingresos y/o flujos negativos, o que esperan pérdidas a futuro.

— Compañías donde los ingresos y/o los flujos de dividendos no pueden ser estimados de forma fiable.

Cálculo de los dividendos

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

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

Adicionalmente, en el cálculo de la utilidad disponible para distribuir fueron consideradas las pérdidas acumuladas de la Compañía, dado que la Compañía solamente puede distribuir dividendos después de liquidar ese saldo que al 31/10/2018 equivalía a COP 397.282, de acuerdo con los estados financieros.

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

Estimación de la tasa de descuento

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

— Una tasa libre de riesgo de 2,6% que mide los retornos esperados de una inversión libre de riesgo.

— Una prima de riesgo de mercado de 6,38% que mide el retorno adicional demandado por los inversionistas teniendo en cuenta que sus inversiones tienen un riesgo inherente.

— Una beta re apalancado de 1,06 que mide la correlación existente entre los retornos de una compañía y un índice de mercado.

— Una prima de riesgo país de 1,9% que ajusta el costo de capital para reflejar el riesgo inherente al país donde se encuentra ubicada la compañía analizada.

— Una prima de tamaño de 3,7% que estima el retorno adicional esperado por los inversionistas teniendo en cuenta los riesgos adicionales por el tamaño de la compañía analizada.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

— La inflación en EEUU que varía de 2,7% a 1,7% y la inflación en Colombia que varía de 3,4% a 3,0%, las cuales se utilizan para la devaluación del peso colombiano. Para el largo plazo utilizamos las metas de los respectivos órganos responsables de controlar la inflación de cada país.

Costo del equity								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 en adelante
Tasa libre de riesgo	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
Prima de riesgo de mercado	6.38%	6.38%	6.38%	6.38%	6.38%	6.38%	6.38%	6.38%
Beta reapalancado	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06
Tasa de riesgo país	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Prima de tamaño	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
CAPM (nominal en USD)	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
Inflación Estados Unidos	2.7%	2.0%	1.7%	1.8%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%
CAPM (en términos reales)	11.9%	12.7%	13.0%	12.9%	12.9%	12.7%	12.7%	12.7%
Inflación Colombia	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
CAPM (nominal en COP)	16.7%	16.1%	16.4%	16.3%	16.3%	16.1%	16.1%	16.1%

Fuente: Cálculos de KPMG.

Cálculo de la perpetuidad

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

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

La perpetuidad fue calculada con la fórmula:

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

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

Perpetuidad	
Flujo de dividendos a perpetuar	1,198,401
Tasa de descuento	16.1%
g	3.0%
Perpetuidad	9,160,213
Factor de descuento	0.06
Valor presente de la perpetuidad	587,632

Fuente: Cálculos de KPMG.

(Continúa)

85
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Resultado de la valoración

De esta forma, KPMG estima que el valor del ramo de Riesgos Laborales de Positiva al 31/10/2018 asciende a COP 749.947 millones.

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

El resultado de la valoración fue comparado con el valor en libros de la línea RL que fue estimado por la administración de Positiva como el 86.9% del patrimonio neto al 31 de octubre de 2018, como se presenta a continuación:

Resultado de la prueba de deterioro	
COP millones	
Valor en libros de la UGE ARL	617,784
Equity value calculado	749,947
Diferencia	132,163

(38) 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), Seguridad de la Información, riesgos de fraude y corrupción y el sistema especial de administración de riesgos en seguros (SEARS).

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

Riesgos del negocio

SARO: Sistema de Administración de Riesgo Operativo

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

De la gestión realizada durante el año 2018 se resaltan los siguientes logros:

- Se actualizó el 100% los mapas y reportes de los 47 procesos definidos por la Compañía.
- Se hicieron ajustes a las políticas de gestión de riesgos entre las que se destaca la revisión de la eficacia de los controles y el inicio del proceso de diagnóstico de gestión de riesgos de terceros críticos.

El resultado del riesgo residual de la organización durante todo el 2018 se mantuvo en un nivel de severidad bajo, cumpliendo las políticas de administración y gestión del riesgo y el grado de apetito de riesgo definido por la Junta Directiva, tal como se observa en el siguiente gráfico.

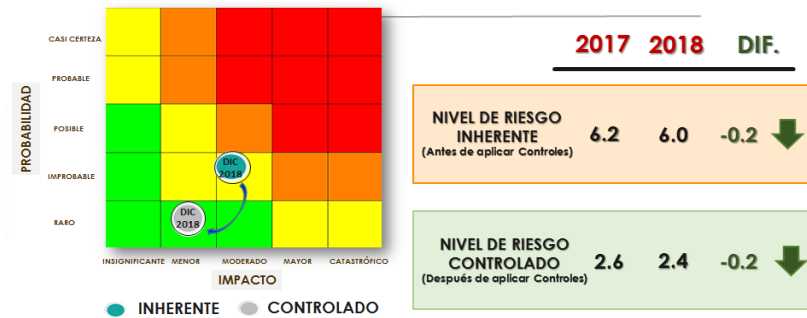
ESPACIO EN BLANCO

(Continúa)

87
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

MAPA DE RIESGO OPERATIVO
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO INSTITUCIONAL
31 DE DICIEMBRE DE 2018

NIVEL DE RIESGO INSTITUCIONAL



A diciembre 31 de 2018 se encuentran identificadas 511 potenciales situaciones de riesgo operativo. Así las cosas, los riesgos calificados en los niveles Extremo y Alto aumentaron alrededor del 1,2% del total de riesgos identificados en la Compañía respectivamente; mientras que, los riesgos en nivel Bajo pasan de representar el 76% en 2017 a representar el 78% en 2018 del total de riesgos identificados. El comportamiento anterior, se describe en la siguiente tabla.

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS A NIVEL CONTROLADO

CLASE DE RIESGO	2017	2018
Riesgos Bajos	76%	78%
Riesgos Moderados	23%	20%
Riesgos Altos	0.22%	1.2%
Riesgos Extremos	0.65%	0.8%

Con relación a los riesgos calificados en niveles Alto y Extremo (9 riesgos), dos de estos riesgos fueron aceptados institucionalmente por la aseguradora y se migraron a la matriz de riesgos emergentes. Así mismo, en ejercicio con la Alta Dirección de la Compañía, se identificaron trece riesgos en la matriz de riesgos Estratégicos de los cuales cinco se encuentran en nivel alto o extremo. Los otros dos riesgos son parte de la operación y se viene tratando por medio de igual número de planes de tratamiento, que permitirán llevarlos dentro del apetito de riesgo institucional.

