KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
Fax 57 (1) 6188100
57 (1) 6233316
57 (1) 6233380
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Skandia Holding de Colombia S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Skandia Holding de Colombia S.A. y sus Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público (miembro de KPMG S.A.S.), quien en su informe de fecha 28 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.

- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

Leidy Tatiana Caicedo Guerrero
Revisor Fiscal de Skandia Holding de Colombia S.A.
T.P. 225639 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

30 de abril de 2020

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2019
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018)
(Expresados en miles de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2019	2018
Efectivo y equivalente de efectivo	7	$ 59,415,384	$ 58,171,547
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	87,941,630	87,708,802
Primas pendientes de recaudo	9	117,932	107,256
Activos por reaseguradores del exterior	10	302,359	517,886
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	11	307,111,351	544,845,976
Inversiones a costo amortizado	11	8,028,324	-
Inversiones en derechos fiduciarios con cambios en resultados	11	-	84,275
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	11	-	2,497,472
Activos no financieros	13	1,446,454	1,218,757
Activo por Impuestos corrientes	19	1,099,250	2,630,232
Total activos corrientes		465,462,684	697,782,203
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	11	422,902,983	144,037,534
Inversiones a costo amortizado	11	6,707,733	14,984,910
Inversiones en derechos fiduciarios con cambios en resultados	11	87,002	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	11	2,422,049	-
Instrumentos financieros a valor razonable			
Swaps	12	-	75,165
Activos intangibles, neto	15	19,917,144	9,391,319
Activos financieros	14	119,017	109,335
Costos de adquisición diferidos	16	27,159,397	19,723,188
Propiedad y equipo, neto	17	57,050,567	52,643,889
Propiedades de inversión	18	14,146,582	13,753,228
Activo por impuesto diferido	19	8,826,032	6,734,338
Total activos no corrientes		559,338,506	261,452,906
Total activo		$ 1,024,801,190	$ 959,235,109
PASIVO			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Contratos forward	12	$ -	$ 386,659
Pasivos por impuestos corrientes	19	4,015,375	3,020,122
Obligaciones financieras	20	63,421,552	62,877,856
Cuentas por pagar	21	27,603,638	34,259,836
Pasivos de reaseguros	23	929,902	639,379
Pasivos no financieros	24	7,584,739	6,313,601
Beneficios a empleados	25	13,846,084	10,297,610
Total pasivos corrientes		117,401,290	117,795,063
Instrumentos financieros a valor razonable			
Swaps	12	2,824,812	2,561,891
Pasivos de seguros	22	432,684,891	408,554,340
Beneficios a empleados	24	11,478,748	1,538,781
Pasivo por impuesto diferido	19	5,054,929	4,971,611
Pasivos por arrendamiento		1,734,997	-
Provisiones	26	9,173,979	8,695,410
Total pasivos no corrientes		462,952,356	426,322,033
Total pasivo		580,353,646	544,117,096
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	27	57,039,100	57,039,100
Reservas		137,528,355	138,215,440
Utilidad del ejercicio		93,066,519	63,966,828
Utilidad retenidas		59,660,139	65,491,855
Ganancias no realizadas		97,134,780	90,388,170
Total patrimonio atribuible a los propietarios		444,428,893	415,101,393
Participación no controladora	28	18,651	16,620
Total patrimonio		444,447,544	415,118,013
Total pasivo y patrimonio		$ 1,024,801,190	$ 959,235,109

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

Lina Maria Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

Leidy Tatiana Caicedo Guerrero
Revisor Fiscal de Skandia
Holding de Colombia S.A
T.P. 225639 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 30 de abril de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Matriz y sus subordinadas.

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Por los años terminados en 31 de diciembre 2019	2018
Operaciones continuas			
Ingresos y gastos netos de actividades ordinarias			
Ingresos por comisiones	29	$ 277,608,656	$ 247,748,391
Gastos por comisiones	29	(61,408,938)	(57,970,173)
Ingreso neto actividad administradora y fiduciaria		216,199,718	189,778,218
Ingreso neto actividad comisionista	29	1,451,805	1,938,906
Gasto neto actividad de seguros	29	(28,923,005)	(2,858,148)
Ingreso neto actividad planeacion financiera	29	167,142	-
Ingreso neto actividad de préstamos	29	1,126,039	1,116,266
Utilidad bruta		190,021,699	189,975,242
Otros ingresos y gastos			
Ingreso neto valoración de inversiones y derivados	30	71,399,416	24,133,033
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	30	218,010	(41,189)
Ganancia en valoración de operaciones de contado		22,815	-
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio		1,193,736	(99,453)
Gastos por beneficios a empleados	31	(78,404,968)	(60,398,956)
Gastos generales de administración	32	(55,544,996)	(53,986,587)
Gastos por depreciación	17	(2,508,689)	(1,629,561)
Gastos por amortización	15	(7,096,800)	(6,134,814)
Gasto por intereses por el pasivo por arrendamiento		(163,004)	-
Pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar		(674,612)	(1,258)
Recuperación (pérdida) por deterioro de inversiones a costo amortizado		386	(632)
Recuperación (pérdida) por deterioro reservas tecnicas producto seguros		222,263	(223,813)
Otros ingresos y gastos netos	33	6,892,967	5,183,128
Ingresos financieros		2,841,005	2,988,665
Gastos financieros		(826,311)	(659,496)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		127,592,917	99,104,309
Impuesto de renta		(34,526,398)	(35,137,481)
Utilidad del ejercicio		93,066,519	63,966,828
Otro resultado integral			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado:			
Revaluación de propiedad y equipo		143,775	151,805
Impuesto diferido propiedad y equipo		3,461	20,270
Participación de otro resultado integral contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado.		6,599,374	1,607,837
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		6,746,610	1,779,912
Total resultados		99,813,129	65,746,740
Utilidad atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		93,064,714	63,965,190
Participaciones no controladoras		1,805	1,638
Utilidad del ejercicio		93,066,519	63,966,828
Resultado integral total atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		99,811,324	65,745,102
Participaciones no controladoras		1,805	1,638
Resultado integral total del año		$ 99,813,129	$ 65,746,740

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

Lina Maria Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

Leidy Tatiana Caicedo Guerrero
Revisor Fiscal de Skandia
Holding de Colombia S.A
T.P. 225639 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 30 de abril de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Matriz y sus subordinadas.

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018)
(Expresados en miles de pesos, excepto precio de la acción)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:	**Nota**	**Capital suscrito y pagado**	**Reservas**	**Utilidad del ejercicio**	**Utilidades retenidas**	**Ganancias no realizadas**	**Participación no controladora**	**Total patrimonio Neto**
Saldo a 1 de enero de 2018		$ 57,039,100	$ 125,634,122	$ 64,941,611	$ 64,993,634	$ 88,608,258	$ 15,722	$ 401,232,447
Traslado de utilidades del ejercicio a utilidades retenidas		-	-	(64,941,611)	64,941,611	-	-	-
Movimiento participacion no controladora		-	-	-	-	-	898	898
Apropiación reserva para futuros repartos		-	12,581,318	-	(12,581,318)	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo a razón de $89.149,451867 por acción de un total de 570.391 acciones suscritas y pagadas. El pago se hará utilizando las utilidades del año 2017 como no gravadas, girando $37,692,640 durante el año 2018. El valor restante se pagará a más tardar el 31 de marzo de 2019		-	-	-	(50,850,045)	-	-	(50,850,045)
Revaluación de propiedad y equipo	17	-	-	-	-	151,805	-	151,805
Impuesto diferido propiedad, planta y equipo		-	-	-	-	20,270	-	20,270
Apropiación método de participación en la aplicación de NIIF 9		-	-	-	(19,160)	-	-	(19,160)
Superávit por método de participación		-	-	-	-	1,607,837	-	1,607,837
Movimiento del ejercicio		-	-	-	(992,867)	-	-	(992,867)
Utilidad del ejercicio no controladoras		-	-	1,638	-	-	-	1,638
Utilidad del ejercicio Propietarios de la Compañía		-	-	63,965,190	-	-	-	63,965,190
Saldo al 31 de diciembre de 2018		57,039,100	138,215,440	63,966,828	65,491,855	90,388,170	16,620	415,118,013
Saldo al 1 de enero de 2019		57,039,100	138,215,440	63,966,828	65,491,855	90,388,170	16,620	415,118,013
Traslado de utilidades del ejercicio a utilidades retenidas		-	-	(63,966,828)	63,966,828	-	-	-
Movimiento participacion no controladora		-	-	-	-	-	2,031	2,031
Apropiación reserva para futuros repartos		-	7,412,915	-	(7,412,915)	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo a razón de $98,827.947846 por acción de un total de 570.391 acciones suscritas y pagadas. El pago se hará utilizando las utilidades del año 2018, de las cuales $55,467,414 son no gravadas y $903,158 son gravadas, girando el dividendo antes del 31 de marzo de 2020		-	-	-	(56,370,572)	-	-	(56,370,572)
Pago de dividendos en efectivo a razón de $14,200.785076 por acción de un total de 570.391 acciones suscritas y pagadas. El pago se hará utilizando las reservas ocasionales a disposición de Junta Directiva (utilidades gravadas del año 2017), girando el dividendo el 12 de noviembre de 2019		-	(8,100,000)	-	-	-	-	(8,100,000)
Apropiación de utilidad por cancelación de pago basados en acciones		-	-	-	306,430	-	-	306,430
Revaluación de propiedad y equipo	17	-	-	-	-	143,775	-	143,775
Impuesto diferido propiedad, planta y equipo		-	-	-	-	3,461	-	3,461
Superávit por método de participación		-	-	-	-	6,599,374	-	6,599,374
Movimiento del ejercicio		-	-	-	(6,321,487)	-	-	(6,321,487)
Utilidad del ejercicio no controladoras		-	-	1,805	-	-	-	1,805
Utilidad del ejercicio Propietarios de la Compañía		-	-	93,064,714	-	-	-	93,064,714
Saldo al 31 de diciembre de 2019		$ 57,039,100	$ 137,528,355	$ 93,066,519	$ 59,660,139	$ 97,134,780	$ 18,651	$ 444,447,544

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

Lina Maria Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

Leidy Tatiana Cardedo Guerrero
Revisor Fiscal de Skandia
Holding de Colombia S.A
T.P. 225639 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 30 de abril de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Matriz y sus subordinadas.

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Por los años terminados al 31 de diciembre 2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio Propietarios de la Compañía		$ 93,064,714	$ 63,965,190
Utilidad del ejercicio no controladoras		1,805	1,638
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciaciones	16	2,508,689	1,629,561
Deterioro deudores		674,612	1,258
Recuperación (pérdida) por deterioro reservas tecnicas producto seguros		(222,263)	223,813
Amortizaciones	14	7,096,800	6,134,813
Incremento valor justo de propiedad de inversión	17	(393,354)	(238,742)
Utilidad neta por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda		(21,282,454)	(20,769,146)
Utilidad neta por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio		(49,340,297)	(3,521,094)
Utilidad neta por valoración a costo amortizado de inversiones		(853,530)	(1,335,774)
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros derivados		76,864	1,492,980
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones		(218,010)	41,189
Gastos intereses financieros		4,379,694	5,081,594
Impuesto de renta		34,526,398	35,137,481
Cambio en los activos y pasivos operacionales:			
Aumento en cuentas por cobrar		(6,293,206)	(9,839,122)
Aumento activos no financieros		(227,697)	(147,515)
(Aumento) disminución otros activos financieros		(9,682)	4,436
Aumento activos impuestos corrientes		(31,900,313)	(30,251,343)
Aumento en instrumentos financieros derivados		(125,438)	(177,439)
Disminución (aumento) activos por reaseguradores del exterior		215,527	(138,397)
(Aumento) disminución primas pendientes de recaudo		(10,676)	6,476
Aumento costos de adquisición Diferidos		(7,436,209)	(8,181,398)
Disminución (aumento) impuestos diferidos		54,979	(922,346)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(6,656,573)	15,229,338
Aumento (disminución) pasivos de reaseguros		290,524	(732,842)
Aumento pasivos de seguros		24,130,551	12,703,224
Aumento (disminución) pasivos no financieros		1,271,137	(3,031,936)
Aumento en beneficios a empleados		8,611,600	2,209,753
Aumento pasivos estimados y provisiones		5,355,409	3,479,106
Impuesto a las ganancias pagado		(2,159,743)	(11,969,620)
Disminución pasivos por arrendamiento		(27,678)	-
Intereses recibidos		5,608,029	6,677,931
Intereses pagados		(4,332,660)	(5,594,012)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		56,377,549	57,169,055
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en inversiones		(17,035,346)	(77,822,172)
Dividendos recibidos		46,861,161	54,238,748
Aumento en propiedad y equipo	16	(3,969,229)	(1,023,231)
Aumento de activos por derecho de uso	16	(490,504)	-
Aumento activos intangibles	17	(17,622,625)	(7,268,175)
Flujo de efectivo provisto en las actividades de inversión		7,743,457	(31,874,830)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevas obligaciones financieras		27,761,367	30,178,015
Pagos obligaciones financieras		(27,264,705)	(30,512,116)
Pago de arrendamiento		(386,180)	-
Intereses pagados por pasivo de arrendamientos		(163,004)	-
Dividendos pagados		(64,470,572)	(50,850,045)
Flujo de efectivo usado en las actividades de financiación		(64,523,094)	(51,184,146)
Disminución en el efectivo		(402,088)	(25,889,921)
Efectivo al inicio del año		58,171,547	83,925,274
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo		1,645,925	136,194
Efectivo al final del año		$ 59,415,384	$ 58,171,547

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

Lina Maria Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

Leidy Tatiana Caicedo Guerrero
Revisor Fiscal de Skandia
Holding de Colombia S.A
T.P. 225639 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 30 de abril de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Matriz y sus subordinadas.

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019
Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018
(Expresadas en miles de pesos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

Skandia Holding de Colombia S.A.,(en adelante la Compañía) fue constituida el 8 de septiembre de 1992, según escritura pública No. 3.852 de la Notaría 35 de la ciudad de Bogotá, con vigencia legal hasta el 8 de septiembre de 2091 y su domicilio es Bogotá D.C. Tiene como objeto social las actividades de inversión en todo tipo de sociedades, trátese de acciones, cuotas o partes de interés o en los derechos que de ellas se deriven. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía cuenta con 4 empleados.

A partir del 1 de abril de 2011, la Compañía, incursionó en la colocación de créditos a través de la línea "Skandia Créditos", dirigido a los clientes, del Fondo Voluntario de pensiones Multifund. En el mes de septiembre de 2018 esta línea de créditos se incluyó para los clientes del Fondo de pensiones obligatorias y Fondo Alternativo de pensiones, administrados por Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A., que requieren liquidez sin afectar sus inversiones. La garantía de los créditos corresponde a los aportes o inversiones efectuados por estos clientes.

Es de aclarar que la aplicabilidad del método de participación patrimonial se realiza bajo el entendimiento de subordinación definido por la ley 222 de 1995, considerando el control ejercido por la compañía acorde con esta ley.

El 1 de abril de 2019 concluyó de manera exitosa el cierre de la transacción de compra de la totalidad de la operación de Old Mutual en Latino América, por parte de la empresa ubicada en Singapur, CMIG International, luego de obtener las aprobaciones por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y de los entes reguladores de México, entidades que evaluaron la idoneidad del nuevo accionista. Es así, como el 2 de abril de 2019, se inició el lanzamiento de la marca Skandia con nuestros grupos de interés y el cambio y uso de la misma se realizó gradualmente.

Durante enero de 2019 quedó formalizado el cambio de nombre de la Compañía en la cámara de comercio de Bogotá. La nueva denominación es Skandia Holding de Colombia S.A (antes Old Mutual Holding de Colombia S.A.).

El principal accionista de CMIG International es China Minsheng Investment Group (CMIG), quien consolida al final, es uno de los grupos líderes de inversión privada en China el cual está registrado en Shanghái. El Grupo tiene empresa subsidiaria en diferentes sectores tales como energía, salud, inmobiliaria, aviación, tecnología, financiero y leasing. La decisión de Old Mutual de vender sus negocios en América Latina, se da tras una revisión estratégica que concluyó con la determinación de concentrar sus operaciones, en África Sub Sahariana, retornando su sede a Sudáfrica.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 incluyen a Skandia Holding de Colombia S.A y las siguientes subsidiarias (en adelante el Grupo):

(Continúa)

- **Skandia Global Investments S.A. en liquidación**

  Esta Compañía fue constituida por escritura pública No.1507, de mayo de 1989, de la Notaría Treinta y Cinco de Bogotá; su duración es de 99 años y su domicilio principal está ubicado en Bogotá, D.C. Las dos últimas reformas fueron mediante escritura pública No. 2535 del 22 de junio de 2004 de la Notaría 18, cambió su denominación social de Inversiones Escandinavas de Colombia S.A. a Skandia Global Investments S.A.

  Su objeto social con anterioridad a la toma de posesión para liquidar, lo constituía: a) Prestación de servicios de consultoría o asesoría en materia de inversiones, legal, financiera y actuarial, y b) Las actividades de inversiones, tanto en bienes raíces, urbanos o rurales, como en muebles, créditos, depósitos o en acciones o en los derechos que de ellas se deriven; todas tendientes a procurar rentas a través de la explotación de tales bienes.

  En la Asamblea General de Accionistas del 22 de marzo de 2013, se autorizó la disolución de la Sociedad. La Administración se encuentra realizando los procedimientos pertinentes para la liquidación final de la Sociedad.

  Según escritura pública No. 2348 de la Notaría 43 de Bogotá D.C., del 17 de septiembre de 2013, inscrita el 24 de septiembre de 2013 bajo el número 01767790 del libro IX, la Sociedad de la referencia fue declarada disuelta y en estado de liquidación.

  La Compañía se encuentra estudiando la mejor alternativa para lograr el cierre del ciclo de la liquidación toda vez que los diferentes mecanismos revisados generan un alto costo impositivo y económico.

- **Skandia Planeación Financiera S.A.**

  La Compañía fue constituida el 30 de mayo de 1989, según escritura pública No. 1.508 de la Notaría 35 de la ciudad de Bogotá, con vigencia legal hasta el año 208 y su domicilio principal está ubicado en Bogotá, D.C. avenida 19 No. 109ª 30.

  El objeto social de Skandia Planeación Financiera S.A. son las actividades de consultoría, asesoría, y suministro de servicios de administración informática (hardware y software), construcción y diseño de portafolios, servicio de banca e inversiones, asesoría actuarial, financiera y legal y representación de entidades nacionales o extranjeras.

- **Skandia Compañía de Seguros de Vida S.A.**

  La Compañía es una Sociedad Anónima privada constituida el 26 de diciembre de 1956 con una duración de 99 años y autorizado su funcionamiento por Resolución No. 1477 del 27 de mayo de 1970 y Resolución No. 5148 de diciembre de 1991 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La última reforma estatutaria fue el 16 de septiembre de 1999. Su domicilio es Bogotá, D.C. Su objeto social consiste en la

(Continúa)

explotación de los ramos de seguros de vida y la celebración de contratos de reaseguros de los mismos ramos.

- **Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.**

  La Sociedad Administradora fue constituida según escritura No. 4307 del 6 de diciembre de 1991 de la Notaría 35, con una duración de 99 años y su domicilio principal está ubicado en Bogotá, D.C.

  Tiene autorizado su funcionamiento mediante Resolución 4754 del 12 de diciembre de 1991, de la Superintendencia Financiera de Colombia para desarrollar las actividades comprendidas dentro de su objeto social, esto es, la administración de fondos de pensiones y cesantías a los que se refiere la Ley 50 de 1990; mediante Resolución 2484 del 22 de diciembre de 1998, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a la Administradora para administrar fondos de pensiones del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad Mediante Escritura Pública 2523 del 28 de mayo de 2003, se reformó y hubo unificación de las reformas de estatutos.