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

(Continúa)

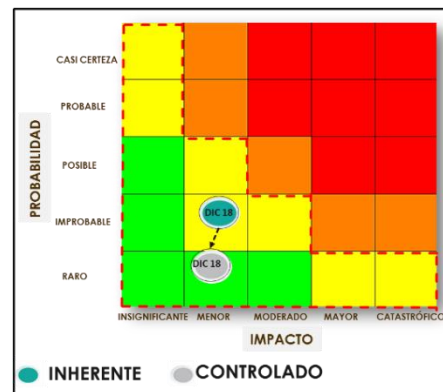
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

SEARS: Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

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

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

MAPA DE RIESGO SEARS
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO ACTIVIDAD ASEGURADORA



A 31 de diciembre 2018, el nivel controlado de riesgo en SEARS de la Compañía se encuentra en un nivel Bajo, cumpliendo con la política de riesgo definido por la Junta Directiva.

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 2018 se otorgaron 172 créditos de esta naturaleza por valor aproximado de \$ 400 y se condonaron aproximadamente \$ 194.

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

Gestión de Continuidad del Negocio

Positiva en el 2018 continúa trabajando en el mantenimiento y fortalecimiento de su plan de continuidad de negocio, el cual busca respaldar las actividades asociadas a los procesos determinados como críticos, con el objetivo de asegurar la prestación de los servicios esenciales de la Compañía.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Durante el 2018, y acorde con las actividades definidas en el cronograma de trabajo, se realizaron cinco pruebas de continuidad en las cuales se evaluaron diferentes escenarios de contingencia con el fin de aportar al mejoramiento continuo de la estrategia de la entidad. Se resalta que tres de estos ejercicios fueron ejecutadas en forma conjunta con proveedores críticos de la aseguradora, obteniéndose resultados satisfactorios en su ejecución e identificando oportunidades de mejora relevantes para la estrategia de Positiva y la de los proveedores participantes de la actividad.

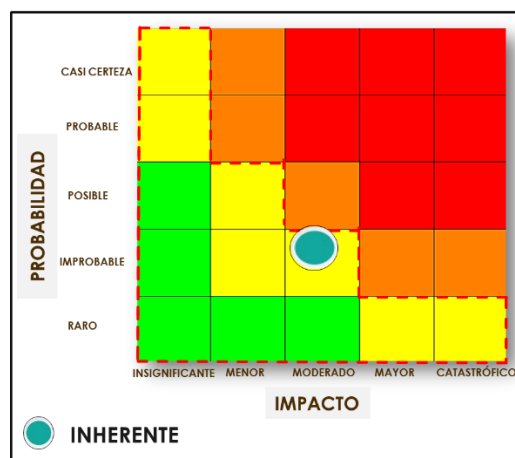
Riesgos Emergentes

Positiva Compañía de Seguros S.A., siendo consiente que, en los últimos años, importantes sucesos a nivel global que parecían improbables, lejanos o aislados (cambio climático, inseguridad alimentaria, volatilidad en el suministro energético, cambios tecnológicos y crisis de liquidez mundial, por nombrar sólo algunos) se han manifestado o han modificado el curso de los negocios de numerosas organizaciones. Es por eso que, como parte de su estrategia, ha diseñado e identificado la matriz de riesgos emergentes, donde se relacionaron aquellos sucesos o eventos de gran envergadura que están fuera del alcance en cuanto al control de la Compañía, y que nos afectan de un modo difícil de imaginar.

A mediano plazo se debe identificar planes de acción que permitan prevenir los siguientes riesgos emergentes definidos por la Compañía:

- Asignación de reservas para la asegurabilidad de poblaciones vulnerables.
- Restricciones o pérdida de clientes en el mercado asegurador de Riesgos Laborales.
- Cambios normativos severos que afecten la regulación del Sistema de Seguridad Social en Colombia.
- Pérdida de datos que conlleven a fraudes informáticos (Ciberseguridad).
- Aumento de la siniestralidad por desastres naturales.
- Incrementos en el valor del Salario Mínimo Legal Vigente por encima del nivel de inflación (IPC).
- Variación de las tablas de mortalidad.

MAPA DE RIESGOS EMERGENTES PERFIL DE RIESGO INHERENTE



(Continúa)

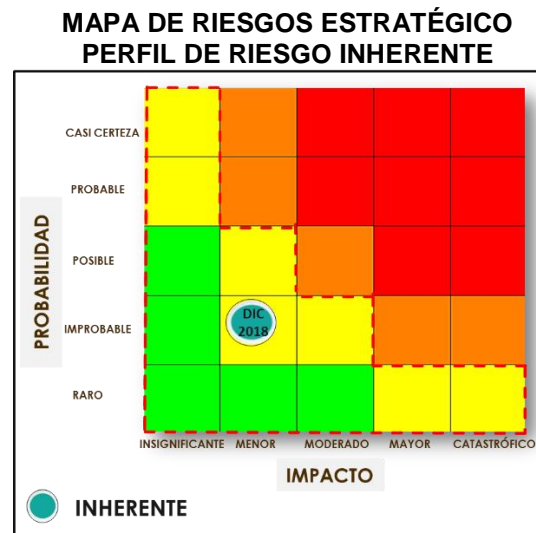
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Riesgos Estratégicos

Positiva Compañía de Seguros S.A., a través de varios ejercicios efectuados con la Alta Dirección de la Compañía, ha diseñado e identificado una matriz de riesgos estratégicos los cuales están alineados con la Planeación Estratégica de la Compañía.

El resultado de los riesgos estratégicos de la organización durante el 2018 se da en un nivel de severidad alto, ya que se identificaron riesgos que se encuentran fuera del apetito de riesgo definido por la Junta Directiva, tal como se observa en el siguiente gráfico.

Es así que a mediano plazo se debe identificar y valorar los controles que permitan mitigar dichos riesgos estratégicos definidos por la Compañía.



SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

La Oficina de Gestión Integral de Riesgos durante el 2018, veló por la optimización de los controles de seguridad de la información, en los frentes de procesos, personas y tecnología, en concordancia con la norma internacional IEC7ISO27001 de 2013.

De igual forma, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos avanza en la implementación de la Circular Externa 007 de 2018 de la Superintendencia Financiera de Colombia para los temas relacionados con la ciberseguridad

Acorde con su política de gestión, la Oficina de Gestión Integral de riesgos ha presentado al Comité de Seguridad de la Información las propuestas de cambio a:

- Manual de políticas de seguridad de la información.
- Modelo de gestión de incidentes de seguridad de la información

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- Guía para el etiquetado, tratamiento y disposición de la información.
- Anexo lineamientos para ciberseguridad

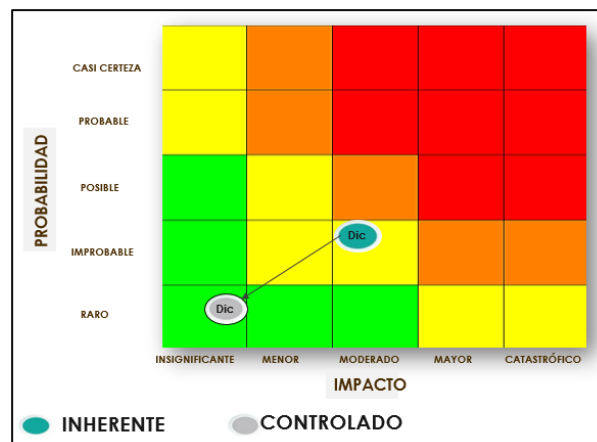
Así mismo, durante el 2018 reforzó en los funcionarios y contratistas la cultura frente al manejo y tratamiento de la información pública reservada y pública clasificada de la Compañía.

Equipo de trabajo de sarlaft y cumplimiento normativo

SARLAFT

Al cierre del año 2018, el nivel de riesgo controlado de LA/FT se encuentra en nivel bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

MAPA DE RIESGOS SARLAFT
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO



Durante el año 2018, con el liderazgo del Oficial de Cumplimiento, la Compañía llevó a cabo las acciones necesarias para cumplir a cabalidad con la política de SARLAFT. Dentro de dichas acciones se destacan:

- Ejecución del plan de trabajo de la resolución 792 de 2018.
- Implementación de controles en los diferentes procesos participantes del SARLAFT.
- Identificación y análisis de más de 1.000 señales de alertas a lo largo del año.
- Al cierre del 2018, Positiva Compañía de Seguros S.A. tenía identificados 31 potenciales riesgos de LA/FT sobre los cuales se encuentran operando 54 controles de manera transversal en diferentes procesos y áreas de la Entidad.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Cumplimiento normativo

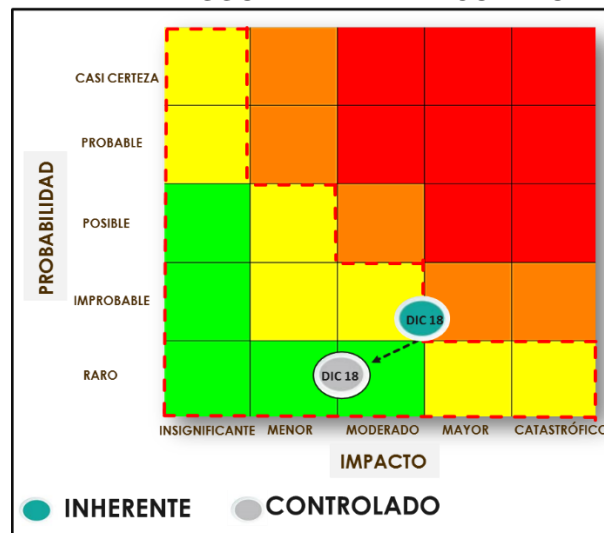
En el mes de junio de 2018 se expidió la Resolución 424 de 2018, se creó el Grupo de Trabajo de SARLAFT y Cumplimiento Normativo Interno y Externo, el cual se encarga de:

- Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
- Cumplimiento Normativo Interno y Externo.
- Esquema de Fraude y Corrupción.

Fraude y corrupción

Con corte al 31 de diciembre de 2018, el nivel de riesgo controlado de Fraude se encuentra en nivel bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

MAPA DE RIESGOS FRAUDE
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO



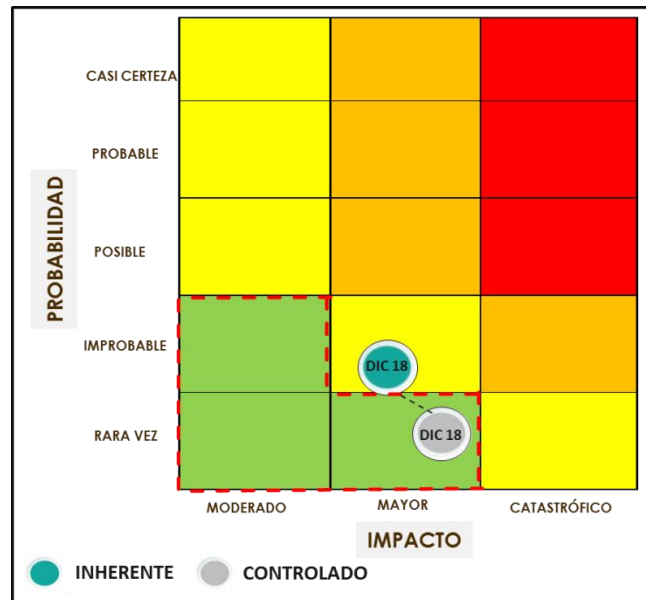
Al cierre del 2018, la Compañía tenía identificados 103 riesgos de fraude sobre los cuales se habían establecido 228 controles de manera transversal y en diferentes procesos.

Adicionalmente se indica que el nivel de riesgos de corrupción al corte del 31 de diciembre de 2018, se encuentra en nivel bajo, cumpliendo con las políticas institucionales de gestión de riesgos.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

MAPA DE RIESGOS CORRUPCIÓN
PERFIL DE RIESGO INHERENTE Y CONTROLADO



Al cierre del 2018, la Compañía tenía identificados 59 riesgos de fraude sobre los cuales se habían establecido 123 controles de manera transversal y en diferentes procesos.

Riesgos de inversiones

La Oficina de Gestión Integral de Riesgos a lo largo del año 2018 veló por la adecuada administración de los riesgos asociados al portafolio de inversiones, que respaldan las reservas técnicas, a través de las actividades de identificación, medición y control de riesgos.

La gestión de riesgos de inversiones enmarcada en políticas de administración; así como en las metodologías diseñadas, son presentadas periódicamente por la Oficina de Gestión Integral de Riesgos al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones, quien avala y recomienda su presentación a la Junta Directiva, para su aprobación. Lo anterior, garantiza que las decisiones se adoptan dentro de un esquema de alto nivel en cuanto a Gobierno Corporativo se trata.