- **Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.**

  Esta Compañía es una sociedad anónima privada constituida el 8 de noviembre de 1978 y autorizado su funcionamiento por Resolución No. 6171 del 19 de octubre de 1979 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Su duración es de 99 años. Su domicilio principal está en Bogotá, D.C. La fiduciaria, no tiene sucursales ni agencias.

  Su objeto social es la celebración de negocios y encargos fiduciarios de inversión, de administración y pagos e inmobiliarios.

- **Skandia Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.**

  Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas mediante escritura pública el 31 de julio de 2006, con una duración de 100 años y su domicilio principal está ubicado en Bogotá, D.C. en la Avenida 19 No. 109 A - 30. El objeto social son las actividades de contrato comisión para la compra y venta de valores y la celebración de contratos de corresponsalía.

  Está catalogada como una persona jurídica, de carácter privado organizada como sociedad anónima, administra fondos y/o portafolios de terceros, y dispone de cuentas abiertas de terceros para el manejo de sus fondos, así mismo, la Compañía en junio del 2014 comenzó a realizar actividades de intermediación en el mercado cambiario. Según Acta No. 2 de la Junta Directiva celebrada el 15 de enero de 2007, se aprobó el desarrollo de la actividad de corresponsalía teniendo en cuenta que la Compañía cumple con los requisitos del artículo 3.6.1.2 de la Resolución 1200 de 1995.

- **Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S**

  Fue constituida el 09 de diciembre de 2016, según escritura pública No. de la Notaría 43 de la ciudad de Bogotá, con vigencia legal indefinida y su domicilio principal está

(Continúa)

ubicado en Bogotá, D.C. avenida 19 No. 109ª 30. El objeto social principal de Colombian Infrastructure Equity Managers S.A.S. conforme a lo establecido en el artículo 5 de la ley 1258 de 2008 son la realización por su cuenta, en participación o por cuenta de terceros, de cualquier actividad comercial o civil lícita, comprendiendo todo tipo de actividades comerciales e industriales como actividades de: Consultoría, asesoría y soporte en el diseño y administración de portafolios o mecanismos de inversión, asesoría actuarial, financiera, contable y legal a empresas que lo requieran.

Asesoría y consultoría en temas de planeación financiera y societaria. Apoyo, soporte, diseño y estructuración de proyectos. Suministro de personal a empresas de distintos sectores para el desarrollo de su objeto social. Realizar capacitaciones en temas relacionados con el desarrollo de su objeto social a empleados propios y terceros. Análisis y diseño de la estructura del contenido de bases de datos en general.

En Febrero de 2019 se hizo efectiva la venta de las acciones que tenía Skandia Holding de Colombia S.A. de la compañía Colombian Infraestructure Equity Manager S.A.S a la sociedad Colombian Infraestructure Partners S.A.P.I de C.V., entidad constituida en México, al precio de valor nominal de $10 por acción para 100 acciones, para un total de un millón de pesos colombianos ($1.000). El pago fue efectuado el 19 de febrero de 2019.

A continuación se relaciona la participación directa e indirecta para el 2019.

Entidad subordinada	% de Participación Directa	% de Participación Indirecta
Skandia Compañía de Seguros de Vida S.A.	93.95	6.05
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03	12.97
Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	28.3	71.7
Skandia Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	5	94.99
Skandia Planeación Financiera S.A.	14.03	85.97
Skandia Global Investments S.A. en liquidación	94.39	5.61

La Sociedad Fiduciaria al cierre de diciembre del año 2019, tiene una participación del 36,04% en la administración de los recursos del Consorcio SOP FONPET. La obligación que asume la Sociedad Fiduciaria es de medio y no de resultados.

Estos estados financieros son presentados de acuerdo con lo establecido en la ley 222 de 1995, al constituirse en grupo económico y control en Colombia.

2. BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Marco técnico normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019.

(Continúa)

Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB durante el segundo semestre de 2017.

Un detalle de las políticas contables está incluida en la nota 3 a estos estados financieros consolidados.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales en los que se ha aplicado la NIIF 16. Arrendamientos. Los cambios a las políticas contables significativas relacionadas están descritos en la nota 3.32.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

2.2 Bases de medición y presentación

De acuerdo con las directrices consagradas en los artículos 28 y 35 de la ley 222 de 1995 la Compañía debe elaborar y difundir estados financieros consolidados aplicables a Grupo Empresarial definido y registrado en Colombia.

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

- Efectivo y equivalente de efectivo
- Los instrumentos financieros a valor razonable.
- Inversiones a valor razonable con cambios en resultado.
- Las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.
- Inversiones en derechos fiduciarios con cambios en resultados son medidos a valor razonable.
- Los terrenos y edificaciones reconocidas como propiedad y equipo son medidos por el modelo de revaluación.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Grupo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda de presentación.

Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, pasivos contingentes a la fecha del balance así como los ingresos y gastos del año. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

En la aplicación de las políticas contables del Grupo se ha realizado los siguientes juicios y estimaciones, que tienen efecto sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros:

A. Juicios

La información sobre juicios en la aplicación de políticas contables corresponde a:

- Determinación del plazo de arrendamiento: si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer opciones de extensión.

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro para determinar las pérdidas de deterioro de valor en los activos financieros y no financieros.

- Determinación de control, influencia significativa o control conjunto sobre una inversión

El único juicio crítico en la aplicación de políticas contables corresponde a los supuestos actuariales para la determinación de las reservas de la Compañía Skandia seguros de vida S.A.

B. Suposiciones e incertidumbres de las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres utilizados corresponden a:

- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos se realiza en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles

- Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

- Medición de la provisión por pérdida de crédito esperada sobre las cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales: supuestos clave para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada

- Determinación del portafolio de inversión en renta fija, renta variable y/o derivados cuyo principal objetivo es respaldar las reservas técnicas que sea necesario constituir,

(Continúa)

procurando la requerida seguridad, rentabilidad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a los límites del régimen de inversiones vigente para compañías aseguradoras.

- Las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables, para los activos y pasivos financieros.

  El Grupo tiene un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar las mediciones del valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3.

  El equipo de valoración revisa la información de terceros, como los servicios de fijación de precios y valores de unidad suministrados por los administradores, para medir los valores razonables y verificar el nivel de la jerarquía del valor razonable en la que se deben clasificar las valoraciones.

La información sobre supuestos e incertidumbres que tiene un riesgo significativo corresponde a la estimación de los pasivos finales que surgen de las reservas técnicas y de los reclamos hechos por los clientes de la Compañía Skandia seguros de vida S.A. bajo contratos de seguros. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que la Compañía pagará finalmente por tales reclamos.

2.5 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), excepto por lo indicado en la nota 3.32.

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Subsidiarias

De acuerdo a la Ley 222 de 1995, se consideran subsidiarias, aquellas sobre las que el Grupo empresarial en Colombia, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El Grupo controla a una subsidiaria cuando:

1. Más del cincuenta por ciento (50%) del capital pertenezca a la Matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas.
2. La sociedad Matriz, directamente o con el concurso de otras sociedades subordinadas, conjunta o separadamente, puedan emitir los votos constitutivos de quorum decisorio en Junta Directiva o, en Asamblea de Accionistas o Junta de Socios.

3. La sociedad Matriz, directamente o con el concurso de otras sociedades subordinadas, conjunta o separadamente, puedan emitir los votos necesarios para elegir la mayoría de miembros de junta directiva, cuando este órgano exista.

4. La sociedad Matriz, directamente o, por intermedio o con el concurso de otras sociedades subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término del mismo.

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación corresponden al mismo período y a la misma fecha de presentación que los de la Compañía dominante.

3.1.2 Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

3.1.3 Participaciones no controladoras

Para la consolidación de negocios del grupo se mide la participación no controladora en la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.
Los cambios en la participación del grupo en una subsidiaria, que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones con los propietarios. No se efectúa reconocimiento de plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida en los resultados.

3.1.4 Operación conjunta

Cuando el Grupo tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo, contabiliza cada activo, pasivo y transacción, incluidos los mantenidos o incurridos de forma conjunta, en relación con la operación.

3.1.5 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(Continúa)

3.1.6 Entidades en las que ejerce control

En el proceso de consolidación, el Grupo combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogeneización de sus políticas contables.

En dicho proceso, procede a la eliminación de transacciones reciprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La participación de los intereses no controlantes en las entidades controladas son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la controladora del Grupo.

Los estados financieros que se acompañan incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados del Grupo Empresarial conformado por las compañías en Colombia. El siguiente es detalle de la participación de cada una de ellas al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

		31 de diciembre de 2019			
Entidad	**% Participación accionaria**	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Utilidad/pérdida del ejercicio**
Skandia Holding de Colombia S.A (Matriz)		$ 534.914.559	$ (66.042.059)	$ (468.872.500)	$ 82.946.630
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03%	222.781.562	(4.237.533)	(218.544.029)	46.426.310
Skandia Pensiones y Cesantías S.A.	28.30%	331.020.727	(55.730.780)	(275.289.947)	80.389.184
Skandia Seguros de Vida S.A.	93.95%	625.109.815	(453.426.911)	(171.682.904)	14.916.510
Skandia Valores S.A.	5.00%	5.773.431	(803.187)	(4.970.244)	(803.710)
Skandia Planeación Financiera S.A.	14.03%	26.040.171	(90.861)	(25.949.310)	3.598.807
Skandia Global investments S.A. en Liquidación	94.39%	18.364.749	(22.315)	(18.342.434)	3.820.563
		1.764.005.014	(580.353.646)	(1.183.651.368)	231.294.294
Eliminaciones		(739.203.824)	-	739.203.824	(138.227.775)
Consolidado		$ 1.024.801.190	$(580.353.646)	$ (444.447.544)	$ 93.066.519

		31 de diciembre de 2018			
Entidad	**% Participación accionaria**	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Utilidad/pérdida del ejercicio**
Skandia Holding de Colombia S.A (Matriz)		$ 523.092.847	$ (79.567.396)	$ (443.525.451)	$ 63.783.487
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03%	202.973.662	(2.745.953)	(200.227.709)	30.891.898
Skandia Pensiones y Cesantías S.A.	28.30%	270.811.906	(39.394.403)	(231.417.503)	52.605.186
Skandia Seguros de Vida S.A.	93.95%	580.739.482	(421.466.707)	(159.272.775)	19.297.743
Skandia Valores S.A.	5.00%	6.325.352	(591.030)	(5.734.322)	(766.019)
Skandia Planeación Financiera S.A.	14.03%	27.309.668	(14.878)	(27.294.790)	4.944.287
Skandia Global investments S.A. en Liquidación	94.39%	16.958.821	(7.265)	(16.951.556)	2.728.273
Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S.	100.00%	1.358.270	(1.357.270)	(1.000)	-
		1.629.570.008	(545.144.902)	(1.084.425.106)	173.484.855
Eliminaciones		(670.334.899)	1.027.806	669.307.093	(109.518.027)
Consolidado		$ 959.235.109	$(544.117.096)	$ (415.118.013)	$ 63.966.828

(Continúa)

3.2 Transacciones en moneda extranjera

La moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional del Grupo. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cada transacción. Los activos o pasivos originados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional, peso colombiano, a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre en el estado de situación financiera.

Las diferencias en cambio que se generan pueden ser a favor o en contra, su efecto se presenta en el Estado de Resultados Integrales de cada período.

Las tasas de cierre utilizadas para reexpresar en pesos colombianos corresponden a $3.277,14 y $3.249,75 (en pesos) al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

3.3 Efectivo y equivalente de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de dinero mantenido por el Grupo, los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, estos movimientos son conciliados con los respectivos estados de cuenta de forma diaria y mensual.

El Grupo reconoce como equivalente de efectivo el saldo en cuenta corriente registrada por un fideicomiso de administración, fuente de pago y pagos, administrado por Itau Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en el cual tiene participación, teniendo en cuenta que se considera un activo de fácil y alta liquidez.

3.4 Inversiones con cambios en resultados

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio del Grupo, para gestionar activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Inversiones a valor razonable: corresponden a todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Los valores de deuda clasificados como inversiones a valor razonable se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios autorizado en Colombia, así:

Las inversiones a valor razonable, representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el precio determinado por el proveedor de precios utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde a valor razonable, VN corresponde Valor nominal y PS corresponde al Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

(Continúa)

Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable se aplica la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno (TIR). El valor razonable de la respectiva inversión se estima o aproxima mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados o emitidos en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor razonable del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación utilizando el procedimiento establecido anteriormente.

Los valores participativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y listados en bolsas de valores en Colombia se valoran con el precio determinado por el proveedor de precios, utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = Q * P$$

Donde VR corresponde al Valor Razonable, Q corresponde a la cantidad de valores participativos y P corresponde al precio determinado por el proveedor de precios de valoración.

Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. No obstante, las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos mutuos, entre otros, que se encuentren listados en bolsas de valores y que marquen precio en el mercado secundario, se valoran de acuerdo con el precio establecido por el proveedor de precios.

Los valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior se valoran por el siguiente procedimiento:

De acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = Q * P$$

Donde VR que corresponde al valor razonable, Q que corresponde a la cantidad de valores participativos y P que corresponde al precio determinado por el proveedor de precios de valoración.

Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no suministre precios o insumos para la valoración de estas inversiones, el Fondo utiliza el precio de cierre disponible en la bolsa donde se cotice el día de la valoración o, en su defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre durante dicho período, se valora por el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

(Continúa)

La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registran como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a valor razonable. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones se realiza a partir de la fecha de su compra.

Las participaciones en fondos de inversión colectiva y en otros títulos de participación se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculada por la Sociedad Administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración considerando su valor razonable.

La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registran como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del periodo.

Inversiones a costo amortizado: Corresponde a valores o títulos o cualquier inversión para las que el Grupo, tiene el propósito de mantenerlos con el fin de recibir los flujos de efectivo contractuales del activo y los términos contractuales que dan origen a fechas específicas a recibir flujos de capital e intereses.

El Grupo tiene la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones se incorporan a su costo amortizado neto de provisiones por deterioro, con cambios en resultados.

El Grupo realiza al cierre del período contable la evaluación de pérdidas crediticias esperadas sobre este tipo de inversiones.

Inversiones en derechos fiduciarios: Las participaciones en derechos fiduciarios se valoran con base en los estados financieros del patrimonio autónomo suministrados por sociedad administradora con una periodicidad mensual.

3.5 Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI

Estas inversiones corresponden a la participación que mantienen las compañías de Skandia Sociedad Fiduciaria S.A y Skandia Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa en la Bolsa de Valores de Colombia S.A, donde el Grupo realizó la elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores del valor razonable en otro resultado integral (ORI).

Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.

(Continúa)

3.6 Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados corresponden a cualquier contrato cuyo precio dependa o se derive de otro producto principal denominado activo subyacente, el cual permite neutralizar los posibles riesgos que se presenten por la variación de los precios de los productos en los mercados.

El Grupo usa derivados financieros para propósitos de negociación y administración de riesgos asociados a la estructura del balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera. De esta forma el Grupo podrá entrar en contratos forward, de futuros, swap u opciones para reducir la exposición en activos que no considere con valor y obtener exposición a activos con valor.

El Grupo podrá realizar operaciones con derivados en el mercado local, con sujeción a la normatividad vigente, tanto a través de mercados sobre el mostrador con contrapartes autorizadas, como en el Mercado de Derivados Estandarizados. Los activos subyacentes respecto de los cuales se celebrarán operaciones con derivados serán aquellos permitidos en las normas legales vigentes en la fecha de celebración de la correspondiente operación.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos en su medición inicial y posterior a valor razonable, registrando sus cambios en el estado de resultados.

Riesgo de crédito con la respectiva contraparte y riesgo de crédito propio

El Grupo incorporó diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte o CVA (‘Credit Valuation Adjustment’) o el ajuste por riesgo de crédito propio o DVA (‘Debit Valuation Adjustment’) en el cálculo del valor razonable (“libre de riesgo”) de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados que posee.

Los ajustes por CVA y DVA no aplican cuando una Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) se interpone como contraparte de entidades vigiladas en operaciones con instrumentos financieros derivados.

Las metodologías para la medición del ajuste por CVA y por DVA de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados deben considerar, como mínimo, los siete (7) criterios siguientes:

1. Plazo para el cumplimiento y liquidación de la operación;

2. Fortaleza financiera: de la contraparte para el CVA y propia para el DVA;

3. Acuerdos de neteo o compensación con contrapartes de operaciones con instrumentos financieros derivados. En este caso, el ajuste por CVA y por DVA debe calcularse para todo el portafolio de operaciones con derivados que se hallen abiertas con la respectiva contraparte y no de manera individual por operación;

4. Garantías asociadas a la operación;

(Continúa)

5. Calificación de riesgo, cuando exista, otorgada por al menos una sociedad calificadora de riesgos reconocida internacionalmente o autorizada en Colombia, según corresponda;

6. Circunstancias o eventos exógenos que puedan afectar la capacidad de pago y el cumplimiento de obligaciones: de la contraparte para el CVA y propias para el DVA; y

7. Los demás que la entidad considere relevantes.

De acuerdo con la posición activa o pasiva neta de los instrumentos financieros derivados que se encuentren abiertos con una misma contraparte, negociados en el OTC o que no sean estandarizados y no se compensen y liquiden en una CRCC, se deben calcular los ajustes por riesgo de contraparte y riesgo propio correspondientes y determinar el neto (CVA o DVA) para la fecha de valoración respectiva; el cual debe afectar el valor razonable de las operaciones individuales. En consecuencia, si el neto es de naturaleza activa, se debe obtener un ajuste neto de CVA; mientras que si el neto es de naturaleza pasiva, el ajuste neto debe corresponder a DVA. Si para cualquiera de los casos antes mencionados, en neto se obtiene el ajuste opuesto al indicado, se debe aplicar un valor de cero (0).

Lo anterior, siempre que en el contrato o en el contrato ISDA (International Swaps & Derivatives Association) estén pactados acuerdos de neteo o compensación. Es necesario, a su vez, tener en cuenta las reglas aplicables dentro de los procesos concursales, tomas de posesión, acuerdos globales de reestructuración de deudas y regímenes de insolvencia, según el caso. Cuando se trate de neteos, el ajuste por CVA o por DVA neto que corresponda debe calcularse sobre el neto de los valores razonables de las posiciones del portafolio con la misma contraparte.

Cuando se tiene sólo una operación con una contraparte, es decir, cuando no hay un portafolio o cuando, de haberlo, no se cumpla la condición del contrato marco señalada previamente, cada operación debe tratarse de forma individual; en donde si la misma es de naturaleza activa (pasiva), se debe incorporar un ajuste por CVA (DVA) o cero, en su defecto.

El ajuste por CVA es diferente al valor obtenido del cálculo de la Exposición Crediticia, ya que esta última incorpora la medición de la variación máxima probable durante la vida del instrumento financiero derivado (a través de la Exposición Potencial Futura) y debe aplicarse independientemente de si el valor razonable de la operación es positivo (Costo de reposición) o negativo.

3.7 Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto, tienen derecho respecto de los activos y responsabilidades frente a los pasivos relacionados con el acuerdo. Cada una de las partes se denomina operador conjunto.

Una operación conjunta no implica el establecimiento de una entidad, sino el uso de activos y otros recursos de las entidades participantes. Cada entidad participante usa sus activos para el desarrollo de la operación; incurre en gastos y pasivos y obtiene recursos. El acuerdo

celebrado proporciona el medio por el cual el ingreso por la prestación del servicio y los gastos en que se incurren se comparte entre las entidades que controlan conjuntamente la operación.

El Grupo reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

Dentro del desarrollo del objeto social del Grupo se encuentra la gestión del Consorcio SOP FONPET, relacionados en la nota 1.

3.8 Cuentas por cobrar

Son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, el Grupo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo, y se mantienen dentro del modelo de negocio, cuyo objetivo principal es obtener los flujos de efectivo contractuales.

Las cuentas por cobrar del Grupo incluyen:

Comisiones de administración de los fondos de pensiones y cesantías administrados, Fondos de Inversión Colectiva, Patrimonios Autónomos y Encargos Fiduciarios administrados, comisión de administración contratos de corresponsalía, son cuentas por cobrar a corto plazo. Su reconocimiento inicial es por el valor de la transacción y su reconocimiento posterior es por el valor de la transacción, menos la pérdida por deterioro del valor

Otras cuentas por cobrar:

- Préstamos a los fondos administrados para cubrir las mesadas pensionales de aquellos afiliados que presentan demoras por temas en su mayoría legales para el cumplimiento de los requisitos de pensión. Su reconocimiento inicial y posterior es por el valor de la transacción. La Compañía evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de forma individual, por lo tanto no se aplica la estimación bajo enfoque general de pérdida esperada.

- Préstamos agencias comerciales, se reconocen inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor nominal incluyendo un efecto financiero cuando corresponda y según los acuerdos de negociación. El reconocimiento posterior, es a su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la pérdida por deterioro del valor.

- Reembolso de comisiones anticipadas o Clawbacks, en el evento en que el tomador de una póliza, dentro de los veinticuatro (24) meses siguientes a la fecha de pago de la primera prima mensual, decida revocar el seguro o cuando por alguna circunstancia se produzca la terminación del contrato, la fuerza comercial del Grupo debe devolverle a Grupo la comisión anticipada que se les pago relacionadas con el contrato de seguro revocado.

- Cuentas por cobrar producto del proceso de conciliaciones bancarias relacionadas con notas débito pendientes por contabilizar y las notas crédito pendientes en extracto, su reconocimiento inicial corresponde al monto trasladado desde efectivo y equivalente de efectivo, su reconocimiento posterior corresponde al valor trasladado, menos la pérdida por deterioro del valor bajo el modelo de NIIF 9. Por lo tanto, no aplica la estimación de la pérdida esperada.

3.9 Cuentas por cobrar Skandia créditos

Corresponden a préstamos a costo amortizado que son otorgados por Skandia Holding de Colombia S.A a personas naturales que sean partícipes de Fondo de Pensiones Voluntarias Skandia, Fondo de Pensiones Obligatorias y Fondo Alternativo de Pensiones administrados por Skandia Pensiones y Cesantías, las características de estos créditos son:

- El plazo del crédito y cada renovación es de 360 días.

- El pago del capital e intereses es al vencimiento.

- Para este tipo de créditos se aceptan pagos anticipados solo a partir del tercer mes de desembolso o renovación.

- Los fondos a ser utilizados para la colocación de créditos por parte de Skandia Holding provienen de entidades financieras reconocidas.

El Grupo realiza al cierre del período contable la evaluación de pérdidas crediticias esperadas que corresponde a la estimación de incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial de la cuenta por cobrar, utilizando la información razonable y sustentable, incluyendo la que se refiera al futuro.

3.10 Deterioro de activos financieros – Pérdida crediticia esperada

El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales ha habido incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual, considerando toda la información razonable y sustentable, incluyendo la que se refiera al futuro.

El Grupo reconoce una corrección de valor por pérdida crediticia esperada sobre los activos financieros, que se conservan dentro del modelo de negocio, con el objetivo de mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales dan lugar en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen con estas condiciones son los siguientes:

- Cuentas por cobrar por ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos de clientes.

(Continúa)

- Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Instrumentos de deuda medidos a costo amortizado

- Efectivo y equivalente de efectivo

El reconocimiento de la pérdida crediticia esperada sobre los activos financieros se realiza con base en:

1. Pérdidas crediticias esperadas en 12 meses: Corresponde a la porción de la pérdida esperada a lo largo de la vida del instrumento financiero que se derive de aquellos supuestos de “default” que sean posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.

2. Pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del instrumento financiero: Es el valor actual de las pérdidas de crédito que surgen de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación. En la medida de que se trate de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el cliente los pague en su totalidad.

En términos de la política de pérdida crediticia esperada, son aplicables los siguientes criterios:

- Presunción refutable de que el riesgo de crédito sea incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 30 días.

- Presunción refutable de que un incumplimiento no ocurrirá después de que un activo financiero esté en mora 90 días, a menos que el Grupo tenga información razonable y sustentable que un criterio de incumplimiento más aislado es más apropiado.

El cálculo de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) se realiza mensualmente por el área de riesgo financiero. Su reconocimiento se realiza de manera mensual de la siguiente manera:

- Si producto del cálculo, se incrementa el valor reconocido en libros de la pérdida crediticia esperada se reconocerá como un gasto por deterioro.

- Si producto del cálculo, se reduce el valor reconocido en libros de la pérdida crediticia esperada se reconocerá como un ingreso por reversión de pérdida de deterioro.

Cuentas por cobrar producto del proceso de conciliaciones bancarias

Este tipo de cuentas por cobrar no tienen un componente de financiación importante, por lo tanto para el cálculo de la perdida esperada, se aplica el enfoque simplificado, el cual consiste en reconocer la pérdida esperada para toda la vida de la cuenta por cobrar, se determinó que

(Continúa)

la matriz apropiada para el calculó de pérdidas esperada es del 100% sobre partidas pendientes de regularizar de más de 365 días, este porcentaje es revisado anualmente utilizando la metodología desarrollada por tipología de partida y tiempo de regularización y/o castigo.

3.11 Primas por recaudar

El Grupo realiza la cancelación de las primas emitidas no recaudas después de 30 días de su emisión.

3.12 Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora

El Grupo para la evaluación del deterioro (individual por producto), determinó lo siguiente:

Para los productos de seguro individual de pensiones y seguro colectivo de pensiones el no pago de las primas dentro del mes siguiente a su vencimiento, no produce la terminación del contrato y el Grupo no tendrá derecho a exigirlas. Cuando se reinicie el pago de las primas o llegada la fecha de jubilación, las prestaciones aseguradas se reajustarán teniendo en cuenta las primas pagadas durante la vigencia del contrato, expidiéndose para el efecto un certificado de seguro consignando tal modificación. Si el valor de las primas atrasadas, el valor de los préstamos con sus respectivos intereses y los beneficios de retención en la fuente por el pago de primas, exceden el valor de cesión, el contrato termina automáticamente, según lo dispone el artículo 1153 del Código de Comercio.

Para el producto de vida con ahorro en caso de no pago de las primas durante tres meses consecutivos o seis no consecutivos durante los dos primeros años de vigencia de la póliza, el contrato de seguro terminará por no pago de la prima y se tendrá derecho a deducir del valor de la reserva de ahorro, el valor equivalente a tres (3) primas mensuales, esto no aplica cuando la mora incluya el primer mes de vigencia de la póliza.

En caso de no pago de las primas durante tres meses consecutivos o seis no consecutivos después de que la póliza haya estado vigente por dos años o más, el contrato sólo se entenderá terminado si el valor de la reserva de ahorro no es suficiente para cubrir la prima de riesgo del seguro, cuando la prima comience a pagarse con recursos provenientes de la Reserva de Ahorro, el Grupo tiene derecho a descontar de dicha Reserva, el valor equivalente a tres (3) primas mensuales.

Para el producto de Seguro de Vida e Incapacidad para el pago de la prima o de sus fracciones, según sea el caso, el tomador contará con un periodo de gracia de un (1) mes. Una vez finalizado el periodo de gracia sin que se haya recibido por parte del asegurado el pago de la prima, el contrato de seguro se terminará automáticamente.

Para el producto de Capital más Seguro para el pago de la prima, el tomador contará con un periodo de gracia de un (1) mes. Una vez finalizado el periodo de gracia sin que se haya recibido por parte del asegurado el pago de la prima, el contrato de seguro se terminará automáticamente.

(Continúa)

Reembolso de comisiones anticipadas o Clawbacks

Para los tipos de póliza que ofrece Skandia, el riesgo sobre estas comisiones por agente está asociado a la permanencia del cliente en la póliza. El cálculo de la pérdida esperada del reembolso de estas comisiones anticipadas se realiza a partir de la información histórica del valor de la deuda actual de clawback, el porcentaje de mora y el grupo de permanencia de la póliza.

Hay dos tipos de generación de clawback uno asociado a una permanencia de hasta 18 meses que se subdivide en 4 grupos (1-6, 7-10, 11-14 y 15-18 meses) y otro tipo con una permanencia de hasta 24 con 7 grupos (1-6, 7-10, 11-14, 15-18, 19-20, 21-22 y 23-24 meses).

3.13 Costos de adquisición diferido (DAC)

Corresponde a los costos relevantes en los que se incurre para la creación de un contrato de seguros en un negocio a largo plazo, se consideró costo de adquisición las comisiones pagadas a la fuerza comercial interna y externa del producto Seguro de Vida con Ahorro, que tengan relación con nuevos contratos.

El periodo de amortización depende del producto Seguro con ahorro es de 5 años y Seguro de
Pensiones de 10 años, el cual se determina con la evolución de cortes de contratos a través del tiempo, se valida que el comportamiento estructural entre cortes de contratos “nacidos” en diferentes años sea similar entre sí corroborando que la pendiente de decrecimiento sea también similar en cada uno de ellos y así proceder con el cálculo de las probabilidades de supervivencia y posterior construcción de un índice de expectativa de vida dentro de la compañía y de retorno de beneficios.

3.14 Propiedad y equipo

Se reconoce como propiedades y equipo, los activos tangibles que:

- Sean utilizados por el Grupo para la prestación de servicios y para los propósitos administrativos.
- No están disponibles para la venta.
- Se espera usarlos durante más de un periodo contable.
- Es probable que se deriven beneficios económicos futuros.
- Se puede medir fiablemente
- Son controlados por la empresa.
- El Grupo diseñó una política relacionada con el reconocimiento de activos fijos, donde; se reconocerá un activo fijo cuando su costo individual sea igual a 50 UVT o cuando

(Continúa)

este haga parte de la compra de un grupo homogéneo de activos que supera los USD 50.000.

Su medición inicial será por el costo, es decir el precio de transacción más los desembolsos necesarios para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso, según lo designado por la gerencia.

La medición posterior para terrenos y edificaciones será por el modelo de revaluación, para los demás activos el modelo de costo.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. El cargo por depreciación de un periodo se reconocerá en el mismo periodo.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método de línea recta y se distribuirá sistemáticamente a lo largo de la vida útil. Las vidas útiles definidas son:

Clase de activo	**Vida útil**
Equipos de cómputo:	5 años
Vehículos:	6 años
Muebles y enseres:	10 años
Edificaciones	50 años

La prueba de deterioro se realiza de forma conjunta para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que el activo pertenece, es decir, el Grupo Empresarial Skandia Colombia.

3.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son activos que en principio cumplen con condiciones de ser clasificados como propiedad y equipo, pero por su función se presentan como una categoría independiente.

Se reconocerá como propiedades de inversión, los bienes que cumplan con todos criterios que se mencionan a continuación:

- Que de él sea probable se deriven beneficios económicos futuros.
- Propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas.
- No están destinados al suministro de algún servicio para la compañía, ni a fines administrativos.
- No existe un plan de venta sobre este bien.

(Continúa)

Su medición posterior al balance de apertura será por el modelo del valor razonable, a través del avaluó anual que realizará una firma especialista en avalúos independiente.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluirán en el resultado del periodo en que surjan.

Las propiedades de inversión cuya medición posterior es al valor razonable del activo no se deprecian.

3.16 Activos intangibles

Se reconocerán como activos intangibles, los activos identificables, de carácter no monetario y sin apariencia física, sobre los cuales la compañía tiene el control, espera obtener beneficios económicos futuros y puede realizar mediciones fiables.

Se reconocen como activos intangibles, entre otros: Proyectos en desarrollo y licencias de Software.

Su medición inicial y posterior es al costo, menos la amortización acumulada y el deterioro acumulado.

La amortización inicia cuando el activo intangible está disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración, el cargo por amortización de un periodo se reconoce en el resultado del mismo.

La amortización de un activo intangible se calcula utilizando el método de línea recta, siempre y cuando tengan una vida útil definida. Las vidas útiles están definidas por:

Clase de activo	Vida útil (Máximo)
activos de software	Periodo durante el cual la compañía espera recibir los beneficios económicos asociados al mismo.
Licencias de software	Está dada por el plazo establecido conforme a los términos contractuales pactados.

La prueba de deterioro se realiza de forma individual para cada activo de software y licencia de software.

3.17 Activos no financieros

Corresponde a los pagos por servicios de pólizas realizados antes de que el Grupo obtenga el derecho a recibir dichos servicios, sobrantes de anticipos y retenciones.

(Continúa)

3.18 Obligaciones Financieras

Comprende el valor de las obligaciones contraídas por el Grupo mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos bancarios colombianos con el propósito de financiación de la línea “Skandia Créditos”, estas obligaciones están representadas en pesos colombianos, generan intereses y se miden a costo amortizado.

3.19 Cuentas por pagar

Se reconocen como cuentas por pagar las obligaciones adquiridas por el Grupo con terceros, originadas en el desarrollo de sus actividades y de las cuales se espera a futuro, la salida de un flujo financiero fijo o determinable a través de efectivo, equivalente de efectivo u otro instrumento. Corresponden a:

- Pagos a proveedores, comisiones, honorarios por servicios y dividendos, el Grupo ha elegido clasificar los flujos de efectivo de los dividendos pagados como actividades de financiación, su medición inicial y medición posterior corresponde al valor de la transacción. Estas obligaciones son a corto plazo, por lo tanto, no tienen asociados flujos o tasas de interés.

- Cuentas por pagar producto del proceso de conciliaciones bancarias relacionadas con notas crédito pendientes por contabilizar y las notas débito pendientes en extracto, su reconocimiento inicial y posterior corresponde al monto trasladado desde efectivo.

3.20 Contratos de reaseguros

El Grupo cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros obligatorios, proporcionales y no proporcionales y en contratos de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros obligatorios, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor del Grupo en la cesión.

El Grupo no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

3.21 Contratos y pasivos de seguros

En el desarrollo de sus negocios, el Grupo emite pólizas en los ramos de seguro individual de pensiones y voluntarias, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros.

Para aquellos seguros que son a corto plazo los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y

(Continúa)

simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por el Grupo y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en reaseguro durante el tiempo de vigencia de la póliza.

Los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por el Grupo y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

El valor de los reclamos por siniestros incurridos incluye los costos directos e indirectos que surgen del evento del siniestro. El Grupo no descuenta dichos costos por el valor de dinero en el tiempo transcurrido entre la fecha de su conocimiento y la fecha de pago para el registro del pasivo correspondiente, teniendo en cuenta que generalmente su pago es de corto plazo.

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos, dicho pasivo es calculado con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

En relación con los contratos, el Grupo continúa utilizando sus políticas contables existentes.

De igual forma no compensa activos por contrato de reaseguros con los pasivos por seguro conexos, ni ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los ingresos y gastos, respectivamente de los contratos de seguros conexos.

3.22 Reservas técnicas de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan para el Grupo la mejor estimación sobre los pagos futuros a efectuar por los riesgos asumidos en las obligaciones de seguro.

***Reserva matemática**:*

- La reserva debe calcularse de acuerdo con lo establecido en la nota técnica, depositada ante los entes reguladores.

- Los cálculos actuariales que sustenten el cálculo de esta reserva, deben seguir los requisitos técnicos emitidos por los entes reguladores.

- Esta reserva se constituye y ajusta mensualmente.

Los productos a los que aplica son: Skandia Seguro de Vida con Ahorro, Skandia Seguro Colectivo de pensiones, Skandia Seguro individual de Pensiones, Póliza de Seguro de vida

(Continúa)

individual para el programa Skandia Capital + Seguro, OM seguro de pensiones, de acuerdo a las notas técnicas de los productos.

Reserva de riesgo en curso

Reserva de prima no devengada:

- Se calcula de acuerdo con lo establecido en la nota técnica, depositada ante los entes reguladores.

- Los cálculos actuariales que sustenten el cálculo de esta reserva, deben seguir los requisitos técnicos emitidos por los entes reguladores.

El producto al que aplica es Skandia seguro de vida e incapacidad (SKSVI).

Reserva por insuficiencia de prima:

- Se calcula de acuerdo con lo establecido en la nota técnica depositada ante los entes reguladores.

- Los cálculos actuariales que sustenten el cálculo de esta reserva, deben seguir los requisitos técnicos emitidos los entes reguladores.

- Esta reserva aplica para el producto Skandia Seguro de vida e incapacidad (SKSVI), de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 2.31.4.4.6 del Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013.

Reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR):

- Se calcula y reajusta mensualmente.

- La metodología de cálculo corresponde a los principios básicos definidos en el artículo 2.31.4.4.7 del Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013.

- Esta reserva aplica para el producto Skandia Seguro de vida e incapacidad (SKSVI), de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 2.31.4.4.6 del Decreto 2973 del 20 de diciembre de 2013.

Aplicación para todos los productos de seguros

Reserva de siniestros avisados pendientes de pago

- El cálculo de los costos asociados al siniestro sigue los lineamientos generales establecidos por los entes reguladores.

- Esta reserva se ajusta dependiendo de los siniestros que se encuentren pendientes de liquidar.

(Continúa)

- La reserva se constituye por siniestros y para cada cobertura, en la fecha en que el Grupo tenga conocimiento de la ocurrencia del siniestro.

3.23 Prueba de adecuación de pasivos

El Grupo realiza una prueba de adecuación de pasivos en la cual evaluará al final del periodo sobre el que se informa, la suficiencia de las reservas técnicas que haya reconocido, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguros. Si la evaluación mostrase que el impacto en libros de sus reservas técnicas menos los costos de adquisición diferidos (DAC) y activos intangibles conexos, no es adecuado, ajustará la diferencia contra resultados.

3.24 Pasivos no financieros

Corresponde a obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de dividendos decretados para pago en efectivo y otras sumas por pagar de características similares como: Impuesto de renta y complementarios impuesto de industria y comercio, impuesto predial, impuesto de timbres, vehículos, sobretasas y otros

La medición de las partidas reconocidas como pasivos no financieros, corresponden al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto el reconocimiento equivale al valor de la transacción

3.25 Provisiones

Para que una provisión sea reconocida en los estados financieros debe cumplir con todos los criterios que se mencionan a continuación:

- Se tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado,

- Se estima una probabilidad superior al 50% de una la salida de recursos para pagar la obligación.

- Se puede estimar con fiabilidad el importe de la obligación.

En el caso de que ya no sea probable la salida de recursos, para cancelar la obligación correspondiente, se procederá a reversar la provisión.

3.26 Pasivos contingentes

No son objeto de reconocimiento en los estados financieros, corresponde a una obligación posible surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia se confirma solo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos que no están bajo el control del Grupo.

(Continúa)

También corresponde a toda obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros porque no es probable que el Grupo deba desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos o bien porque no se puede estimar el valor de la obligación con la suficiente fiabilidad.

3.27 Beneficios a empleados

Comprende todas las retribuciones que el Grupo proporciona a sus a colaboradores a cambio de sus servicios. Los beneficios a los colaboradores se clasifican en:

Beneficios a corto plazo

Corresponden a beneficios otorgados a los colaboradores, que hayan prestado sus servicios a la empresa durante el periodo contable, cuya obligación de pago vence dentro de los doce meses siguientes al cierre del mismo. Hacen parte de este beneficio los sueldos, salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, seguros de vida y aportes a cajas de compensación familiar. Estos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

Beneficios a largo plazo

Corresponde a aquellos beneficios otorgados a los colaboradores con vínculo laboral vigente y cuya obligación de pago no vence dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el cual los colaboradores hayan prestado sus servicios.

Este beneficio se reconoce cuando el colaborador tiene una relación laboral expresada mediante un contrato de trabajo a término indefinido, y consiste en un bono otorgado por mera liberalidad como reconocimiento a los años de servicio. Se otorga por cada 5 años laborados en la compañía así:

- 5 años de servicio: 50% del salario mensual a la fecha de aniversario.
- 10 años de servicio: 75% del salario mensual a la fecha de aniversario.
- 15 y 20 años de servicio: 100% del salario mensual a la fecha de aniversario.
- 25 años de servicio: US $3.000.oo. ó 100% del salario mensual a la fecha de aniversario si el primer valor es menor.
- 30, 35, 40 años o más de servicio siguiendo la misma secuencia: 100% del salario mensual a la fecha de aniversario.