La administración del portafolio de inversiones se basa en principios de independencia, objetividad, profesionalismo y rigurosidad técnica, es así como durante el año 2018 la Oficina de Gestión Integral de Riesgos, fortaleció algunas metodologías, alineándolas con estándares internacionales en pro de mantener un perfil de riesgo del portafolio de inversiones, entre conservador y moderado.

Positiva Compañía de Seguros S.A. da estricto cumplimiento a las disposiciones normativas establecidas en la Circular Externa 100 de 1995 (Circular Básica Contable) de la Superintendencia Financiera de Colombia y al Régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras (decreto 2953 de 2010, y modificaciones dispuestas en el decreto 2103 de 2016).

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Riesgo de Crédito Emisor y Contraparte

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se puede materializar como consecuencia de un incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera o por el no pago de capital o intereses por parte de un emisor.

Acorde con lo mencionado anteriormente, a lo largo del año 2018 Positiva Compañía de Seguros S.A. a través de la Oficina de Gestión Integral de Riesgos, realizó un monitoreo puntual de todas las políticas, cupos y límites que han sido aprobados por la Junta Directiva de la entidad y/o aquellas contempladas en la normatividad vigente. Adicionalmente y en búsqueda de una mejora continua se realizaron modificaciones a algunas metodologías, resaltando los cambios incorporados en la metodología de asignación de cupos emisor para establecimientos de crédito locales, dado que se robusteció en el sentido de alinearla con estándares internaciones (Basilea III).

Las demás metodologías para la asignación de cupos de inversión como establecimientos de crédito internacionales, emisores del sector real, fondos de inversión, emisores de acciones, fondos mutuos, ETF's y Contrapartes locales e internacionales, se presentaron ante la Junta Directiva con la oportunidad establecida.

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

A 31 de diciembre de 2018 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	2017		2018	
		\$	%	\$	%
Local	Nación	498.493	16,38%	497.556	15,08%
	AAA	1.949.586	64,04%	2.147.844	65,11%
	AA +	508.609	16,71%	587.739	17,82%
	AA	-	0,00%	9.702	0,29%
	A +	2.045	0,07%	991	0,03%
Internacional	AA -	5.128	0,17%	5.213	0,16%
	A +	-	0,00%	10.880	0,33%
	A	10.837	0,36%	-	0,00%
	BBB -	9.888	0,32%	5.332	0,16%
Sin calificación	Renta Variable	59.518	1,96%	33.732	1,02%
Totales		3.044.104		3.298.989	

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

SARM Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con los lineamientos de Gobierno Corporativo establecidos en Positiva Compañía de Seguros S.A., con una periodicidad mensual, se reporta al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones, y a la Junta Directiva, el resultado de los controles implementados acorde con el perfil de riesgo de la organización y de conformidad con la normatividad establecida en el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1.995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es así como durante el año 2018 la Junta Directiva aprobó modificar algunas políticas para el control de la exposición a riesgo de mercado, límites a las posiciones clasificadas al vencimiento y límites asociados a la liquidez, buscando un mejor uso de recursos y mayor rentabilidad del portafolio de inversiones, cumpliendo los límites de apetito al riesgo definidos y aprobados. De igual manera se presentó a la Junta Directiva la validación de la valoración de las inversiones y la validación de la negociación a precios de mercado.

Es preciso mencionar que todos los controles y monitoreo se soportan en herramientas tecnológicas apropiadas para la aplicación de metodologías estadísticas y de las establecidas en la normatividad.

La composición del valor en riesgo por cada uno de sus factores, con corte a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Portafolio TOTAL		Diciembre 2017			Diciembre 2018			Variación	
		Posición en Riesgo	VeR diversificado	%	Posición en Riesgo	VeR diversificado	%	Posición	VeR
MONEDA LEGAL (COP)		147.895	207	0,14%	186.181	232	0,12%	38.286	26
DTF		156.037	351	0,23%	145.153	392	0,27%	- 10.884	41
IPC		229.539	1.304	0,57%	481.314	7.613	1,58%	251.775	6.309
UVR		38.521	166	0,43%	541	0	0,03%	- 37.980	- 166
RENTA VARIABLE	Acciones en Asociadas	157.922	2.254	1,43%	180.922	5.500	3,04%	22.999	3.246
	Acciones Alta Bursatilidad	45.198	645	1,43%	21.738	661	3,04%	- 23.460	16
	Acciones No Listadas en Bolsa	23.970	342	1,43%	45.921	1.396	3,04%	21.951	1.054
	Fondo Bursátil ETF iColcap	14.320	204	1,43%	11.994	365	3,04%	- 2.326	160
TRM	Moneda Extranjera	12.700	115	0,90%	14.221	210	1,48%	1.521	95
	Tasa de Interés M.E.		51	0,40%	5.332	172	1,21%		121
CARTERAS COLECTIVAS		15.954	7	0,04%	23.501	10	0,04%	7.547	3
TOTAL		842.056	5.645	0,67%	1.116.817	16.551	1,48%	274.761	10.905
VeR Diversificado		4.084		0,49%	10.520		0,94%	6.436	
VaR/Patrimonio Técnico		0,64%			1,64%			1,00%	

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

(Continúa)

96
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

Valor en Riesgo 2018	Mínimo	Promedio	Máximo
VaR Diversificado *	3.745	6.359	10.520
% sobre Patrimonio Técnico	0,59%	1,01%	1,64%

Gestión de riesgo de liquidez

La definición de riesgo de liquidez se establece 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.

Para efecto de la administración del Riesgo de Liquidez, la Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A., con antelación, había aprobado una metodología para la medición de las brechas de liquidez de corto y largo plazo, basada en la cuantificación de los flujos futuros estimados, la cual se monitoreó cabalmente y se presenta ante el Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones, y Junta Directiva con una periodicidad trimestral.

De otro lado, es preciso mencionar que desde hace varios años la Superintendencia Financiera de Colombia tiene como objetivo establecer un régimen más adecuado respecto a las reservas técnicas de las Compañías Aseguradoras. Por lo anterior, la materialización del mencionado objetivo se dio a lo largo del año 2018 en donde las Compañías y de acuerdo con los lineamientos del órgano de vigilancia y control, debían realizar tanto el entendimiento de la nueva normatividad, validación de la metodología de cálculo, brindar los comentarios pertinentes y realizar ejercicios de control y monitoreo a que hubiese lugar, con el fin de incorporar la nueva Reserva de Insuficiencia de Activos (RIA) cuyo fin es compensar posibles insuficiencias que puede surgir al cubrir los flujos de pasivos esperados que conforman la reserva matemática con los flujos de activos de la entidad aseguradora.