Este beneficio fue finalizado desde el 30 de septiembre de 2018, según la autorización de la alta gerencia, el valor registrado como provisión al 31 de diciembre de 2018 se mantiene por dos años más a los colaboradores que a la fecha de finalización del beneficio cumplan con la regla descrita anteriormente.

(Continúa)

3.28 Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

i) Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, el grupo hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

El grupo solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, 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 simultáneamente.

ii) Tratamiento tributario Impuesto de Industria y Comercio

La Ley de Reforma tributaria 1943 de diciembre de 2018, le da la opción al contribuyente de tomar como descuento tributario el 50% del impuesto de industria y comercio pagado durante el año y que tenga relación con su actividad económica. Una vez comparada ésta opción con la alternativa de tomar el gasto de industria y comercio como deducible en un 100%, las Compañías tomaron lo opción de manejarlo como descuento tributario excepto para la Compañía Skandia Seguros de Vida la cual lo manejara como gasto deducible en un 100%.

iii) Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles

(Continúa)

negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

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 la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el grupo 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 fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni 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;

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

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el grupo 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 apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(Continúa)

El grupo 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 y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

El grupo solo compensa los activos y pasivos por impuesto a 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.

iv) Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21

3.29 Ingresos

El Grupo cada tipo de ingreso se identifica su respectiva obligación de desempeño, así como los compromisos de servicios adquiridos con el afiliado y/o cliente, con el propósito de identificar de manera independiente cada obligación.

El Grupo reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con la aplicación de las siguientes etapas establecidas en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 15:

i. Identificar el contrato con el cliente: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas en una empresa.

ii. Identificar las obligaciones de desempeño contenidas en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último. Es decir, en esta etapa, se establecen los entregables comprometidos con el cliente.

iii. Determinar el precio de la transacción: que corresponde al importe de la contraprestación a la que tiene derecho la Compañía a cambio de transferir los servicios comprometidos con el cliente, de este importe se excluye los importes recaudados en nombre de terceros.

(Continúa)

iv. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: el precio de transacción debe ser asignado y distribuido entre las diferentes obligaciones de desempeño identificadas.

v. Reconocer el ingreso: Una vez se cumple con la obligación de desempeño se realiza el reconocimiento del ingreso.

El reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias se realiza de forma tal que representan la transferencia de servicios comprometidos con los clientes, a cambio de un importe que refleja la contraprestación a la cual El Grupo tiene derecho por la prestación de sus servicios.

Se han identificado las siguientes obligaciones de desempeño con sus respectivos servicios asociados que se satisfacen en un momento determinado, como se describe a continuación:

a. Administración de aportes del Fondo de Cesantías, los ingresos por los servicios asociados a esta obligación de desempeño corresponden a:

- Comisión por administración sobre los aportes a cesantías, la comisión del Fondo de Cesantías corresponde al 3% para largo plazo y el 1% para el corto plazo, teniendo como base el valor el promedio de la cuenta de patrimonio.

- Comisión por retiro parcial, el 0.8% por comisión de retiros parciales de cesantías sin exceder de $100.000 (pesos), sobre el valor del retiro.

b. Administración de aportes de los Fondos de Pensiones Obligatorios y Fondos Alternativos, los ingresos por los servicios asociados a esta obligación de desempeño corresponden a:

- Comisión por administración sobre los aportes a pensiones obligatorias, cobro mensual de la comisión de los Fondos de Pensiones Obligatorias corresponde al valor resultante entre el 3% menos el porcentaje cobrado por el seguro previsional; este resultado se cobra sobre el ingreso base de cotización.

- Comisión de administración de recursos de afiliados cesantes, cobro mensual de un valor máximo equivalente al 4.5%, porcentaje calculado sobre el valor de los rendimientos de los mismos sin exceder del 50% del último valor cobrado por comisión de administración.

- Comisión por la administración de pensiones bajo la modalidad de retiro programado, el 1% cobrado sobre los rendimientos abonados en el mes sin exceder del 1.5% de la mesada pensional.

- Comisión por la administración de aportes voluntarios al fondo de pensiones obligatorias, porcentaje diferencial desde el 0.85% hasta el 2.90% de acuerdo con el saldo de los aportes voluntarios dentro del obligatorio, y se calcula sobre el saldo de los aportes voluntarios dentro del obligatorio.

(Continúa)

- Comisión por trasladado de afiliados, el 1% sobre el último ingreso base de cotización sin exceder el 1% de cuatro salarios mínimos mensuales legales vigentes.

c. Administración de aportes de los fondos voluntarios, los ingresos por los servicios asociados a esta obligación de desempeño corresponden a:

- Comisión por la administración de aportes voluntarios, corresponde a un porcentaje diferencial desde el 1.75% hasta el 3%, sobre el saldo diario de la cuenta individual, de acuerdo con los máximos establecidos en el reglamento del Fondo.

- Capital más seguro, comisión entre el 1.5% y 2.5%, sobre el saldo diario de la cuenta individual.

d. Administración de aportes de los Fondos de inversión colectiva gestionados por la Sociedad Fiduciaria, el ingreso por el servicio asociado a esta obligación de desempeño corresponde a:

- Comisión por administración. Esta comisión corresponde a un porcentaje diferencial, dependiendo del reglamento y condiciones de cada Fondo. Esta comisión es calculada diariamente.

e. Administración de aportes de los negocios fiduciarios, el ingreso por el servicio asociado a esta obligación de desempeño corresponde a:

Comisión por administración. Esta comisión es determinada en cada contrato fiduciario, donde estipula el tipo de comisión, monto de comisión y periodicidad de causación y cobro.

f. Comisión de administración en el ramo de seguros individual y de pensiones de los productos de seguros de vida con ahorro (comisión del 3.9% E.A. liquidada diariamente sobre el valor de la reserva de ahorro y $80.000 pesos cada año por póliza, después del segundo año de haber tomado el seguro), seguro individual de pensiones (comisión del 3% E.A. liquidado diariamente sobre el valor de la reserva) y seguro colectivo de pensiones (la comisión depende de los valores asegurados y el riesgo asumido).

g. Administración de aportes de los Fondos de inversión colectiva gestionados por la Sociedad Comisionista de Bolsa, el ingreso por el servicio asociado a esta obligación de desempeño corresponde a la comisión por administración del 1.5% E.A. descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior.

h. Contrato de comisión y administración de valores, el ingreso por el servicio asociado a esta obligación de desempeño corresponde a la comisión por administración. En renta variable y renta fija la comisión mínima por operación es de $100,000 + IVA y la comisión máxima por operación es del 3% calculada sobre el valor de la operación.

i. Comisión por contratos de corresponsalía, el ingreso por el servicio asociado a esta obligación de desempeño corresponde a la comisión determinada en cada contrato,

(Continúa)

donde estipula el tipo de comisión, monto de comisión y periodicidad de causación y cobro. Las obligaciones de desempeño son satisfechas para reconocer el ingreso.

j. Asesoría en la identificación de posibles opciones de inversión para los fondos (entidades definidas contractualmente por el cliente), los ingresos por los servicios asociados a esta obligación de desempeño corresponden a el 0.5% y 0.75% sobre el valor de los activos bajos administración que se encuentren en los fondos.

3.30 Gastos

El Grupo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja o banco).

Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

3.31 Partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está vinculada con el Grupo que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o se consideró miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con el Grupo, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de entidades del grupo.

Las partes relacionadas del Grupo son las siguientes:

- Accionistas con participación igual o superior al 9%.

Accionistas	Participación
OM Latin America Holdco UK Limited	94.07%
OM LAM UK 2 Limited	5.93%

- Miembros de la Junta Directiva: Se incluyen los miembros de Junta Directiva principales y suplentes.

- Personal clave de la gerencia: Incluye al Presidente y Vicepresidentes de las Compañías que son las personas que participan en la planeación, dirección y control.

- Entidades del grupo Skandia Colombia y del Grupo CIMG Internacional.

(Continúa)

3.32 Cambios en políticas significativas

Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo implementó la NIIF 16 Arrendamientos.

i. Definición de un arrendamiento

Anteriormente, el Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según CINIIF 4 Determinación de su un acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, es decir, si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una serie de pagos.

En la transición a la NIIF 16, el Grupo eligió aplicar la solución práctica para no realizar la evaluación de que transacciones corresponden a arrendamientos. El Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos previamente identificados como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos bajo la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento bajo NIIF 16.

ii. Como arrendatario

Como arrendatario, el Grupo arrienda edificaciones y equipos de cómputo y comunicaciones. Anteriormente, en su calidad de arrendatario, el Grupo clasificaba los arrendamientos como operativos o financieros basados en su evaluación de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes de la propiedad del activo subyacente al Grupo. Bajo NIIF 16, el Grupo reconoce activos por derecho de uso pasivos por arrendamientos para los arrendamientos de los locales comerciales y oficinas de las ciudades, es decir, estos arrendamientos se encuentran registrados contablemente en el balance.

Arrendamientos clasificados como arrendamiento operativo bajo NIC 17.

Tras la adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció los pasivos por arrendamientos en relación con los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como "arrendamientos operativos" según los principios de la NIC 17 Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa leasing inmobiliario comercial que a la fecha de la evaluación ofrecían las entidades financieras y la cual corresponde al 8.54% E.A, se utilizó esta tasa porque todos los contratos están pactados contractualmente a una tasa de incremento anual, pero ningún contrato evidencia la tasa de interés implícita definida por NIIF 16 en el párrafo 26.

El Grupo utilizó varias soluciones prácticas al aplicar NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17. El Grupo determino que los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen en línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo

(Continúa)

son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina con un valor razonable menor a USD 5.000.

Arrendamientos clasificados como arrendamiento financiero bajo NIC 17.

El Grupo no mantenía antes de la implementación de NIIF 16 arrendamientos clasificados como financieros.

iii. Impacto en los estados financieros

El Grupo aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado. En consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no se re-expresa, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, bajo la NIC 17 e interpretaciones relacionadas. En la transición a la NIIF 16, el Grupo reconoció activos por derechos de uso que se midieron al monto igual que el pasivo de arrendamiento. Los activos por derechos de uso reconocidos se relacionan con locales comerciales y oficinas que al 1 de enero de 2019 están representados en $2.066.685. El impacto neto en las ganancias retenidas el 1 de enero de 2019 fue cero.

iv. Política contable de arrendamientos

Al inicio de un contrato, El Grupo evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Por definición, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una serie de pagos.

v. Reconocimiento contable como arrendatario

Reconocimiento

El Grupo optó por no aplicar el modelo de contabilidad del arrendatario a los arrendamientos a corto plazo, es decir, con un periodo de máximo 12 meses y arrendamientos en los que el valor del activo arrendado es menor a USD 5.000, los pagos por estos arrendamientos se reconocen como gasto de manera lineal durante el periodo de arrendamiento.

El Grupo aplica un único modelo de contabilidad de arrendamientos que consiste en reconocer todos los arrendamientos de importe significativo en el balance, como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

a. Medición Inicial

Del pasivo por arrendamiento

El Grupo mide el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se han pagado en la fecha de inicio del contrato.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar fácilmente. Si esa tasa no puede

determinarse fácilmente, El Grupo utiliza la tasa incremental por préstamos, tomando como referencia, la tasa de leasing inmobiliario comercial que a la fecha de la evaluación (inicio del arrendamiento) ofrecen las entidades financieras.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento por el derecho a usar el activo arrendado son:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento a cobrar.
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa.
- Desembolsos previstos por El Grupo en virtud de garantías del valor residual.
- Precio de ejercicio de una opción de compra que El Grupo está razonablemente segura de ejercitar.
- Pagos por cancelación anticipada, si en las condiciones del arrendamiento se contempla esta opción.

Con base en los párrafos 27 y 38 de NIIF 16, cuando el arrendamiento no contiene un pago mínimo y solo contiene pagos variables que no dependen de un índice o una tasa, el Grupo valora el pasivo por arrendamiento al comienzo del arrendamiento en cero, y se reconoce como gastos de manera lineal durante el periodo de arrendamiento.

El periodo de arrendamiento es el periodo no cancelable del arrendamiento, además de:

- Los periodos cubiertos por una opción de ampliar el arrendamiento si El Grupo va a ejercer con razonable certeza esa opción.
- Los periodos cubiertos por una opción para terminar el arrendamiento si El Grupo no va a ejercer con razonable certeza esa opción.

En la fecha de evaluación, cuando El Grupo presente contratos de arrendamientos con cláusula de prórroga automática, el usuario administrador de este deberá informar la estimación del tiempo que planea permanecer usando estos activos. En línea con lo mencionado en el párrafo B40 de NIIF 16 *"La práctica pasada de un arrendatario con respecto al periodo sobre el que ha usado habitualmente tipos concretos de activos (si arrendados o comprados), junto con sus razones económicas para hacerlo así, pueden proporcionar información que sea útil para evaluar si el arrendatario tiene certeza razonable de ejercer o no, una opción.".*

La opción de cancelación anticipada mantenida únicamente por el arrendador no es considerada en la determinación del periodo de arrendamiento.

El periodo de arrendamiento comienza cuando el arrendador pone el activo arrendado a disposición de El Grupo para su uso. Incluye los periodos libres de rentas.

(Continúa)

Cuando se determina el periodo de arrendamiento, El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes que generan un incentivo económico para ejercer o renunciar a opciones de renovación y cancelación anticipada.

Del activo por derecho de uso

Los costos del activo por derecho de uso comprenden la sumatoria de:

- Medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Costos directos iniciales, que corresponden a aquellos costos incrementales de obtener un arrendamiento que, de otro modo, no se habrían producido, tales como, comisiones, costos de tramitar la garantía, pagos efectuados a inquilinos existentes para obtener el arrendamiento, costos contingentes en el momento de originarse el arrendamiento entre estos están honorarios legales y costos de negociar términos y condiciones del arrendamiento
- Pagos anticipados por el arrendamiento.
- Costos estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación valorados con base a la NIC 37
- Menos los incentivos recibidos por el arrendamiento.

b. Medición Posterior

Del pasivo por arrendamiento

Se valora al costo amortizado mediante el uso del método de interés efectivo. El Grupo mide el pasivo por arrendamiento:

- Incrementando el valor en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento (intereses financieros).
- Reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados
- Incrementando o disminuyendo el valor en libros con la nueva medición que refleje cambios en los pagos por arrendamiento producto de:
    - Extensión o terminación del periodo del arrendamiento
    - Modificación de los términos del arrendamiento al producir un cambio en la evaluación de ejercer una opción de compra
    - Cambio en un índice o tasa usado para determinar el canon del arrendamiento.

(Continúa)

- Se resuelve la variabilidad de pagos y en consecuencia se convierten en pagos fijos.

El Grupo reconoce el valor de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

Sin embargo, si el importe en libros del activo por derecho de uso se reduce a cero y se produce una reducción adicional en la medición del pasivo por arrendamiento, El Grupo reconoce el valor restante de la nueva medición en el resultado del periodo.

El Grupo reconoce en el resultado del periodo los intereses del pasivo por arrendamiento y los pagos por arrendamiento variables no incluidos en el reconocimiento inicial del pasivo por arrendamiento.

Del activo por derecho de uso

El Grupo valora los activos por derecho de uso, al costo menos la depreciación acumulada, menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor y ajuste por la nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Depreciación

La depreciación del activo por derecho de uso se calcula utilizando el método de línea recta, la depreciación empieza en la fecha del inicio del arrendamiento. El periodo durante el cual se deprecia el activo por derecho de uso se determina de la siguiente manera:

- Si la propiedad del activo subyacente se transfiere a El Grupo, o El Grupo está razonablemente segura de ejercitar una opción de compra, el periodo de depreciación corresponde desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo subyacente.

- De lo contrario, el periodo de depreciación será el que suceda primero entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del periodo de arrendamiento.

Deterioro

El Grupo aplica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para determinar si se ha deteriorado el valor de un activo por derecho de uso y para contabilizar el deterioro. Esta evaluación se realiza anualmente y se incorpora en la lista de chequeo – evaluación deterioro de activos fijos.

Tras el reconocimiento de una pérdida por deterioro del valor, los cargos de depreciación futura correspondientes al activo por derecho de uso se ajustan para reflejar el importe en libros revisado.

(Continúa)

4. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

4.1 Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el 2018, aplicables a partir del 1 de enero 2020. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte del Grupo, no obstante, no se espera que tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

a. Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF. Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.

El nuevo marco conceptual se encuentra muchos más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.

En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.

b. NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica Nº 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.

c. CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales. Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

5. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados. Un mercado activo corresponde a un mercado en el cual las transacciones para activos y pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y volúmenes suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

(Continúa)

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo utilizará las técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado consideran al fijar el precio de una transacción. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en condiciones iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado.

El Grupo mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía del valor razonable, que refleja la importancia de los datos de entrada usados al realizar las mediciones.

Nivel 1: datos de entrada que son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos de entrada que son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados usando: precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos; u otras técnicas de valoración en las que todos los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables a partir de datos de mercado.

Nivel 3: son datos de entrada no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los que la técnica de valoración incluye datos de entrada que no se basan en datos observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorizados sobre la base de precios cotizados para instrumentos similares, para los que se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3.

La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

Se considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado.

(Continúa)

El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por la venta del activo o que se pagaría por la transferencia del pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de medición.

Las mediciones del valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NICF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable, A continuación se determina la jerarquía de valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable, al 31 de diciembre 2019 y 2018.

Instrumentos financieros derivados

	31 de diciembre de 2019 Nivel 2	**31 de diciembre de 2018 Nivel 2**
Activo corriente	$ -	$ -
Pasivo corriente	-	(386.659)
Forwards corriente	-	(386.659)
Total Forward	$ -	$ (386.659)
Activo no corriente	$ -	$ 75.165
Pasivo no corriente	(2.824.812)	(2.561.891)
Swaps no corriente	(2.824.812)	(2.486.726)
Total swaps	$ (2.824.812)	$ (2.486.726)

Inversiones

31 diciembre de 2019	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Corriente				
Títulos de tesorería - TES	$ 358.591	$ -	$ -	$ 358.591
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	1.291.100	-	1.291.100
Emisores nacionales	-	163.429.284	-	163.429.284
Emisores extranjeros	3.306.012	-	-	3.306.012
Instrumentos representativos de deuda total	$ 3.664.603	$ 164.720.384	$ -	$ 168.384.987
Emisores nacionales	$ 21.799.198	$ 72.586.163	$ 4.367.130	$ 98.752.491
Emisores extranjeros	23.973.611	16.000.262	-	39.973.873
Títulos de patrimonio total	45.772.809	88.586.425	4.367.130	138.726.364
Corriente total	**$ 49.437.412**	**$ 253.306.809**	**$ 4.367.130**	**$ 307.111.351**

(Continúa)

No corriente				
Inversiones derechos fiduciarios	$ -	$ 87.002	$ -	$ 87.002
Inversiones derechos fiduciarios Total	$ -	$ 87.002	$ -	$ 87.002
Títulos de tesorería - TES	$ 49.340.510	$ 34.472.401	$ -	$ 83.812.911
Otros emisores nacionales	3.692.190	111.308.329	-	115.000.519
Emisores extranjeros	6.613.596	3.098.970	-	9.712.566
Instrumentos representativos de deuda total	$ 59.646.296	$ 148.879.700	$ -	$ 208.525.996
Emisores nacionales	$ -	$ 214.376.987	$ -	$ 214.376.987
Títulos de patrimonio total	$ -	$ 214.376.987	$ -	$ 214.376.987
Emisores nacionales	-	2.422.049	-	2.422.049
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	2.422.049	-	2.422.049
No corriente total	$ 59.646.296	$ 365.765.738	$ -	$ 425.412.034

31 diciembre de 2018	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Corriente				
Inversiones derechos fiduciarios	$ -	$ 84.275	$ -	$ 84.275
Inversiones derechos fiduciarios Total	$ -	$ 84.275	$ -	$ 84.275
Títulos de tesorería - TES	$ 1.036.440	$ -	$ -	$ 1.036.440
Otros emisores nacionales	-	228.830.360	-	228.830.360
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	417.370	-	417.370
Instrumentos representativos de deuda total	$ 1.036.440	$ 229.247.730	$ -	$ 230.284.170
Emisores nacionales	$ 16.323.201	$ 250.592.648	$ 2.294.415	$ 269.210.264
Emisores extranjeros	34.472.431	10.879.111	-	45.351.542
Títulos de patrimonio total	$ 50.795.632	$ 261.741.759	$ 2.294.415	$ 314.561.806
Inversiones valor razonable con cambios en ORI	$ -	$ 2.497.472	$ -	$ 2.497.472
Corriente total	$ 51.832.072	$ 491.120.876	$ 4.594.775	$ 547.427.723

(Continúa)

31 diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
No corriente				
Títulos de tesorería - TES	$ 30.392.289	$ -	$ -	$ 30.392.289
Otros emisores nacionales	3.448.732	102.358.590	-	105.807.322
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	1.205.642	-	1.205.642
Emisores extranjeros	3.591.331	3.040.950	-	6.632.281
Instrumentos representativos de deuda total	$ 37.432.352	$ 106.605.182	$ -	$ 144.037.534
No corriente total	$ 37.432.352	$ 106.605.182	$ -	$ 144.037.534

A continuación se presentan las inversiones que pasaron de jerarquía nivel 1 a nivel 2 debido a que el nivel de transacción en los sistemas de negociación disminuyó:

Clase de Inversión	Número de Emisión	Valor
TSTF	54542	$ 7.833.490
TSTF	55684	2.251.940
TSTF	56059	1.080.960
TSUV	49936	13.932.661
TSUV	55930	1.738.764
TSUV	56091	4.487.356

A continuación se presentan las inversiones que pasaron de jerarquía nivel 2 a nivel 1 debido a que el nivel de transacción en los sistemas de negociación aumentó:

Clase de Inversión	Número de Emisión	Valor
TSTF	56219	$ 10.343.700

Todas las inversiones clasificadas en nivel de jerarquía 2 son valoradas a precios de mercado, teniendo como insumo observable lo siguiente:

- Inversiones en derechos fiduciarios: los estados financieros del patrimonio autónomo suministrado por sociedad administradora.

- Instrumentos representativos de deuda: precio de valoración suministrado por el proveedor de precios Precia S.A.

Las inversiones en Fondos de Capital Privado son valoradas a partir de la información proveída por los gestores de los fondos. En el caso de los fondos locales, la valoración se realiza mediante el valor de unidad suministrado de forma diaria por las sociedades administradoras, estos valores de unidad son calculados a partir de las normas establecidas en el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable y Financiera o metodologías establecidas en los reglamentos de los fondos.

Respecto a las inversiones en Fondos de Capital Privado Extranjeros, los gestores para la valoración de los activos que componen el fondo utilizan, en caso de existir, valores de

(Continúa)

mercado y ante la ausencia de las mismas técnicas como múltiplos con empresas comparables, descuento de flujos de los activos y transacciones similares en el mercado, estas técnicas se encuentran establecidas en el reglamento de cada fondo.

Las inversiones a costo amortizado por valor de $14.736.057 hubieran tenido un valor razonable de $15.057.055 que se clasificaría en el nivel de jerarquía 1. El cálculo del valor razonable se hizo teniendo como insumo observable el precio de valoración suministrado por el proveedor de precios Precia S.A.

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, el Grupo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo y su reconocimiento inicial y posterior es por el valor de la transacción.

Las cuentas por pagar son pasivos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, el Grupo no tiene la intención de ceder inmediatamente o en el corto plazo la obligación y su reconocimiento inicial y posterior es por el valor de la transacción.
Los supuestos de medición de la propiedad y equipo y de las propiedades de inversión están en las notas 17 y 18.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

El Grupo administra la estructura de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas para cada Compañía.

Las Compañías del Grupo del sector real tienen una menor exposición a ciertos riesgos financieros, pero aun así se encuentran expuestas a riesgos operativos y/o legales. Las compañías emplean instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

Marco de administración de riesgo

Las Juntas Directivas de las Compañías que conforman el Grupo Skandia son responsables de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo. Las compañías vigiladas por la Superintendencia Financiera cuentan con un Comité de Riesgos Financieros, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo. Este comité informa regularmente a la Junta acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo Skanda son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por las Compañías, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de las Compañías supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y

(Continúa)

controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

6.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera o como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, o de la garantía o colateral pactada originalmente. Por contraparte se entiende cualquier agente que participe en el mercado de capitales y con el cual el Grupo Old Mutual realice operaciones de mercado sobre títulos valores emitidos por terceros, o mantenga posiciones en títulos de contenido crediticio emitidos por el agente, en cualquiera de los portafolios administrados. De esta forma, esta definición incorpora el riesgo que se tiene frente a emisores de títulos de contenido creditico, así como el de riesgo de contraparte en la realización de operaciones en los mercados, incluyendo las operaciones con derivados.

El riesgo de crédito está asociado a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero, por lo cual, las compañías analizan periódicamente la calidad crediticia de los emisores, a partir de modelos de crédito internos aprobados para este fin, y define cupos o límites máximos de exposición para cada uno de éstos, los cuales son aprobados por el Comité de Riesgos Financieros y/o Junta Directiva; posteriormente, estos cupos o límites son controlados diariamente y los excesos son reportados a la Alta Dirección y a la Junta Directiva. Los cupos de crédito e inversión agregan la exposición por emisiones, depósitos a la vista y a término definido y operaciones con instrumentos derivados.

Adicional a los análisis internos, se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo y a las noticias y reportes que sobre el emisor se publiquen, para identificar señales de alerta en la evolución de la calidad crediticia del emisor.

En relación a las contrapartes, las operaciones que se realizan son DVP (Delivery versus Payment) y se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas en los términos establecidos para cada una de ellas, de acuerdo con el análisis que el Área de Riesgo Financiero realiza sobre las mismas.

Las metodologías y criterios utilizados para el análisis y asignación de límites de exposición crediticia e inversión, se encuentran documentados dentro del Manual de Tesorería, en el Anexo 6 “Modelos de Riesgo”; estas metodologías contienen factores cualitativos y cuantitativos que se consideran al momento de analizar el tipo de emisor.

Las políticas y procedimientos generales para la administración del riesgo de crédito es la de invertir los recursos de los fondos administrados en aquellos emisores, títulos y/o valores que cumplan con la totalidad de los requisitos establecidos en las normas legales vigentes.

El monitoreo de la exposición crediticia de los portafolios se realiza a través de un informe de cupos que diariamente entrega el Área de Riesgo Financiero y adicionalmente el riesgo de crédito se monitorea a partir de informes diarios en los que se evalúa el nivel de exposición o concentración por tipo de inversión, calificación, emisor y grupo, de acuerdo con los parámetros legales y contractuales establecidos para cada portafolio.

(Continúa)

La cartera Skandia Créditos de la Compañía tiene un vencimiento a corto plazo, es decir, a un año y está respaldada por una garantía que corresponde a los recursos depositados por el cliente en sus contratos de Skandia Fondo de Pensiones Voluntarias, Fondo de Pensiones Obligatorias y Fondo Alternativo de Pensiones, a los cuales se tendrá acceso en caso de no pago de la deuda adquirida por el cliente.

Para el caso de los créditos que otorga Holding a clientes, el análisis de riesgo de crédito lo realiza la compañía externa CRC Outsourcing S.A.S y el monto a desembolsar depende de la garantía que tiene el cliente para soportar el préstamo.

Instrumentos de deuda

El Grupo Skandia limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en instrumentos de deuda de emisores y contrapartes aprobadas previamente por el Comité de Riesgo y/o Junta Directiva y en los límites o cupos de exposición máximos, también aprobados por las mismas instancias, de acuerdo con los análisis y estudios realizados por el Área de Riesgo Financiero.
Las compañías invierten en títulos y/o valores cuyas calificaciones cumplan con los requisitos establecidos en su política de inversión, y no se espera que algunos de los títulos y/o contrapartes presenten deterioro en su calificación de riesgo de crédito, que incumpla con la política de inversión establecida.

La exposición al riesgo de crédito está controlada a través de los cupos máximos de inversión por emisor y del monitoreo de límites, sobre el cumplimiento de la política de inversión de cada compañía, controles que se realizan diaria y semanalmente respectivamente.

Al corte de diciembre de 2019, el porcentaje de concentración por calificación de los títulos invertidos por las compañías se detalla a continuación:

	Skandia Seguros	**Skandia Fiduciaria**	**Skandia Pensiones Y Cesantías**	**Skandia Planeación Financiera**	**Skandia Global**	**Skandia Holding**	**Skandia Valores**
AAA / Aaa	44%	1%	21%	94%	97%	94%	0%
F1+ / BRC 1+ / VrR 1+	24%	0%	11%	6%	3%	5%	3%
No requiere / Sin Calificación	10%	99%	59%	0%	0%	0%	2%
AA + / Aa 1	6%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Nación	5%	0%	6%	0%	0%	0%	15%
F1 / BRC 1 / VrR 1	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Acciones	3%	0%	0%	0%	0%	0%	80%
AA - / Aa 3	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
F2 / BRC 2+ / VrR 2+	2%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
BBB+ / Baa 1	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BBB- / Baa 3	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A / A 2	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
A-1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

(Continúa)

Las calificaciones nacionales de corto y largo plazo corresponden a las escalas asignadas por las Sociedades Calificadoras de Riesgo autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, BRC Services Colombia S.A. y Value and Risk Ratings S.A.). Para calificaciones nacionales de Largo plazo se tiene el rating AAA, que representa la máxima calificación de capacidad de pago y deuda para un plazo mayor a un año, hasta el rating D que indica que el emisor o su deuda, están en nivel de incumplimiento; se considera como inversiones por debajo del grado de inversión aquellas con calificación BB, o equivalentes según la calificadora (BB+, BB, BB-). Para calificaciones nacionales de Corto Plazo, F1+, BRC 1+ y VrR 1+ representan la máxima calidad a exposición en deuda de plazo menor o igual a un año, para las sociedades calificadoras (Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, BRC Services Colombia S.A. y Value and Risk Ratings S.A. respectivamente).

Las calificaciones de emisores e inversiones internacionales de corto plazo y largo plazo corresponden a escalas asignadas por las tres principales Sociedades Calificadoras de Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's). Para calificaciones internacionales de Largo plazo se tiene el rating AAA, que representa la máxima calificación de capacidad de pago y deuda para un plazo mayor a un año, hasta el rating D que indica que el emisor o su deuda, están en nivel de incumplimiento; se considera como inversiones por debajo del grado de inversión aquellas con calificación BB, o equivalentes según la calificadora (BB+, BB, BB-, Ba1, Ba2, Ba3).

Para calificaciones internacionales de Corto Plazo, F1+, A-1+, Prime -1 representan la máxima calidad a exposición en deuda de plazo menor o igual a un año, para las sociedades calificadoras Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, respectivamente).
Los activos a los que se les asigna calificación son inversiones nacionales y extranjeras en Fondos de Inversión Colectiva. Para los activos emitidos por el Gobierno Nacional de Colombia se les asigna el nivel de la Nación.

Las inversiones de las compañías del Grupo Skandia se encuentran principalmente en depósitos a la vistas, Fondos de Inversión Colectiva, títulos de deuda pública y privada, CDTs y acciones.

Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras, con los que se tenga International Swaps Derivatives Association (ISDA) o Contrato Marco vigente, y que estén aprobados por el Comité de Riesgos y/o Junta Directiva.

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y la Compañía Seguros de Vida mantienen derivados para la cobertura de tasa de cambio e interés; los cuales son valorados de acuerdo a la metodología estándar definida por el proveedor de precios y no objetada por la Superintendencia Financiera de Colombia, usando los insumos generados por el proveedor de precios seleccionado por el Grupo. Las posiciones se detallan más adelante por cada tipo de riesgo.

(Continúa)

6.1.1 Deterioro de activos financieros – Pérdida crediticia esperada

Cuentas por cobrar a costo amortizado

Las siguientes tablas proveen la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, para cada una de las compañías:

a. Skandia Seguros de Vida:

Escala de calificación 2019	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – No calificada	N.A.	$ 1.660.461	$ 6.721	No	1
Total		$ 1.660.461*	$ 6.721		

* Este valor corresponde a las cuentas por cobrar por comisiones que son las únicas que se tienen en cuenta para la estimación de pérdida esperada.

Escala de calificación 2018	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – No calificada	N.A.	$ 1.083.840	$ 2.932	No	1
Total		$ 1.083.840*	$ 2.932		

* Este valor corresponde a las cuentas por cobrar por comisiones que son las únicas que se tienen en cuenta para la estimación de Pérdida Esperada.

b. Skandia Pensiones y Cesantías:

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y pérdida esperada (ECL) para los créditos otorgados a la fuerza comercial al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Edad de la relación 2019	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Menor a 1 año	$ 96.346	$ 3.574		
De 1 a 5 años	331.947	22.891	No	1
De 5 a 10 años	-	-	No	1
Mayor o Igual a 10 años	-	-	No	1
Total	$ 428.293	$ 26.465		

Edad de la relación 2018	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Menor a 1 año	$ -	$ -		
De 1 a 5 años	79.326	6.294	No	1
De 5 a 10 años	-	-	No	1
Mayor o Igual a 10 años	338.323	14.602	No	1
Total	$ 417.649	$ 20.896		

(Continúa)

La siguiente tabla provee la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y pérdida esperada (ECL) para cuentas por cobrar por comisión de administración al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Escala de calificación 2019	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB-	$ 12.664.373	$ 251	No	1
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	3.449.247	46	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	-	-	No	1
Total		$ 16.113.620	$ 297		

Escala de calificación 2018	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB-	$ 13.752.809	$ 211	No	1
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	-	-	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	-	-	No	1
Total		$ 13.752.809	$ 211		

c. Skandia Fiduciaria:

La siguiente tabla provee la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para cuentas por cobrar por comisiones de administración al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Escala de calificación 2019	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB- a AAA	$ 875.790	$ 171	No	1
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	896.367	1.048	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	216.925	1.442	No	1
Total		$ 1.989.082	2.660		

Escala de calificación 2018	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB- a AAA	$ 1.222.272	$ 63	No	1
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	622.953	628	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	282.050	191	No	1
Total		$ 2.127.275	$ 882		

d. Skandia Valores:

La siguiente tabla provee la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para cuentas por cobrar por comisiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

(Continúa)

Escala de calificación 2019	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB	$ -	$ -		
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	16.840	68	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	581.709	4.896	No	1
Total		$ 598.549*	$ 4.964		

Escala de calificación 2018	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB	$ -	$ -		
Vigilada SFC – No Calificada	N.A.	45.393	6	No	1
No Vigilada – Sin Calificación	N.A.	493.082	411	No	1
Total		$ 538.475*	$ 417		

Skandia Holding:

En este rubro Skandia Holding contempla la estimación de la pérdida esperada para los préstamos que otorga a sus clientes respaldados con su portafolio de inversiones que tienen en los diferentes fondos de pensiones voluntarias y aportes voluntarios en los fondos obligatorios y alternativos de Skandia Pensiones y Cesantías, con un sobrecolateral que garantiza posibles desvalorizaciones de dichos portafolios por efectos de mercado.

Los ECLs estimados fueron calculados con base en la experiencia actual de pérdidas de estos préstamos. La Compañía realizó el cálculo de la ECL separadamente para cada contraparte.

Las exposiciones se segmentaron sobre la base de características comunes de riesgo de crédito tales como la industria, el score de la contraparte, el valor de la garantía o sobrecolateral, el estado de morosidad y el deterioro. Con base en el resultado de estas variables se define el stage que va a determinar la estimación de la pérdida esperada para cada contraparte o préstamo otorgado.

La experiencia actual de pérdida de crédito se ajustó por factores escalares para reflejar las diferencias entre las condiciones de cada contraparte tales como la escala de score de crédito interno y de centrales de riesgo.

Las probabilidades respecto de la evaluación de riesgo realizada para el producto de préstamos sobre recursos en el fondo de pensiones obligatorias y sobre el fondo alternativo toman las mismas fuentes y la misma metodología de los respaldados con recursos en el fondo de pensiones voluntarias, sin embargo, se incrementan en un factor de un 25%, dado que para esta fuente de pago se evidencia mayor exposición al riesgo cuando el afiliado decide trasladarse de administradora.

Las siguientes tablas proporcionan información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para los créditos otorgados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respaldados por los portafolios con aportes en voluntarios, en los fondos obligatorios y alternativos, mostrándolos por los grupos que se forman de acuerdo con la probabilidad de default resultante de la combinación de escalas de los score de crédito interno y de centrales de riesgo:

(Continúa)

Cuentas por cobrar, contratos de clientes (respaldo con aportes en Voluntarios):

31 de Diciembre de 2019

Probabilidad de default	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 1	$ 6.381.921	$ 7.120	No	1
Grupo 2	27.634.951	40.489	No	1
Grupo 3	145.426	272	No	1
Grupo 4	1.634.104	4.198	No	1
Grupo 5	11.074.217	39.478	No	1
Grupo 6	351.332	1.253	No	1
Grupo 7	2.218.843	7.069	No	1
Grupo 8	2.722.640	14.028	No	1
Grupo 9	6.547.616	35.163	No	1
Total	$ 58.711.050	$ 149.070		

31 de Diciembre 2018

Probabilidad de default	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 1	$ 4.690.624	$ 5.922	No	1
Grupo 2	29.095.135	49.920	No	1
Grupo 3	632.608	987	No	1
Grupo 4	1.890.627	7.806	No	1
Grupo 5	9.115.426	31.388	No	1
Grupo 6	1.488.542	4.505	No	1
Grupo 7	2.196.175	11.725	No	1
Grupo 8	4.230.698	29.523	No	1
Grupo 9	5.543.206	34.520	No	1
Total	$ 58.883.041*	$ 176.297		

Cuentas por cobrar, contratos de clientes (respaldo con aportes en Fondos Obligatorios y Alternativos):

31 de Diciembre de 2019

Probabilidad de default	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 1	$ 413.949	$ 638	No	1
Grupo 2	916.700	1.973	No	1
Grupo 3	46.000	26	No	1
Grupo 4	1.005.235	2.580	No	1
Grupo 5	172.000	227	No	1
Grupo 6	33.000	278	No	1
Total	$ 2.586.884*	$ 5.722		

*En la estimación de la ECL no se incluyen los intereses

(Continúa)

31 de Diciembre 2018

Probabilidad de default	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 1	$ 1.574.000	$ 6.261	No	1
Grupo 2	617.500	5.090	No	1
Total	$ 2.191.500*	$ 11.351		

*En la estimación de la ECL no se incluyen los intereses

Se concluye que el estimado de la provisión de pérdida total al 31 de diciembre de 2019 para los préstamos de la Holding se estima en $154.792 sobre el capital prestado por valor de $61.297.934.

Instrumentos de deuda

Skandia monitorea los cambios en el riesgo de crédito de los instrumentos de deuda donde tiene inversiones en su portafolio de recursos propios o de terceros medidos a costo amortizado, a partir de las calificaciones de crédito de los respectivos emisores.

Para estimar la pérdida debido al incumplimiento o severidad de estas inversiones se tomó como base un modelo a partir del comportamiento de los CDS (Credit Default Swaps), lo cual combinado con la probabilidad de incumplimiento estimada a partir del criterio de calificación crediticia de los emisores, y si se cuenta o no con un deterioro de la inversión, se determina el valor de pérdida esperada.