Positiva acató de manera oportuna el proyecto de norma referente a la RIA, se realizaron y enviaron los ejercicios solicitados por la Superintendencia Financiera de Colombia, y se está a la espera de la formalización de la metodología para su implementación definitiva.

Esta nueva metodología de cálculo de la RIA sustituirá la adoptada con anterioridad por la Compañía (Gap de Liquidez).

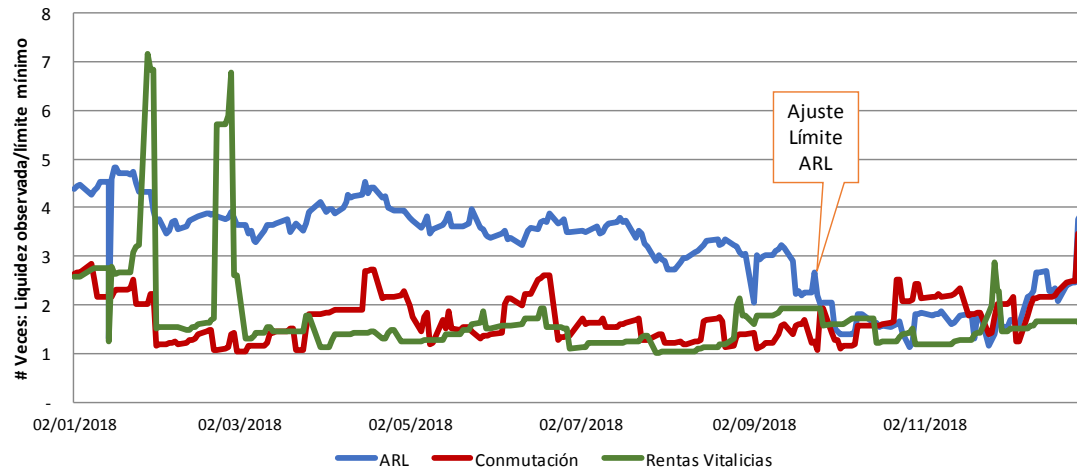
Por otra parte, la Junta Directiva de Positiva aprobó la modificación para disminuir el límite de liquidez del ramo ARL, teniendo en cuenta el consumo histórico del límite y la optimización de recursos en busca de mayor rentabilidad para el portafolio. La aprobación se dio garantizando que el nuevo límite es suficiente para garantizar el cumplimiento de las mesadas ARL.

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 de manera mensual.

(Continúa)

97
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Evolución - Límite de Liquidez



Adicionalmente, dentro de las funciones de la Oficina de Gestión Integral de Riesgos está realizar el seguimiento sobre el cumplimiento de los límites legalmente establecidos así:

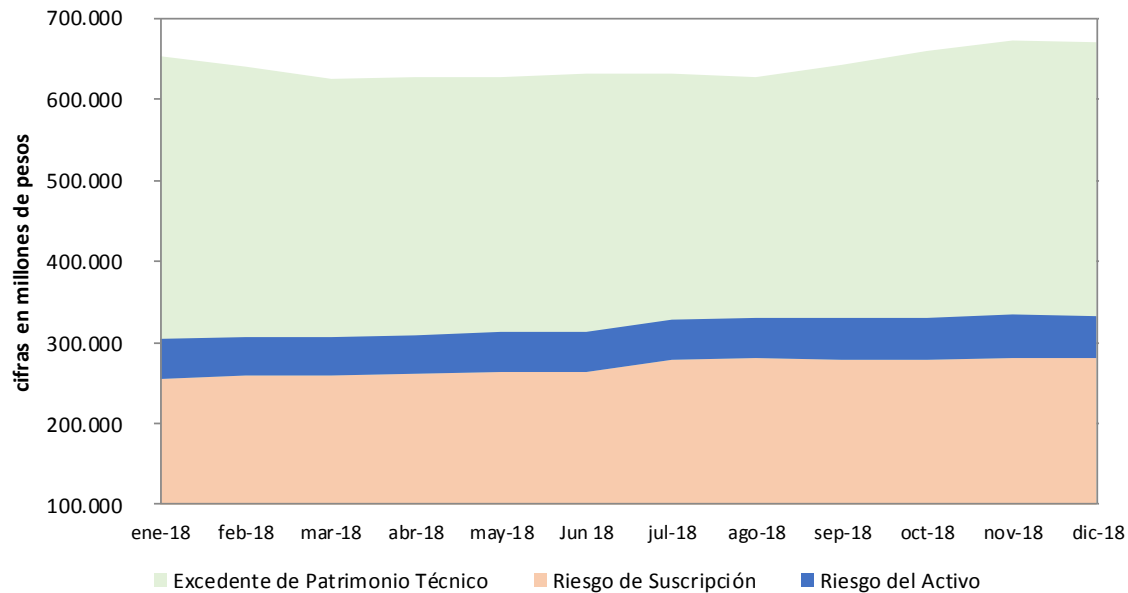
1) Patrimonio Adecuado

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 2018 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:

(Continúa)

98
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Evolución Patrimonio Adecuado y Técnico



2) Controles de Ley

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

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

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

(39) Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no posee contratos de arrendamiento financiero en calidad de arrendatario y arrendador.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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 2018.

(40) Transacciones con partes relacionadas

Positiva Compañía de Seguros S.A tiene como principal accionista al Ministerio de Hacienda y Crédito Público –MHCP. El capital de la Compañía está compuesto por 168.934.267.003 acciones en circulación, de las cuales el Ministerio posee el 91.73% de participación accionaria.

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

Los saldos de las transacciones con la asociada, la Junta Directiva y el personal clave de la Gerencia al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Ministerio de Hacienda y Crédito Público (a)	22.999	22.999
Inversión en Asociadas (b)	180.922	157.922
Gastos de personal (c)		6.650
Honorarios Junta Directiva	497	491
Total	204.418	188.062

- a) De conformidad con lo establecido en el Decreto 2472 del 28 de diciembre de 2018, el cual indica que:

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

Así mismo decreta:

“ARTICULO 1: Capitalización: La Nación realizará, a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, un aporte de capital a Positiva Compañía de Seguros S.A., hasta por la suma de veintidós mil novecientos noventa y nueve millones trescientos diez mil pesos moneda corriente, (\$22.999.287.000).”