La siguiente tabla presenta un análisis de la calidad crediticia de los títulos de deuda a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Se muestra además la provisión estimada para pérdida por deterioro calculada por la metodología mencionada anteriormente para los activos medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios, indicando si presentan algún deterioro:

a. Skandia Pensiones y Cesantías:

Calificaciones de crédito (internacional) 2019	Saldo bruto en libros (*)	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Inversión con deterioro	Stage
BBB- a AAA	$ 13.133.725	$ 824	No	1
Total	$ 13.133.725	$ 824		

Calificaciones de crédito (internacional) 2018	Saldo bruto en libros (*)	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Inversión con deterioro	Stage
BBB- a AAA	$ 13.328.421	$ 1.143	No	1
Total	$ 13.328.421	$ 1.143		

(Continúa)

b. Skandia Seguros de Vida:

Calificaciones de crédito (internacional) 2019	Saldo bruto en libros (*)	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Inversión con deterioro	Stage
BBB- a AAA	$ 1.603.230	$ 73	No	1
Total	$ 1.603.230	$ 73		

Calificaciones de crédito (internacional) 2018	Saldo bruto en libros (*)	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Inversión con deterioro	Stage
BBB- a AAA	$ 1.657.773	$ 142	No	1
Total	$ 1.657.773	$ 142		

(*) Ver nota 11.

Clawback

Así mismo, en este rubro la Compañía de Seguros de Vida contempla la estimación de la pérdida esperada para el reembolso de comisiones anticipadas o clawback.

Los ECLs estimados fueron calculados a partir de la información histórica del valor de la deuda actual de clawback, el porcentaje de mora y el grupo de permanencia de la póliza.

Con base en el resultado de estas variables se define el stage que va a determinar la estimación de la pérdida esperada para cada criterio.

Hay dos tipos de generación de clawback uno asociado a una permanencia de hasta 18 meses que se subdivide en 4 grupos (1-6, 7-10, 11-14 y 15-18 meses) y otro tipo con una permanencia de hasta 24 con 7 grupos (1-6, 7-10, 11-14, 15-18, 19-20, 21-22 y 23-24 meses).

La siguiente tabla provee la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para el reembolso de comisiones anticipadas clasificadas dentro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019:

	stage 1		stage 2		stage 3	
	Exposición	Provisión	Exposición	Provisión	Exposición	Provisión
Entre 1-6 Meses	$ 55.202	$ 1.907	$ 22.804	$ 12.160	$ 500.292	$ 380.222
Entre 7-10 Meses	30.484	312	1.346	212	106.030	80.583
Entre 11-14 Meses	7.743	46	4.544	606	11.643	8.849
Entre 15-18 Meses	7.674	21	112	6	6.010	4.568
Entre 19 y 20	3.369	20	14.079	1.876	170	129
Entre 21 y 22	-	-	-	-	1.702	1.293
Entre 23 y 24	4.829	13	-	-	-	-
Subtotales totales	$ 109.301	$ 2.319	$ 42.885	$ 14.860	$ 625.847	$ 475.644

(Continúa)

6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo Skandia.

Periódicamente se realizan mediciones de la liquidez de los portafolios administrados, estableciendo los derechos y compromisos del mismo en los diferentes plazos, con el fin de establecer la capacidad de asumir estos compromisos con los recursos disponibles en cada momento. Estas mediciones son presentadas en el informe al Comité de Riesgos y la Junta Directiva mensualmente.

En búsqueda de asegurar el cumplimiento de las obligaciones se establecen políticas de inversión en títulos con alto nivel de liquidez, y portafolios de contingencia en caso de ser requeridos.

De acuerdo con las disposiciones del Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superintendencia Financiera, Skandia desarrolló el modelo interno de administración de riesgo de liquidez, el cual después de ser aprobado por la Junta Directiva, fue remitido a la Superintendencia Financiera de Colombia para su revisión. Los resultados del modelo se vienen reportando mensualmente al Representante Legal desde junio de 2008.

Este modelo se fundamenta en el análisis de indicadores de mercado como la bursatilidad, la rotación histórica de los activos y estadísticas históricas de retiros de los fondos administrados. Para tal efecto, se utiliza la información publicada por el MEC, Bloomberg, y la información de retiros diaria suministrada por el área de sistemas.

El modelo de riesgo de liquidez, calcula una brecha de liquidez (IRL) a partir de la diferencia entre el valor de las posiciones activas que se estima pueden ser liquidadas en cada banda de tiempo, y las posiciones pasivas (Comportamiento de retiros estimados a partir del máximo retiro probable histórico) del fondo que se esté monitoreando. La brecha se estima para las bandas de tiempo de 0 a 7 días, 8 a 15 días, 16 a 30 días, 31 a 90 días.

Una vez consolidado el saldo de las posiciones activas y pasivas se realiza el cálculo de la brecha de liquidez, definida ésta, como la diferencia entre las posiciones activas y las posiciones pasivas más las contingencias acreedoras, así una brecha con signo negativo, indicaría una insuficiencia de recursos para cumplir con los compromisos pactados dentro de la banda de tiempo (VaR Liquidez).

Para Skandia Valores se aplica el modelo estándar de medición de riesgo de liquidez definido e implementado en los términos descritos en el Numeral 5.2 del capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera, Anexo 2.

Para el cierre del año no se presentaron descalces de liquidez en los portafolios no se presenta un riesgo de liquidez.

(Continúa)

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	Skandia Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Skandia Compañía de Seguros de Vida S. A.	Skandia Holding de Colombia S.A.	Skandia Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos representativos de deuda	$ -	$ 61.498.340	$ -	$ 106.886.648	$ -	$ -	$ -	$ 168.384.988
Instrumentos de patrimonio y participación	-	22.121.975	-	108.822.886	1.108.492	4.531.010	2.142.000	138.726.363
Inversiones a costo amortizado	-	6.425.167	-	1.603.230	-	-	-	8.028.397
Perdida esperada inversiones a costo amortizado	-	-	-	(73)	-	-	-	(73)
Total activos corrientes	-	90.045.482	2.198.202	217.312.691	1.108.492	4.531.010	2.142.000	315.139.675
Posición neta corriente	$ -	$ 90.045.482	$ 2.198.202	$ 217.312.691	$ 1.108.492	$ 4.531.010	$ 2.142.000	$ 315.139.675
Instrumentos representativos de deuda	$ -	$ 10.898.200	$ 614.455	$ 197.013.341	$ -	$ -	$ -	$ 208.525.996
Instrumentos de patrimonio y participación	37.179.842	177.197.145	-	-	-	-	-	214.376.987
Derechos Fiduciarios	-	-	87.002	-	-	-	-	87.002
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	310.849	-	2.111.200	-	-	-	-	2.422.049
Inversiones a costo amortizado	-	6.708.558	-	-	-	-	-	6.708.558
Perdida esperada inversiones a costo amortizado	-	(825)	-	-	-	-	-	(825)
Total activos no corrientes	37.490.691	194.803.078	2.812.657	197.013.341	-	-	-	432.119.767
Instrumentos derivados pasivos – Swaps	-	(2.824.812)	-	-	-	-	-	(2.824.812)
Total pasivos no corrientes	-	(2.824.812)	-	-	-	-	-	(2.824.812)
Posición neta no corriente	$ 37.490.691	$ 191.978.266	$ 2.812.657	$ 197.013.341	$ -	$ -	$ -	$ 429.294.955

(Continúa)

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	Skandia Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Skandia Compañía de Seguros de Vida S. A.	Skandia Holding de Colombia S.A.	Skandia Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos representativos de deuda	$ 15.165.081	$ 63.952.882	$ 69.902	$ 151.096.305	$ -	$ -	$ -	$ 230.284.170
Instrumentos de patrimonio y participación	33.825.952	150.536.591	94.661	94.478.230	26.845.801	6.004.672	2.775.899	314.561.806
Derechos fiduciarios	-	-	84.275	-	-	-	-	84.275
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	317.112	-	2.180.360	-	-	-	-	2.497.472
Total activos corrientes	49.308.145	214.489.473	2.429.198	245.574.535	26.845.801	6.004.672	2.775.899	547.427.723
Instrumentos derivados pasivos - Forward	-	-	-	(386.659)	-	-	-	(386.659)
Total pasivos corrientes	-	-	-	(386.659)	-	-	-	(386.659)
Posición neta corriente	$ 49.308.145	$ 214.489.473	$ 2.429.198	$ 245.187.876	$ 26.845.801	$ 6.004.672	$ 2.775.899	$ 547.041.064
Instrumentos representativos de deuda	$ -	$ -	$ 566.980	$ 143.470.554	$ -	$ -	$ -	$ 144.037.534
Inversiones a costo amortizado	-	13.328.421	-	1.657.774	-	-	-	14.986.195
Perdida esperada inversiones a costo amortizado	-	(1.143)	-	(142)	-	-	-	(1.285)
Instrumentos derivados activos - Swaps	-	-	-	75.165	-	-	-	75.165
Total activos no corrientes	-	13.327.278	566.980	145.203.351	-	-	-	159.097.609
Instrumentos derivados pasivos – Swaps	-	(2.561.891)	-	-	-	-	-	(2.561.891)
Total pasivos no corrientes	-	(2.561.891)	-	-	-	-	-	(2.561.891)
Posición neta no corriente	$ -	$ 10.765.387	$ 566.980	$ 145.203.351	$ -	$ -	$ -	$ 156.535.718

(Continúa)

6.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado lo constituye la posibilidad que se tiene de incurrir en pérdidas asociadas a cambios en los factores de riesgo que influyen sobre la valoración de los portafolios como las tasas de interés, los precios de los activos y las monedas en donde se mantienen posiciones.

Esto puede traer como consecuencia caídas del valor de las compañías del grupo, o desempeños adversos frente a los portafolios de referencia o portafolios benchmark.

La política de gestión de riesgos de mercado debe considerarse en un contexto de portafolio integral. El riesgo de mercado se controla a través de la definición de un límite de riesgo. La evaluación y definición de este límite está acorde con la naturaleza o perfil de riesgo del portafolio.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente al Comité de Riesgo y Junta Directiva.

La Alta Dirección y Junta Directiva de la Sociedad, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

El Grupo ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado, el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de las compañías así como de los portafolios administrados. Las políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía del grupo.

Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VeR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido. De igual forma, las compañías cumplen con lo establecido en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con el cálculo y trasmisión del VaR Regulatorio.

La Dirección de Riesgo ha implementado una metodología de medición de riesgos de mercado, denominada VAR (Value at Risk) Risk Metrics. Por medio de ésta, se cuantifica la máxima perdida esperada en un portafolio en un horizonte de tiempo en condiciones normales de mercado con un nivel de confianza dado. Esta metodología está basada en la volatilidad de los diferentes factores de riesgo, así como la correlación entre los mismos.

(Continúa)

Esta metodología ha sido mundialmente implementada y está acorde con las normas emitidas por el Comité de Basilea y reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Se ha trabajado también con la metodología Risk Grades, la cual es una medida de volatilidad que permite comparar diferentes tipos de activos en la misma escala, facilitando la identificación del perfil de riesgo y para ajustar el análisis a las características de los portafolios administrados por Old Mutual, se definen escalas para cada portafolio. La estrategia de administración del riesgo de mercado para el Grupo parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos o perfil de riesgo. Así mismo, el área de valoración cuenta con un proceso de seguimiento a los precios de la información publicada por el proveedor de precios de valoración.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado y operaciones con vinculados.

31 de diciembre de 2019	Skandia Fiduciaria	Skandia Seguros	Skandia Pensiones y Cesantías	Skandia Planeación Financiera	Skandia Global	Skandia Holding
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	$ -	$ 285.075	$ 45.435	$ -	$ -	$ -
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	-	6.448	8.616	-	-	-
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	-	3.113	328	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	-	164.811	0	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	-	23.493	0	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	-	7.837	0	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	-	84.005	5.661	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	-	33.247	8	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	-	25.644	978	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	-	32.151	0	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	-	1.880	0	-	-	-
Tasa de interés IPC	-	836.004	144.058	-	-	-
Tasa de cambio - TRM	18	893.028	2.201	-	-	-
Tasa de cambio - EURO / PESOS	2	1	-	-	-	-
Precio de acciones IGBC	2.409.948	1.589.038	-	-	-	-
Precio de acciones - World Index	-	444.433	-	-	-	-
Carteras colectivas	20.769	25.038	111.340	-	-	-
Riesgo Vega por posiciones en opciones	-	-	-	-	-	-
Valor en riesgo total	$ 2.414.629	$ 1.867.269	$ 180.423	$ -	$ -	$ -

(Continúa)

31 de diciembre de 2018	Skandia Fiduciaria	Skandia Seguros	Skandia Pensiones y Cesantías	Skandia Planeación Financiera	Skandia Global	Skandia Holding
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	$ 7	76.857	7.692	$ -	$ -	$ -
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	8	19.088	1.189	-	-	-
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	1	11.370	1.644	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	-	61.766	-	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	-	11.233	-	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	-	10.323	-	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	-	59.254	102.691	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	-	5.947	4.118	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	-	2.852	1.727	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	19.081	65.104	51.203	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	-	54.674	-	-	-	-
Tasa de interés IPC	13.725	1.300.720	137.274	-	-	-
Tasa de cambio - TRM	18	452.208	71.571	-	-	-
Tasa de cambio - EURO / PESOS	2	1	-	-	-	-
Precio de acciones IGBC	4.363.485	2.995.964	-	-	-	-
Precio de acciones - World Index	-	1.129.742	-	-	-	-
Carteras colectivas	13.712	12.652	61.022	-	-	-
Riesgo Vega por posiciones en opciones	-	-	-	-	-	-
Valor en riesgo total	$ 4.365.975	$ 3.825.240	$ 188.535	$ -	$ -	$ -

VaR Skandia Valores:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Tasa de interés	$ 46.964	$ 19.028
Fondos de inversión colectiva	12.789	26.303
Valor en riesgo total	$ 59.753	$ 45.331

Riesgo de moneda

El grupo está expuesta al riesgo de moneda en las ventas y las compras denominadas en una moneda distinta a al Peso Colombiano (COP). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el Dólar (USD) y EURO (EUO).

De acuerdo al límite de descobertura que este establecido en la política de inversión de las compañías se puede tener exposición a moneda extranjera. Estas podrían utilizar derivados en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda, en su mayoría con un vencimiento menor a dos años.

(Continúa)

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del grupo a riesgos en moneda extranjera fue la siguiente, esta incluye el disponible en todas las monedas excepto cuentas corrientes o recaudadoras:

	Skandia Seguros	Skandia Fiduciaria	Skandia Pensiones Y Cesantías	Skandia Planeación Financiera	Skandia Global	Skandia Holding	Skandia Valores
Peso Colombiano	86%	100%	94%	100%	100%	100%	100%
Dólar Americano	14%	0%	6%	0%	0%	0%	0%
Peso Mexicano	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Euro	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Actualmente el grupo realiza coberturas a través de Forwards USDCOP, EURCOP y USDMXN.

Los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el activo corresponden al neto de los derechos menos las obligaciones de los contratos cuya valoración corresponde a una utilidad. Así mismo, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el pasivo corresponden al neto de los derechos menos las obligaciones de los contratos cuya valoración corresponde a una pérdida.

Al cierre de 2018 Skandia Pensiones y Cesantías tenía posición en un cross currency swap por nominal de USD 2 millones de dólares, y la Aseguradora tenia posición en un cross currency swap por USD 1 millón y posición neta en forwards de venta por USD (119.009).

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por el Grupo, los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus anexos.

Riesgo de tasa de interés

El Grupo adopta una política para mitigar la exposición a las diferentes tasas de mercado, teniendo en cuenta los activos con exposición a cambios en las tasas de interés manteniendo un portafolio diversificado en tasa fija y tasa variable.

6.4 Sistema de autocontrol y gestión del riesgo Lavado de Activos/Financiación del Terrorismo

El Grupo, reconoce y respalda la obligación de cumplir con la prevención de lavado de dinero, la lucha contra la financiación del terrorismo y las obligaciones que se desprenden de la gestión en la prevención, como una empresa responsable.

La Juntas y el Representante Legal tienen la responsabilidad primordial de la creación de una cultura de cumplimiento que asegure las actividades en pro de la prevención del lavado de dinero, la lucha contra la financiación del terrorismo y el cumplimiento de las responsabilidades en la materia de acuerdo con las obligaciones normativas locales y cumpliendo las directrices del grupo Old Mutual.

(Continúa)

6.5 Riesgo de seguros

El sistema de Administración Especial de Riesgos de Seguros –SEARS- está soportado de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2002. Durante el 2018 se realizaron ajustes al manual del SEARS y su matriz de riesgos con el ánimo de asegurar el cumplimiento normativo para cada uno de los tipos de riesgos de seguros que corresponden al negocio y la estrategia de la Compañía. Los cambios fueron presentados y aprobados por la Junta Directiva y el Comité de Auditoria a quienes también se presentó el perfil de riesgo, cuya valoración residual es Baja, reflejando un ambiente de control adecuado sobre los riesgos identificados en la actividad aseguradora que desarrolla el Grupo.

El riesgo bajo cualquier contrato de seguros es la posibilidad que el evento asegurado ocurra y la incertidumbre del monto del reclamo resultante. Por las diversas naturalezas de los contratos de seguros el riesgo es aleatorio y por consiguiente impredecible. Para un portafolio de un contrato de seguros donde la teoría de probabilidad es aplicada para tarifar y provisionar, el principal riesgo que el Grupo enfrenta es que los reclamos reales y beneficios pagados excedan los montos de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir a causa de la frecuencia o severidad de los reclamos y beneficios que son mayores a los estimados. Los eventos de seguros son aleatorios y el número y monto real de los reclamos y beneficios varía de año a año de los niveles establecidos usando técnicas estadísticas.

La experiencia muestra que para portafolios más grandes de contratos de seguros similares menor es la variación relativa en relación con los resultados esperados. En adición, en un portafolio diversificado es menos probable que sea afectado por un cambio adverso en una porción del portafolio.

La gestión de riesgos de seguros se fundamenta en el establecimiento de las políticas, procesos, procedimientos, y demás mecanismos que facilitan gestionar con éxito los riesgos particulares a los que expone el Grupo en el ejercicio de la actividad aseguradora, de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y las demás disposiciones emitidas por la Junta Directiva.

Considerando que la Compañía requiere la concesión de un grado de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro, se han establecido procedimientos apoyados por la dirección de actuaría y las dependencias de negocio. De igual modo, se gestiona la suficiencia de reservas y la gestión de reaseguros, en este último caso, con énfasis en ceder negocios únicamente a reaseguradoras de probada capacidad financiera.

Las principales categorías que se tiene en cuenta para la gestión de los riesgos de seguros, son:

Riesgos de seguros

Crédito en Seguros	Riesgo de crédito y/o contraparte en primas por recaudar	Eventos provenientes de la maduración de primas por recaudar, que lleven a la constitución de provisiones.
	Riesgo de crédito y/o contraparte en reaseguros	Eventos provenientes del incumplimiento de reaseguradores, que lleven a la constitución de provisiones.
	Riesgo de crédito y/o contraparte en intermediarios	Eventos provenientes del incumplimiento de Intermediarios, que lleven a la constitución de provisiones.

(Continúa)

	Riesgo de crédito y/o contraparte en inversiones de las reservas (emisor y contraparte)	Eventos provenientes del incumplimiento de los emisores de Valores, que lleven a la constitución de provisiones.
Mercado en Seguros	Variación en contra en el valor del pasivo de las reservas	Eventos provenientes de la fluctuación del valor razonable del Pasivo que representa las reservas técnicas, así como de los pasivos con reaseguradores, intermediarios, u otras contrapartes de seguros.
	Variación en contra en el valor del activo de las reservas	Eventos provenientes de la fluctuación del valor razonable del Activo que respalda las reservas técnicas, así como de los Activos con reaseguradores, intermediarios, u otras contrapartes de seguros.
Liquidez en Seguros	Liquidez en seguros	Eventos provenientes de fallas en la sincronización del calce de activos pasivos.
Suscripción	Tarifación	Corresponde a la probabilidad de pérdida como consecuencia de errores en el cálculo de primas al punto que resulten insuficientes para cubrir los siniestros actuales y futuros, los gastos administrativos y la rentabilidad esperada.
	Descuento sobre primas	Corresponde a la probabilidad de pérdida en que puede incurrir una entidad como consecuencia del otorgamiento inadecuado de descuentos sobre primas.
	Concentración	Corresponde a la probabilidad de pérdida en que puede incurrir una entidad como consecuencia de una inadecuada diversificación de los riesgos asumidos.
	Diferencias en condiciones	Corresponde a la probabilidad de pérdida que se genera como consecuencia de diferencias entre las condiciones originalmente aceptadas de los tomadores de pólizas y las aceptadas a su vez por los reaseguradores de la entidad.

Reservas de seguros

Insuficiencia de reservas	Corresponde a la probabilidad de pérdida como consecuencia de una subestimación en el cálculo de las reservas técnicas y otras obligaciones contractuales. (Participación de utilidades, pago de beneficios garantizados, etc.).
Estratégico en seguros	Corresponde a la probabilidad de pérdida como consecuencia de la imposibilidad de implementar apropiadamente los planes de negocio, las estrategias, las decisiones de mercado, la asignación de recursos y su incapacidad para adaptarse a los cambios en el entorno de los negocios (normatividad, evolución del mercado, etc.).
Legal en seguros	Se entiende por riesgo legal en seguros a la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de normas legales, de la inobservancia de disposiciones reglamentarias, de códigos de conducta o normas éticas en cualquier jurisdicción en la cual opere la entidad aseguradora. Así mismo, el riesgo legal puede derivar de situaciones de orden legal que puedan afectar la titularidad de los activos o la efectiva recuperación de su valor.
Operacional en seguros	Se entiende por riesgo operacional a la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de problemas en el desarrollo de las funciones del negocio o sus procesos. La exposición a este riesgo puede resultar de una deficiencia o ruptura en los controles internos o procesos de control, fallas tecnológicas, errores humanos, deshonestidad, fraude o catástrofes naturales.
Reputacional en seguros	Corresponde a la probabilidad de perdida como consecuencia de incurrir en pérdidas derivadas de la celebración de contratos de seguros y reaseguros con personas y entidades que generen un bajo nivel de confianza para sus asegurados por su nivel de solvencia o la conducta de sus funcionarios o por la celebración de acuerdos sobre los cuales recaiga una publicidad negativa, así como la realización de prácticas que puedan derivar en demandas legales y pérdida de credibilidad del público.
Adecuación de pasivos	Las políticas sobre el manejo de las reservas técnicas se calculan bajo requerimientos de NIIF 4, que incluyen la prueba de adecuación de pasivos.

(Continúa)

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre 2019	2018
Caja	$ 8.154	$ 10.605
Patrimonio Autónomo Fiduciaria Itau	2.030.509	1.085.304
Saldos bancarios en moneda nacional	45.757.099	52.954.784
Saldos bancarios en moneda extranjera	11.619.622	4.120.854
	$ 59.415.384	$ 58.171.547

Se encuentra una restricción en el efectivo por $ 11.000 por embargo de la Secretaría de Tránsito del Atlántico a la Compañía Skandia Seguros de Vida S.A, realizado en Barranquilla en octubre 2018, por concepto de impuestos y multas de un vehículo registrado bajo el NIT de la Compañía, pero diferente nombre (Skandia Seguros Generales). Sin embargo, se remitieron derechos de petición a la Secretaría en diciembre 2018 solicitando descuento y prescripción de años anteriores para cancelación de menor valor frente al inicial tasado.

De acuerdo con comunicado del 5 de Julio de 2019 emitido por la Secretaría de Tránsito del Atlántico, se procedió al desembargo provisional, hecho que no significa la terminación del proceso de cobro coactivo.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las instituciones financieras en la cual el Grupo mantiene fondos en efectivo en Bancos:

Entidad Financiera	Calificación	31 de diciembre 2019	2018
Moneda nacional			
Banco de Bogota S.A	AAA	$ 4.949.180	$ 2.711.716
Banco Itau Corpbanca S.A.	AAA	356.010	211.628
Banco de Colombia S.A.	AAA	15.739.343	17.896.787
Citibank Colombia S.A.	AAA	3.657.354	364.778
Banco GNB Sudameris S.A.	AAA	5.742.708	12.926.388
Banco Bilvao Viscaya Argentina Colombia S.A.	AAA	81.437	78.285
Scotiabank Colpatria S.A.	AAA	10.738.257	13.932.385
Banco Davivienda S.A.	AAA	4.208.623	3.486.773
Banco Coomeva S.A.	AA-	90.848	1.083.589
Banco de Occidente S.A.	AAA	171.071	250.744
Banco de La Republica	Sin Calificación	22.268	11.711
Efectivo moneda nacional		$ 45.757.099	$ 52.954.784
Moneda extranjera			
BNY Mellon Asset	A	$ 11.604.054	$ 4.104.082
Bancolomba Panamá S.A.	BBB	15.568	16.772
Efectivo moneda extranjera		$ 11.619.622	$ 4.120.854

(Continúa)

8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Comisión de administración	$ 17.921.747	$ 15.421.918
En operaciones conjuntas – Consorcios (1)	169.333	486.251
Reaseguradores del exterior	250.220	737.076
Cuentas por cobrar gastos Coinema (2)	-	1.247.157
Cartera e intereses Skandia créditos (3)	63.701.639	63.452.700
Anticipos a contratos, proveedores y empleados	129.528	135.680
Derecho de cobro gastos propios de compra CMIG.(4)	-	1.515.432
Otras cuentas por cobrar (5)	7.459.692	5.746.110
Deterioro cuentas por cobrar (6)	(1.690.529)	(1.033.522)
Total cuentas por cobrar	$ 87.941.630	$ 87.708.802

(1) Corresponde a la apropiación de las cuentas por cobrar por comisiones y otras cuentas por cobrar del Consorcio SOP FONPET.

(2) En el 2018 este valor corresponde al reintegro de Skandia Holding de Colombia S.A., por desembolsos realizados por la compañía por concepto de salarios y honorarios para su funcionamiento
En el 2019 la Compañía Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S asumió todos los gastos en que incurrió para la puesta en marcha del Fondo Infraestructura.

(3) Corresponde a los intereses y préstamos a los clientes del Fondo Voluntario de Pensiones Multifund, Fondo de Pensiones Obligatorias y Fondo Alternativo de Pensiones, cuyo plazo es anual (360 días), la tasa otorgada a estos créditos es del DTF + 5,01% T.A.

El Grupo tiene constituido una Fiducia Mercantil con Itau, cuya función principal corresponde a la administración y fuente de pago, así como la custodia de los pagarés que sirven de garantía en caso de no pago de Skandia Holding.

(4) Corresponde a los gastos incurridos en el proceso de adquisición de las compañías del grupo Old Mutual por parte de CMIG, los cuales fueron rembolsados por la Matriz en el año 2019.

(5) El rubro de otras cuentas por cobrar está compuesto por los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Préstamos agencias comerciales	$ 437.005	$ 432.624
Retención de los fondos administrados	497.143	688.501
Mesadas pensionales y seguro previsional	848.308	725.072
Cuentas por cobrar productos seguros	1.660.461	1.083.840
Otras cuentas por cobrar	26.979	9.043
Fondo de garantía, solidaridad y seguro IBC	231.471	357.475

(Continúa)

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Fondo de solidaridad disminución IBC	44.767	49.286
Cuenta por cobrar al Fondo Voluntario Fondo Obligatorio y otros (a)	369.709	1.449.985
Comisión Clawback	747.848	-
Reembolso por migración del directorio activo	-	457.202
Partidas conciliatorias (b)	2.014.292	-
Comisiones de corresponsalía	581.709	493.082
	$ 7.459.692	$ 5.746.110

a) Comisión sobre prima del seguro de sobrevivencia $268.836, entre otros. Para el año 2018 la Administradora de los Fondos de Pensiones y Cesantías, generó un derecho para el portafolio (Especial Inmobiliario CPA) del fondo voluntario de pensiones por $1.101.936 por no contar con la liquidez necesaria para el pago de la comisión de la Administradora, dicho pago se realizó antes de finalizar el tercer trimestre de 2019.

b) En el año 2019 producto del proceso de conciliaciones bancarias de del Grupo relacionadas con notas débito pendientes por contabilizar y las notas crédito pendientes en extracto

(6) El movimiento del deterioro es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo inicial	$ (1.033.522)	$ (1.048.802)
Castigo cuentas por cobrar	17.604	93.314
Aplicación NIIF 9	-	(76.776)
Recuperación pérdida esperada	32.855	104.781
Otras recuperaciones	-	6.150
Deterioro cuentas por cobrar partidas conciliatorias	(58.737)	-
Deterioro otras cuentas por cobrar	(12.364)	-
Deterioro mesadas por cobrar	(127.777)	(111.955)
Gasto por pérdida esperada	(508.588)	(234)
Saldo final	$ (1.690.529)	$ (1.033.522)

9 PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponden a $117.932 y $107.256, respectivamente, por concepto de cuentas por cobrar de primas de seguros del ramo de vida individual de los productos Capital más Seguro y Skandia Seguro de Vida e Incapacidad, la compañía realiza la cancelación automática de las primas emitidas no recaudas después de 30 días de su emisión.

(Continúa)

10 ACTIVOS POR REASEGURADORES DEL EXTERIOR

El saldo de reaseguradores del exterior al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por $302.359 y $517.886, respectivamente, corresponde a siniestros por parte de la reaseguradora del exterior RGA REINSURANCE COMPANY, siniestros que corresponden a los productos de Seguro con Ahorro y del ramo de vida individual con una antigüedad no mayor de 60 días al cierre del ejercicio.

11 INVERSIONES A VALOR RAZONABLE Y A COSTO AMORTIZADO

A continuación se relaciona el saldo de las inversiones a valor razonable para los periodos terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre	
Corto plazo	**2019**	**2018**
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería –TES	$ 358.590	$ 1.036.440
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	1.291.100	417.370
Otros emisores nacionales	163.429.285	228.830.360
De emisores extranjeros	3.306.012	-
Total instrumentos representativos de deuda	168.384.987	230.284.170
Instrumentos de patrimonio y participación		
De emisores nacionales	98.752.491	269.210.264
De emisores extranjeros	39.973.873	45.351.542
Total instrumentos de patrimonio y participación	138.546.364	314.561.806
Inversiones derechos fiduciarios		
Inversiones derechos fiduciarios (1)	-	84.275
Total inversiones derechos fiduciarios	-	84.275
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
De emisores nacionales	-	2.497.472
Total inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	-	2.497.472
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados	8.028.397	-
Perdida esperada inversiones a costo amortizado	(73)	-
Total inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	8.028.324	-
Total inversiones a corto plazo	$ 315.139.675	$ 547.427.723

(Continúa)

(1) La inversión en derecho fiduciario corresponde a la participación en el fideicomiso de FAP Asobolsa el cual es administrado por Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

Largo plazo	31 de diciembre 2019	2018
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería –TES	$ 83.812.911	$ 30.392.289
Otros emisores nacionales	115.000.519	105.807.322
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	1.205.642
Emisores extranjeros	9.712.566	6.632.281
Total instrumentos representativos de deuda	208.525.996	144.037.534
Instrumentos de patrimonio y participación		
De emisores nacionales	214.376.987	-
Total instrumentos de patrimonio y participación	214.376.987	-
Inversiones derechos fiduciarios		
Inversiones derechos fiduciarios (1)	87.002	-
Total inversiones derechos fiduciarios	87.002	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
De emisores nacionales	2.422.049	-
Total inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	2.422.049	-
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados		
Títulos de tesorería –TES	-	8.321.859
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	6.708.558	6.664.336
Perdida esperada inversiones a costo amortizado	(825)	(1.285)
Total Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados	6.707.733	14.984.910
Total inversiones a largo plazo	432.119.767	159.022.444
Total inversiones	$ 747.259.442	$ 706.450.167

(1) La inversión en derecho fiduciario corresponde a la participación en el fideicomiso de FAP Asobolsa el cual es administrado por Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

No existen restricciones sobre las inversiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Los instrumentos derivados, son generalmente transados en mercados organizados y con entidades financieras. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de

moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

Las Normas Contables y de Información Financiera – NCIF establecen que la valoración de los derivados negociados en el mercado OTC, debe reflejar la calidad crediticia de las contrapartes.
El saldo de los instrumentos financieros derivados comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Corriente	31 de diciembre de 2019 Monto nocional	31 de diciembre de 2019 Valor razonable	31 de diciembre de 2018 Monto nocional	31 de diciembre de 2018 Valor razonable
PASIVOS				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	$ -	$ -	$ 20.024.960	$ (386.659)
Total pasivos	-	-	20.024.960	(386.659)
Posición neta	$ -	$ -	$ 20.024.960	$ (386.659)
Posición neta	$ -	$ -	$ 20.024.960	$ (386.659)
ACTIVOS				
Contratos swaps de moneda extranjera	$ -	$ -	$ 3.249.750	$ 75.165
Total activos	-	-	3.249.750	75.165
PASIVOS				
Contratos swaps de moneda extranjera	9.821.420	(2.824.812)	6.499.500	(2.561.891)
Total pasivos	9.821.420	(2.824.812)	6.499.500	(2.561.891)
Posición neta	$ 9.821.420	$ (2.824.812	$ 3.249.750	$ (2.486.726)

El monto nocional o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente, se encuentra expresado en millones de pesos.

Valor razonable corresponde al precio justo de intercambio de un activo o pasivo financiero.

En el caso de algunos derivados como los forwards y swaps, el precio justo o valor razonable corresponde al neto de activos (derechos) y pasivos (obligaciones) debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma, el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

La máxima exposición al riesgo crediticio en la fecha de balance es el valor razonable de los derivados financieros de activo en el balance.

(Continúa)

A continuación se relacionan las contrapartes con su respectivo crédito de la contraparte generado a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Swaps	
	2019	**2018**
Contraparte	DVA/CVA	DVA/CVA
Bancolombia S.A.	$ 10.216	$ 64.972

Igualmente se relacionan las contrapartes con su respectivo crédito de la contraparte generado a 31 de diciembre de 2018, para los forward.

	Forwards
	2018
Contraparte	DVA/CVA
Bancolombia S.A.	(122)
Total	$ (122)

A partir del 1 de junio de 2016 entró en vigencia la circular externa 041 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la cual reglamentó el cálculo y la transmisión del CVA (Credit Value Adjusment) y DVA (Debit Value Adjustment) para la Administradora. Este ajuste se realiza para mitigar los riesgos en las operaciones con derivados, los cuales quedaron evidenciados con la crisis financiera global de 2008. El CVA hace referencia al ajuste al valor libre de riesgo de los derivados de activo para reflejar el riesgo de default de la contraparte; por otra parte el DVA se refiere al ajuste al valor libre de riesgo de los derivados de pasivo para reflejar el riesgo de crédito propio de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo reconoció un valor de DVA/CVA en los swaps por: $10.216 y por $64.972 respectivamente, adicionalmente en los forward reconoció un DVA/CVA por $(122) para el 2018.

No existen restricciones sobre los derivados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

13 ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los activos no financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	**31 de diciembre de 2018**
Artículos de publicidad	$ 5.764	$ 672
Pólizas pagadas por anticipado	654.298	545.229
Retención Industria y Comercio	73.978	-
Autorretención Industria y Comercio	23.076	23.076
Saldo a favor IVA	689.338	649.780
Total de activos no financieros	$ 1.446.454	$ 1.218.757

(Continúa)

14 ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a las inversiones al costo de Servibanca S.A. inversiones en títulos participativos (acciones) de Sociedad al Servicio de la Tecnología y Sistematización Bancaria, y a la inversión de Inverseguros S.A. Títulos participativos (acciones).

15 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de activos intangibles comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Proyectos en desarrollo	Licencias de software	Otros (*)	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2018	$ 15.463.692	$ 23.315.394	$ -	$ 38.779.086
Bajas	-	(16.761)	-	(16.761)
Adquisiciones	2.175.099	5.093.076	-	7.268.175
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 17.638.791	$ 28.391.709	$ -	$ 46.030.500
Ajustes Saldos iniciales	$ (6.619)	$ 5.646	$ -	$ (973)
Baja de activos totalmente amortizados	(6.717.574)	(21.055.605)	-	(27.773.179)
Saldo al 1 de enero de 2019	10.914.598	7.341.750	-	18.256.348
Adquisiciones	567.383	6.023.215	11.033.000	17.623.598
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 11.481.981	$ 13.364.965	$ 11.033.000	$ 35.879.946
Amortización y pérdidas por deterioro				
Saldo al 1 de enero de 2018	$ (8.952.865)	$ (21.568.264)	$ -	$ (30.521.129)
Dadas de baja	-	16.761	-	16.761
Amortización del ejercicio	(1.582.639)	(4.552.174)	-	(6.134.813)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ (10.535.504)	$ (26.103.677)	$ -	$ (36.639.181)
Baja de activos totalmente amortizados	$ 6.717.574	$ 21.055.605	$ -	$ 27.773.179
Saldo al 1 de enero de 2019	(3.817.930)	(5.048.072)	-	(8.866.002)
Amortización del ejercicio	(1.607.789)	(5.431.547)	(57.464)	(7.096.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ (5.425.719)	$ (10.479.619)	$ (57.464)	$ (15.962.802)
Valor en libros				
Al 31 de diciembre de 2018	$ 7.103.287	$ 2.288.032	$ -	$ 9.391.319
Al 31 de diciembre de 2019	$ 6.056.262	$ 2.885.346	$ 10.975.536	$ 19.917.144

(Continúa)

(*) El 15 de noviembre de 2019 se firmó el acuerdo de terminación del contrato de colaboración

suscrito el 1 de julio de 2015 entre Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. identificada con NIT 860.058.956-6 y RCCF S.A.S. – Kiruna Capital Patners identificada con NIT 900.624.378-1, mediante el cual se gestionaban los activos de los Fondos de Inversión Colectiva Comprar para Arrendar.

Producto del acuerdo de terminación, Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. adquirió como único titular los derechos de participación del 100% del Fondo de Inversión Colectiva Comprar para Arrendar, y RCCF adquirió el derecho de participación del 100% del Fondo de Inversión Colectiva Grandes Superficies. La transacción de compra venta se perfeccionó el 13 de diciembre, en la cual Skandia Sociedad Fiduciaria S.A., de acuerdo con NIC 38, registró la adquisición de derechos del Fondo de Inversión Colectiva Comprar para Arrendar como un activo intangible con un periodo de amortización de 16 años considerando la fecha de terminación del fondo.

No existen restricciones o gravámenes sobre los intangibles

16 COSTO DE ADQUISICION DIFERIDOS

Corresponde a la capitalización de las comisiones causadas por las ventas del producto Seguro con ahorro y Seguro de pensiones, las cuales son diferidas a 5 y 10 años respectivamente y se contabiliza la porción correspondiente al mes.