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2018 Positiva registra el compromiso legal manifestado expresamente por el MHCP, como un incremento en el capital suscrito por cobrar en la parte correspondiente al valor nominal de las acciones, y el excedente como prima en

(Continúa)

100
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

colocación de acciones por cobrar. Lo anterior, debido a que el traslado de los recursos no se hizo efectivo dentro de la vigencia 2018.

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

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

De esta manera y teniendo en cuenta que al cierre del ejercicio no se había hecho efectiva la capitalización a Positiva por parte del MCHP con destinación específica, la compañía no presenta transacciones con la asociada Nueva EPS al 31 de diciembre de 2018 y el saldo de la inversión se mantiene

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

(41) Gobierno Corporativo (No auditado)

La dirección y el control de la sociedad se rigen por un conjunto de reglas que asignan deberes y responsabilidades a los órganos de gobierno de la sociedad, los cuales se encuentra consignados en sus estatutos sociales, particularmente en el Capítulo III – Sistema de Gobierno Corporativo, y en el Código de Ética y Buen Gobierno de la misma, y son divulgados a toda la organización.

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

• **Junta Directiva y Alta Gerencia.**

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

La Junta Directiva

La Presidencia

Las Vicepresidencias

La Secretaría General y Jurídica

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.

(Continúa)

101
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- 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.

De igual forma, la compañía cuenta con un Comité de Auditoría, el cual 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 como mínimo una vez cada tres (3) meses.

- **Políticas y división de funciones**

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

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

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

En lo que hace a los riesgos de inversiones, la Oficina de Gestión Integral de Riesgos, en adición a la implementación de controles tendientes a garantizar el cumplimiento a las políticas y límites establecidos y aprobados por la Junta Directiva, realiza un seguimiento detallado a los límites establecidos por la

(Continúa)

102
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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 2018, se realizó la revisión de los mapas y reportes de riesgos correspondientes al 100% de los procesos de la Compañía, con el apoyo de los dueños de cada uno de los procesos.

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 en el Título III de la Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, expedida por la Superintendencia Financiera, Positiva cuenta con las políticas, manual y procedimientos que sustentan la implementación y operación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC. Dicho sistema lo administra la Vicepresidencia de Negocios en cabeza de la Gerencia de Experiencia del Cliente.

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

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”

(Continúa)

103
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

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

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

• **Estructura Organizacional.**

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

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

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

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

Para afrontar estas situaciones la compañía impulsó varias iniciativas: a. Traslado de los pensionados ARL heredados del ISS, b. Compensación monetaria en el sistema de riesgos laborales, C. Estrategias para

(Continúa)

104
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

- **Recurso Humano.**

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

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

- **Verificación de Operaciones.**

La Compañía realiza sus operaciones teniendo en cuenta la regulación existente y aplicable a compañías de sector financiero y asegurador, así como aquella impartida por los entes de vigilancia y control, los lineamientos definidos y las directrices emitidas por la Junta Directiva, para lo cual cuenta con mecanismos adecuados de control, que permiten establecer la eficiencia, oportunidad y transparencia de las operaciones que se realizan en cada una de las áreas, a lo largo de la cadena de valor, lo que incluye sus procesos, procedimientos, actividades, instructivos, herramientas, sistemas, entre otros, desde su inicio hasta su terminación en un oportuno y fidedigno registro contable.

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

- **Auditoría.**

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

(Continúa)

105
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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

- **Infraestructura Tecnológica.**

- **Conectividad:**

- Positiva Compañía de Seguros S.A. dispone de una infraestructura de telecomunicaciones compuesta por 52 (7 canales Backup en las sucursales principales) enlaces de datos a nivel nacional y 4 canales de internet, que permiten una adecuada comunicación entre las diferentes sucursales de la compañía y Casa Matriz ubicada en la ciudad de Bogotá. Esta comunicación entre las oficinas del país, se hace cumpliendo con los estándares de seguridad requeridos para este fin.

- La compañía también cuenta con un DATACENTER PRINCIPAL contratado con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB), ubicado en el Barrio Santa Bárbara. En este DATACENTER se alojan los servidores y equipos necesarios para soportar la operación de la compañía, y que permiten prestar servicios tales como: acceso a sistemas de información del Negocio, videoconferencia, correo electrónico, mesa de ayuda, acceso a internet, intercambio de datos, almacenamiento de Datos, entre otros. Adicionalmente, se dispone de mecanismos seguros para acceso remoto de proveedores y funcionarios encargados de administrar y soportar la plataforma tecnológica.

- De la misma forma, se cuenta con una plataforma de telefonía bajo la cual se integran los componentes necesarios para asegurar una óptima comunicación de voz al interior y exterior de la organización.

- La compañía cuenta con herramientas de monitoreo que permiten administrar de forma eficiente y segura la infraestructura tecnológica.

- Positiva cuenta con una infraestructura de contingencia, ubicada en un DATACENTER ALTERNO, y se encuentra interconectado con el DATACENTER PRINCIPAL de la ciudad de Bogotá, a través de la infraestructura de telecomunicaciones contratada. Este sitio permite contar con un respaldo en caso de que se presente algún incidente que afecte la operación de la compañía en los sistemas catalogados como críticos.

- **Servidores:**

- Esta plataforma está soportada por servidores que se encuentran administrados, en su gran mayoría, bajo una plataforma virtualizada. Dentro de los servicios alojados se encuentran los siguientes: sistemas misionales (CORE) con sus respectivas bases de datos, intranet, sitio WEB, file server, servicio de Backup de servidores, mesa de ayuda, impresión, antivirus, directorio activo, herramientas de colaboración y apoyo tecnológico.

(Continúa)

106
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Sistemas de Información:

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

NOMBRE DEL APLICATIVO	DESCRIPCIÓN DE SU FUNCIONALIDAD
SISTEMA DE INFORMACIÓN DE RIESGOS LABORALES ISARL	Sistema de Información que soporta los procesos de afiliaciones, Siniestros (Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales), Prestaciones Asistenciales y Económicas de las empresas y los afiliados al ramo de Riesgos Laborales, proceso de calificación y notificación del siniestro, tutelas, procesos jurídicos y reserva SOA.
SISTEMA DE SEGUROS IAXIS	Sistema de información CORE de seguros de Vida de Positiva, permite administrar toda la información relacionada con los clientes, intermediarios, mantenimiento de pólizas, facturaciones, cartera, siniestros, reservas.
SAP	Gestión de información contable y financiera de la Compañía.
SICO	Sistema e información para la gestión documental
SunBoxes	Gestión y administración de caja menores a nivel de sucursales.
NEONWEB	Control del inventario físico de la Compañía
GESCONT	Gestión de la Contratación
PQR	Gestión de Peticiones Quejas y Reclamos
SNP	Sistema de información para la administración de Nómina de Pensionados originadas en Pensiones ley 100 y pensiones con Conmutación Pensional Y Rentas Vitalicias con capacidad de registrar las novedades, liquidar los valores de las mesadas pensionales y generar los insumos de información para los procesos contables y financieros
GESTPOS	Sistema de información para la administración de la atención de empresas regulares (Empresas representativas para la Compañía).
SEGUIR	Sistema de información para la administración de la atención de empresas sectoriales (Empresas PYME).
ALISSTA	Gestionar de la seguridad y salud en el trabajo para las empresas clientes de Positiva.
SCG - Sistema de Control Gerencial	Generar estadísticas de los trámites de afiliación y reportes generales de empresas y trabajadores.
Quality Data	Sistema para el tratamiento de la calidad de los datos.
INTELIGENCIA DE NEGOCIOS – BI	Inteligencia de Negocios, se enfoca en realizar analítica a algunos procesos críticos con el fin de generar estrategias, tomar decisiones y contribuir a la disminución del índice combinado; entre otros ayudando a fidelizar nuestros clientes.
SALESFORCE	CRM - Gestión de Relación con los Clientes
Portal Web	Sistema de administración de contenidos en la WEB.
PQRS	Manejo de Peticiones, Quejas y Reclamos Tutelas, derechos de petición, felicitaciones, sugerencias.

(Continúa)

107
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

NOMBRE DEL APLICATIVO	DESCRIPCIÓN DE SU FUNCIONALIDAD
CUIDA 2	Sistemas de autorizaciones médicas hace la gestión integral del siniestro, va desde la gestión de la solicitud, decisión que se toma y el seguimiento a cada una de las autorizaciones que se genera. Tiene lógica de negocio para hacer una clasificación de severidad automática. Genera Cifas reportes tableros de mando.
ERA	Herramienta de software líder para implementación de Sistemas de Administración de Riesgos y Auditoría. Solución de software para automatizar y mejorar los procesos de: Administración de Riesgos, Gestión y Control de TI, Auditoría Integral y Auditoría de Sistemas, entre otros.
Bicibles	Herramienta en donde se registran usuarios con posibles intenciones de compra o adquisición de una póliza de seguro de accidentes personales pensado en los riesgos que pueden tener los usuarios en sus trayectos en Bicicleta.
Aranda	Permite realizar gestión de la Infraestructura Tecnológica, bajo el estándar de las mejores prácticas de ITIL.
Intranet	Sistema de administración de contenidos en la WEB - Interna.

Seguridad Informatica:

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

- Implementación de cifrado en redes (Encriptores), para asegurar la información transmitidas entre las sedes y el centro de datos.
- Implementacion sistema NAC y port secure para accesos no autorizados a la red LAN.
- Solución de cifrado para transferencia de información sensible entre Positiva y terceros (CryptoVault)
- Solución de Antivirus, para controlar virus, malware y control de software no licenciado.
- Aranda – Módulo de cambios, que permite el control de los cambios y configuración de la Infraestructura de TI
- Solución Proxy Websense, permite el control de acceso a páginas web y navegación conforme a perfilamiento de usuarios.
- Solución Data Loss Prevention (DLP) FORCEPOINT, permite el control y manejo de información en equipos de escritorio.
- Soluciones de análisis de vulnerabilidades SAINT y ACUNETIX, permiten escaneo de amenazas a nivel de software y hardware.
- Solucion IMPERVA, permite realizar auditoria sobre las operaciones realizadas en Base de Datos.
- Solución de Firewall que incluye IDP, UTM e IPS (Intrusion Prevention System) permite controlar accesos no autorizados de usuarios malintencionados, ataques cibernéticos, bloqueo de puertos, URL's y demas a la infraestructura Positiva.

Otros servicios

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

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- Correo corporativo
- Skype empresarial
- Almacenamiento en la nube
- Gestión comercial (Salesforce)
- Sistema de Gestión Empresarial
- Sistema de Nómina
- Midas: Manejo integral del ciclo operativo del negocio de inversiones y riesgos financieros.
- SIMPLE: Sistema Integrado de Monitoreo, Procesos, Personas y Planeación Estratégica.
- SAP Business Objects Cloud: Herramienta de visualización de inteligencia de negocios.

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

(42) 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 2018 y 2017, la Compañía cumplió debidamente con los requerimientos de capital mínimo de funcionamiento tal como lo establece la Ley 519 del 3 de agosto de 1999; mantuvo y acreditó ante la Superintendencia Financiera de Colombia como patrimonio adecuado, un patrimonio técnico saneado superior a las cuantías que determina la normatividad vigente.

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

En adición a los controles asociados a las políticas y límites establecidos y aprobados por la Junta Directiva, la Vicepresidencia de Riesgos realiza un seguimiento detallado a los límites establecidos por la reglamentación vigente en materia de concentración por emisor, límites globales de inversión y cubrimiento de reservas. Dicho seguimiento se presenta con carácter mensual al Comité de Inversiones y Riesgos de Inversiones y a la Junta Directiva. A lo largo del año, se dio estricto cumplimiento a la totalidad de los límites legalmente establecidos.

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

(43) Plan de ajuste

Antecedentes

El 10 de marzo del 2017, mediante oficio número 2017030785-000-00 la Delegatura para Seguros de la Superintendencia Financiera de Colombia impartió ordenes administrativas a Positiva Compañía de Seguros, para que procediera a ajustar las políticas y procedimientos asociados al ramo de seguro de riesgos laborales, presentar un plan de ajuste para la constitución de las reservas de siniestros

(Continúa)

109
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

pendientes, constituir una reserva especial mensual adicional, cumplir con los plazos de entrega señalados en la misma y estableció un seguimiento para su implementación.

En cumplimiento de lo ordenado Positiva inicialmente elaboró y presentó un cronograma de implementación de las políticas y procedimientos asociados a riesgos laborales, teniendo en cuenta los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. Posteriormente, revisó y ajustó las políticas, la metodología para la constitución de las reservas, los procedimientos, instructivos, formatos y sistemas de información de riesgos laborales, realizó programas de capacitación y socialización con sus empleados y con los proveedores que participan en el proceso.

Por su parte, la Oficina de Control Interno realizó seguimiento a las actividades antes citadas y entregó los informes respectivos a la Superintendencia Financiera.

Las gestiones adelantadas por la Compañía fueron objeto de verificación mediante un proceso de inspección in situ en el año 2017 y como resultado de lo evidenciado tanto por la Oficina de Control Interno como por la SFC, la Compañía tuvo que ejecutar unos planes de acción, con los cuales según el informe de la OCI radicado el 25 de enero de 2018, se solucionaron las inconsistencias observadas, aspecto que en todo caso fue verificado por la Superintendencia Financiera en el proceso de supervisión extra-situ.

Por lo anterior, mediante el oficio número 2017030785-053 del 6 de abril de 2018, la SFC le informó a la Compañía que “recibió a satisfacción las políticas y procedimientos”, con lo cual se cumplió con lo ordenado por el Organismo de Control y Vigilancia.

Luego de un proceso de acuerdo con la SFC, el 2 de agosto Positiva presenta la sexta versión del Plan de Ajuste a la reserva de siniestros pendientes del ramo de riesgos laborales, que contiene un valor de insuficiencia para la reserva SOA de \$492.552, lo que representó un pequeño decrecimiento con relación a la versión anterior que establecía la insuficiencia en \$508.431 para esta reserva. Esta sexta versión del Plan de Ajuste del 2 de agosto, reduce el horizonte hasta el año 2032.

En reunión sostenida el día 2 de agosto, la Superintendencia Financiera expresa la necesidad de hacer una revisión y optimización de los gastos operacionales y otros costos de seguros, por lo que Positiva debe dar alcance a la versión 6 el día 3 de agosto, que permite ajustar la temporalidad del Plan de Ajuste, pasando del 2032 al 2030 como fecha de finalización del mismo.

Aprobación y seguimiento

Esta última versión presentada como un alcance del ejercicio número 6, contó con la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el mismo 3 de agosto mediante oficio 2017030785-091-000. El máximo Organismo de Control y Vigilancia sustentó su aprobación ratificando que se cumplieron las exigencias efectuadas y se revisaron los soportes finales y como resultado se obtuvo lo siguiente:

- Los soportes contienen la estimación del valor de las reservas de siniestros pendientes de la entidad a diciembre de 2017, e indica el valor faltante por cada una de las reservas (avisados y no avisados).
- La aseguradora remitió los archivos que soportan el cálculo de la insuficiencia de la reserva SOA, por tipo de prestación o cobertura, adicionalmente los soportes del cálculo de la reserva no avisados bajo las características exigidas.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- El Actuario Responsable y la Oficina de Control Interno (OCI) remitieron la certificación en relación con la calidad de la información que soporta el cálculo del plan y los datos que conforman las bases de información, que son adecuados y completos.
- Positiva consideró la constitución de reservas de siniestros pendientes al 1 de julio de 2018 (fecha inicio del plan), con la totalidad de los recursos acumulados hasta el 30 de junio de 2018 en la reserva adicional de siniestros ocurridos no avisados, la reserva especial y el monto acumulado en el fondo RSOA por valor de \$ 60.800.
- La reserva especial REEL por valor de \$ 59.810 millones, se trasladara con el fin único de incrementar el monto de la reserva SOA (avisados) y si queda algún excedente, se robustecerá la reserva RSOA (no avisados).
- Los recursos acreditados antes mencionados, deberán ser distribuidos siniestro a siniestro en la totalidad del stock de casos o siniestros activos, bajo la metodología que defina la Aseguradora, la cual deberá ser informada antes del 31 de agosto de 2018 y la totalidad de los recursos deben ser trasladados antes del 30 de septiembre de 2018.
- La Compañía presento la proyección mensual detallada de los estados financieros durante la vigencia del plan. (Se incluyó estado de situación financiera, ingresos y gastos, patrimonio técnico, adecuado y margen de solvencia, reservas por tipo de reserva y ramo, inversiones admisibles para respaldar estas reservas), la fecha de inicio y terminación del plan y otros indicadores que permitan evaluar la situación Financiera de Positiva.
- Positiva presento los lineamientos de los responsables de seguimiento del plan de ajuste, aprobados en la sesión de la Junta Directiva del 27 de abril de 2018, en donde se define que la evaluación de los cálculos y medición de los indicadores de cumplimiento, le corresponde ejecutarla de forma trimestral a la Vicepresidencia Financiera y Administrativa y a la Vicepresidencia Técnica, quienes reportaran al Comité de Auditoria y a la Junta Directiva. Igualmente la Oficina de Control Interno realizara seguimiento a los lineamientos con la misma periodicidad.
- La Compañía presento los indicadores objetivos intermedios que permiten medir y monitorear la debida constitución de la reserva de siniestros pendientes en un plazo comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 31 de diciembre de 2030. (Los objetivos intermedios se entenderán cumplidos siempre que el porcentaje de las reservas adecuadamente constituidas por la Compañía no sea inferior a los indicadores establecidos en el plan).
Por todo lo anterior, La SFC encontró viable la ejecución del Plan de Ajuste _v6 final 2018-2030, presentado por Positiva Compañía de Seguros, debidamente aprobado por la Junta Directiva en sesión del 3 de agosto de 2018, según el acta número 623.

Condiciones adicionales

Positiva deberá cumplir entre otras la siguiente condición:

- Durante el periodo de vigencia del plan de ajuste, La Compañía deberá abstenerse de distribuir utilidades en dinero a sus accionistas, con el fin que estos recursos se destinen a darle una mayor celeridad al cumplimiento del plan.

(Continúa)

111
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

- La oficina de Control Interno (OCI) deberá incluir en sus reportes semestrales seguimiento a todas las disposiciones mencionadas.

Conclusión

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía tiene registrados reservas de siniestros pendientes del ramo de Riesgos Laborales por \$665.863 millones y ha calculado un valor de \$635.219 millones para completar el nuevo monto requerido, a ser constituido en forma progresiva a través del plan de ajuste que va hasta el año 2030.

(44) Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros separados fueron presentados por el Representante Legal a la Junta Directiva en la sesión del día 20 de febrero, los cuales fueron autorizados para ser emitidos y puestos a consideración de la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

(45) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de autorización de estos estados financieros, que pudieran afectar los estados financieros o hacer necesaria alguna revelación en las notas a dichos estados.