A continuación se presenta el saldo de los costos de adquisición diferidos por producto:

CREA	**31 de diciembre de 2019**	**31 de diciembre de 2018**
Saldo al 1 de enero	$ 1.865.155	$ 1.733.378
Adiciones	890.264	695.135
Amortización	(739.284)	(563.357)
Saldo al 31 de diciembre	$ 2.016.135	$ 1.865.156

CREA Patrimonio	**31 de diciembre de 2019**	**31 de diciembre de 2018**
Saldo al 1 de enero	$ 17.858.033	$ 8.836.442
Adiciones	9.825.705	10.529.979
Amortización	(2.540.476)	(1.508.389)
Saldo al 31 de diciembre	25.143.262	17.858.032
Total	$ 27.159.397	$ 19.723.188

(Continúa)

17 PROPIEDAD Y EQUIPO

El detalle de la propiedad y equipo es el siguiente:

Consolidado	Terrenos y edificios	Por derecho de uso	Equipo, mueble y enseres de oficina	Equipo de comunicación y computación	Vehículos	Mejoras en propiedad en arrendamiento	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2018	$ 50.666.795	$ -	$ 1.443.992	$ 7.082.433	$ 640.316	$ 148.896	$ 59.982.432
Revaluación	151.805	-	-	-	-	-	151.805
Depreciación clasificada al costo por método de eliminación(1)	(408.320)	-	-	-	-	-	(408.320)
Adiciones	120.789		3.082	302.709	-	-	426.580
Revaluación Subsidiarias	600.238	-	-	-		-	600.238
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 51.131.307	$ -	$ 1.447.074	$ 7.385.142	$ 640.316	$ 148.896	$ 60.752.735
Reconocimiento de activos por derecho de uso sobre aplicación inicial de NIIF16	-	2.066.685	-	-	-	-	2.066.685
Saldo al 1 de enero de 2019	$ 51.131.307	$ 2.066.685	$ 1.447.074	$ 7.385.142	$ 640.316	$ 148.896	$ 62.819.420
Revaluación	143.775	-	-	-	-	-	143.775
Depreciación clasificada al costo por método de eliminación(1)	(435.117)	-	-	-	-	-	(435.117)
Cambio de canon por derecho de uso(2)	-	(254.036)	-	-	-	-	(254.036)
Retiros / ajustes por eliminación oficina Barranquilla	-	(202.987)	-	-	-	-	(202.987)
Adiciones	332.263	490.504	301.729	3.119.680	-	-	4.244.176
Revaluacion Subsidiarias	705.883	-	-	-	-	-	705.883
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 51.878.111	$ 2.100.166	$ 1.748.803	$ 10.504.822	$ 640.316	$ 148.896	$ 67.021.114

(Continúa)

SKANDIA HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Notas a los Estados Financieros

Consolidado	Terrenos y edificios	Por derecho de uso	Equipo, mueble y enseres de oficina	Equipo de comunicación y computación	Vehículos	Mejoras en propiedad en arrendamiento	Total
Depreciación y pérdidas por deterioro							
Saldo al 1 de enero de 2018	$ (2.081.716)	$	$ (1.011.265)	$ (3.407.407)	$ (343.789)	$ (43.428)	$ (6.887.605)
Depreciación del ejercicio	(407.499)	-	(97.047)	(983.411)	(67.156)	(74.448)	(1.629.561)
Eliminación depreciación (1)	408.320	-	-	-	-	-	408.320
Dada de baja activos fijos	-	-	-	-	-	-	-
Retiros / ajustes por eliminación	-		-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ (2.080.895)	$	$ (1.108.312)	$ (4.390.818)	$ (410.945)	$ (117.876)	$ (8.108.846)
Saldo al 1 de enero de 2019	$ (2.080.895)	$	$ (1.108.312)	$ (4.390.818)	$ (410.945)	$ (117.876)	$ (8.108.846)
Depreciación del ejercicio	(421.482)	(490.325)	(105.698)	(1.393.008)	(67.156)	(31.020)	(2.508.689)
Eliminación depreciación (1)	435.117	-	-	-	-	-	435.117
Eliminación por cambio de canon activos por derecho de uso (2)	-	211.8	-	-	-	-	211.871
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ (2.067.260)	$ (278.45	$ (1.114.010)	$ (5.783.826)	$ (478.101)	$ (148.896)	$ (9.970.547)
Valor en libros							
Al 31 de diciembre de 2018	$ 49.050.412	$	$ 338.762	$ 2.994.324	$ 229.371	$ 31.020	$ 52.643.889
Al 31 de diciembre de 2019	$ 49.810.851	$ 1.821.7	$ 534.793	$ 4.720.996	$ 162.215	$ -	$ 57.050.567

(1) Teniendo en cuenta las políticas del Grupo se usó el método de eliminación para el registro del avaluó de 2019 y 2018, reclasificando la depreciación como menor valor del costo.

(2) Cuando las sucursales en distintos momentos del tiempo aumentan sus cánones mensuales de arrendamiento, la Administradora realiza re-cálculo del valor presente de los activos por derecho de uso. Empleando el método de eliminación, se sustrae la depreciación acumulada hasta el momento y se reconoce en el activo por derecho de uso los nuevos valores.

(Continúa)

El valor razonable de los terrenos y edificios de acuerdo con el avalúo técnico se determinó utilizando los siguientes métodos:

Modelo de reevaluación: Consiste en realizar un análisis de la oferta de inmuebles similares, en principio dentro de la misma zona de influencia y alternativamente en sectores de alguna manera comparables, Conforme lo requiere la aplicación de este método valuatorio, los datos que conforman la muestra del estudio de mercado, fueron previamente analizados, clasificados e interpretados. Por lo tanto su presentación se realiza organizadamente partiendo de factores y características genéricas hasta las particularidades propias del inmueble, terminando con las conclusiones del razonamiento que se utilizó para desarrollar el estimativo del valor.

Método del costo: Se conoce en el medio valuador del país como el método de reposición, se investigan los costos directos y totales para la construcción de un inmueble similar y de acuerdo con la edad del bien se deprecia para así llegar a un valor aproximado.

Ya que no se trata de una edificación nueva, el punto de partida fue determinar el valor de reposición, o de construirlo nuevo aplicando un factor de depreciación.

Utilizando el nivel 2 de “Jerarquías de valor razonable, se identificaron ofertas comparables pero no idénticas dado que no existe en el mercado inmuebles totalmente comparables con el objeto de estudio.

Para el modelo de reevaluación se utilizó el método comparativo de mercado con base en ofertas de predios en la zona oriental de la carrera 7, en el municipio de Chía-Cundinamarca.

Para el modelo del coste se empleó el método de depreciación de Heidecke. Para valorar las construcciones se identificaron los prototipos de construcción y se aplicaron los costos de reposición de acuerdo con los materiales y técnicas constructivas actuales. Para calcular los costos totales de construcción, se utilizó como guía un presupuesto para edificio de oficinas analizando costo total (costo directo más costo indirecto).

No se tienen restricciones, gravámenes ni garantías sobre la propiedad y equipo.

Pérdida por deterioro de valor

De acuerdo a los avalúos realizados el 12 de Septiembre de 2019 y 12 de Julio de 2018 por la firma de tasación Adarve e Hijos Ltda., el valor reevaluado del terreno urbano ubicado en la Avenida Carrera 19 No. 109 A 30 presentó una revaluación por $319,201 y $456.002, respectivamente

	Área M2	Valor /$	Total avalúo
Avalúo 2018	5.066.69	6.162	$ 31.220.944
Avalúo 2019	5.066.69	6.225	$ 31.540.145

No se tienen restricciones, gravámenes ni garantías sobre la propiedad y equipo.

(Continúa)

18 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión incluyen 3 terrenos rurales ubicado en el municipio de Chía - Cundinamarca y el local comercial ubicado en el edificio de la Avenida Carrera 19 No.109A 30. El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Terrenos	**Edificios**	**Total**	**Terrenos**	**Edificios**	**Total**
Saldo al 1 de enero	$ 11.465.228	$ 2.288.000	$ 13.753.228	$11.226.486	$ 2.288.000	$ 13.514.486
Cambio en el valor razonable	393.354	-	393.354	238.742	-	238.742
Saldo al 31 de diciembre	$ 11.858.582	$ 2.288.000	$ 14.146.582	$11.465.486	$ 2.288.000	$ 13.753.228

Durante los periodos mencionados no se presentaron obligaciones contractuales de adquisición de propiedades de inversión, ni reparaciones, mantenimientos y mejoras.

Los cambios en el valor razonable son registrados en resultados en “otros ingresos“.

De acuerdo a los avalúos realizados por la firma de tasación Adarve e Hijos Ltda., el valor razonable de las propiedades de inversión presentaron los siguientes incrementos:

	Avalúo 2019	**Avalúo 2018**	**Incremento**
Lote 1 San Pablo	$ 4.388.592	$ 4.177.602	$ 210.990
Lote 3 San Pablo	4.096.176	3.913.812	182.364
Lote 4 San Pablo	3.373.814	3.373.814	-
Local Comercial Edificio Av 19.	2.288.000	2.288.000	-
	$ 14.146.582	$ 13.753.228	$ 393.354

El valor razonable de estas propiedades de acuerdo al avalúo técnico se determinó utilizando los siguientes métodos:

Modelo de valor razonable: Consiste en realizar un análisis de la oferta de inmuebles similares, en principio dentro de la misma zona de influencia y alternativamente en sectores de alguna manera comparables, Conforme lo requiere la aplicación de este método valuatorio, los datos que conforman la muestra del estudio de mercado, fueron previamente analizados, clasificados e interpretados. Por lo tanto su presentación se realiza organizadamente partiendo de factores y características genéricas hasta las particularidades propias del inmueble, terminando con las conclusiones del razonamiento que se utilizó para desarrollar el estimativo del valor.

La propiedad arrendada mantiene un canon de arrendamiento mensual equivalente al cinco por ciento (5%) del valor de las ventas totales antes de IVA, efectuadas en el respectivo mes por el arrendatario con un mínimo mensual garantizado $3.500 si a este valor no se pudiese llegar al aplicar el 5% de las ventas.

(Continúa)

No se presentan restricciones, no existen gastos de operación, excepto pagos impositivos por la propiedad de los bienes y de administración general.

19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto de renta del período corriente	$ 37.955.040	$ 34.034.456
Impuesto corriente periodos anteriores	(1.368.749)	(1.988.202)
Sobretasa del impuesto de renta	-	4.063.198
Subtotal impuestos período corriente	36.586.291	36.109.452
Impuestos diferidos netos del período	(2.059.892)	(971.971)
Total gasto impuesto del periodo	$ 34.526.398	$ 35.137.481

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al grupo estipulan que en Colombia:

- La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declara inexequible la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicables a las entidades financieras); por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.

- De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.

- Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.

- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.

- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio

(Continúa)

avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 esté impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.

- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.

- Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.

- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.

- El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del grupo calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2019	**31 de diciembre de 2018**
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	$ 127.592.917	$ 99.104.309
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas vigentes	42.105.663	36.668.595
Gastos no deducibles	2.545.370	2.585.214
Otros ingresos no gravados	(2.698.027)	(2.462.924)
Renta especial reserva de estabilización	(4.203.023)	(496.127)
Compensación creditos fiscales	(480.211)	-
Descuentos Tributarios	(2.882.583)	-
Gasto por impuesto de renta años anteriores	(1.360.649)	(1.988.199)
Otros conceptos	1.499.858	695.246
Diferencia en tasa	-	135.676
Total gasto del impuesto del período	$ 34.526.398	$ 35.137.481

(Continúa)

c. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

En cumplimiento del párrafo 39 de la NIC 12, el grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias y en asociadas. Lo anterior debido a que: i) El grupo tiene el control de las subsidiarias y de la decisión de venta de sus inversiones en asociadas, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el grupo no tiene previsto su realización en un futuro previsible.

Skandia Fiduciaria S.A.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendían a $ 111.855.284 y $ 89.759.940 respectivamente.

Skandia Holding S.A.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendían a $ 362.184.393 y $ 321.083.728 respectivamente.

Skandia Seguros de Vida S.A.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascendían a $ 53.802.292 y $ 51.919.684 respectivamente.

d. Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Año 2019	Saldo al 1 de enero de 2019	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre 2019
Impuestos diferidos activos				
Inversiones en títulos de duda	$ 44.309	$ 172.719	$ -	$ 217.028
Valoración derivados	947.899	19.306	-	967.205
Beneficios a empleados y pasivos estimados	6.042.391	1.888.550	-	7.930.941
Subtotal	7.034.599	2.080.575	-	9.115.174
Impuestos diferidos pasivos				
Propiedad y equipo	(5.271.872)	(20.683)	(51.516)	(5.344.071)
Subtotal	(5.271.872)	(20.683)	(51.516)	(5.344.071)
Total impuesto diferido	$ 1.762.727	$ 2.059.892	$ (51.516)	$ 3.771.103

(Continúa)

Año 2018	Saldo al 1 de enero de 2018	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre 2018
Impuestos diferidos activos				
Valoración derivados	$ 780.045	$ 167.854	$ -	$ 947.899
Inversiones en títulos de renta fija	-	44.309	-	44.309
Propiedad y equipo	89.147	(89.147)	-	-
Estimados y provisiones	5.238.785	803.606	-	6.042.391
Subtotal	$ 6.107.977	926.622	-	7.034.599
Impuestos diferidos pasivos				
Inversiones en títulos de renta fija	(54.570)	54.570	-	-
Otros activos fijos	(49.324)	49.324	-	-
Propiedad y equipo	(5.183.973)	(58.545)	(29.354)	(5.271.872)
Subtotal	(5.287.867)	45.349	(29.354)	(5.271.872)
Total impuesto diferido	$ 820.110	$ 971.971	$ (29.354)	$ 1.762.727

e. Compensación de Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Para efectos de presentación en el Estado de Situación Financiera, el grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

31 de diciembre de 2019

CONCEPTO	Impuesto diferido antes de clasificaciones	Reclasificaciones	Saldo final del impuesto
Impuesto diferido activo	$ 9.115.175	$ 289.143	$ 8.826.032
Impuesto diferido pasivo	(5.344.072)	(289.143)	(5.054.929)
Neto	$ 3.771.103		$ 3.771.103

31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	Impuesto diferido antes de clasificaciones	Reclasificaciones	Saldo final del impuesto
Impuesto diferido activo	$ 7.034.599	$ 300.261	$ 6.734.338
Impuesto diferido pasivo	(5.271.872)	(300.261)	(4.971.611)
Neto	$ 1.762.727		$ 1.762.727

(Continúa)

f. Pérdidas Fiscales y excesos de renta presuntiva por compensar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el siguiente es el detalle de los y excesos de renta presuntiva que no han sido utilizadas y sobre las cuales el grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente para su recuperación.

31 de diciembre de 2019

	Skandia Comisionista de Bolsa S.A.	Skandia Seguros de Vida S.A.
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2029	$ 496.182	$ 1.357.211
31 de diciembre de 2030	496.448	-
31 de diciembre de 2031	734.913	-
Sin fecha de expiración:		
Del año 2012	-	2.280.522
Del año 2013	-	2.130.382
Del año 2014	-	2.794.885
Del año 2015	819.176	-
Del año 2016	588.093	2.399.069
Subtotal pérdidas fiscales	$ 3.134.812	$ 10.962.069

	Skandia Comisionista de Bolsa S.A.	Skandia Seguros de Vida S.A.	Skandia Holding de Colombia S.A.	Skandia Global Invetsment S.A.
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2019	$ -	$ 2.248.200	$ 841.546	$ -
31 de diciembre de 2020	177.591	-	553.925	-
31 de diciembre de 2021	134.494	2.375.383	428.063	1.534
31 de diciembre de 2022	140.065	2.515.154	-	-
31 de diciembre de 2023	87.488	-	710.901	-
31 de diciembre de 2024	45.768	-	-	-
Subtotal de excesos de renta presuntiva	585.406	7.138.737	2.534.435	1.534
Total de créditos fiscales	$ 3.720.218	$ 18.100.806	$ 2.534.435	$ 1.534

(Continúa)

31 de diciembre de 2018

	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.	Old Mutual Seguros de Vida S.A.
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2029	$ 496.182	$ 1.357.211
31 de diciembre de 2030	680.870	-
Sin fecha de expiración:		
Del año 2012	-	2.280.522
Del año 2013	-	2.130.382
Del año 2014	-	2.794.885
Del año 2015	819.176	-
Del año 2016	588.093	2.399.069
Subtotal pérdidas fiscales	$ 2.584.321	$ 10.962.069

	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Skandia Global Invetsment S.A.
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2017	$ -	$ 1.723.780	$ -	$ -
31 de diciembre de 2018	-	2.090.956	-	-
31 de diciembre de 2019	-	2.248.200	95.454	-
31 de diciembre de 2020	177.591	-	1.696.132	-
31 de diciembre de 2021	134.494	2.375.383	203.017	5.796
31 de diciembre de 2022	140.065	2.515.154	124.308	-
31 de diciembre de 2023	83.674	-	-	-
Subtotal de excesos de renta presuntiva	535.824	10.953.473	2.118.911	5.796
Total de créditos fiscales	$ 3.120.145	$ 21.915.542	$ 2.118.911	$ 5.796

g. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio

Los efectos de los impuestos diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

	Año 2019			Año 2018		
	Monto antes de impuestos	Impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuestos	Impuesto diferido	Neto
Revaluación propiedad planta y equipo	$ 198.752	$ (51.516)	$ 147.236	$ 201.429	$ (29.354)	$ 172.075
Método de participación contabilizado en otros resultados integrales	6.599.374	-	6.599.374	1.607.837	-	1.607.837
Total	$ 6.798.126	$ (51.516)	$ 6.746.610	$ 1.809.266	$ (29.354)	$ 1.779.912

(Continúa)

h. Incertidumbres en posiciones fiscales:

Las Compañías del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no presentan incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

i. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en la Ley 1607 de 2012 y 1819 de 2016 reglamentadas por el Decreto 2120 de 2017, el grupo preparó en cada compañía un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año gravable 2018, el cual no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales en cada Compañía en la declaración de renta 2018 presentada.
Aunque el estudio de precios de transferencia del año 2019 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

20 OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de los saldos por obligaciones financieras valorados a costo amortizado.

			2019		2018	
Entidad	**Tasa vigente (1)**	**Vencimiento**	**Valor nominal**	**Valor libros**	**Valor nominal**	**Valor libros**
Banco Itau Corpbanca S.A. (1)	DTF + 2.76%TA	12 meses	$ 5.482.169	$ 5.637.150	$ 7.408.133	$ 7.690.671
Scotiabank Colpatria S.A (1)	DTF + 2.50%TA	12 meses	17.892.052	18.596.692	23.365.322	23.954.265
Banco AV Villas S.A. (1)	DTF + 2.40% E.A	12 meses	38.196.982	39.187.710	30.301.086	31.232.920
			$ 61.571.203	$ 63.421.552	$ 61.074.541	$ 62.877.856

(1) Las tasas de interés cobradas a Skandia Holding de Colombia S.A. por los Bancos, pueden ser modificadas por decisión de cada entidad. La tasa que aplica para cada crédito es la que se encuentre vigente en el momento de desembolso o prórroga de la obligación con el Banco.

Detalles de movimientos año 2019 y 2018:

	Capital	**Intereses**
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 61.408.642	$ 2.315.733
Cancelaciones	(30.512.116)	(5.594.012)
Desembolsos	30.178.015	-
Causación de intereses	-	5.081.594
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**61.074.541**	**1.803.315**

(Continúa)

	Capital	Intereses
Cancelaciones	(27.264.705)	(4.332.660)
Desembolsos	27.761.367	
Causación de intereses	-	4.379.694
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**$ 61.571.203**	**$ 1.850.349**

El respaldo de las obligaciones ante los Bancos acreedores, son los recursos de los afiliados en el Fondo Voluntario de Pensiones, Fondo de Pensiones Obligatorias o Fondo Alternativo de Pensiones (según corresponda); los cuales son tomados como fuente de pago del crédito y cuyo saldo mínimo debe ser el equivalente al 130% del valor del crédito; en este sentido no existen covenants adicionales.

Las salidas de efectivo futuras a las que la Compañía esta potencialmente expuesta son:

Entidad Financiera	6 meses	12 meses	Total de flujos de efectivo
Banco Itau Corpbanca S.A.	$ 11.383.161	$ 27.775.033	$ 39.158.194
Scotiabank Colpatria S.A	8.747.015	9.101.052	17.848.067
Banco AV Villas S.A.	2.171.630	3.376.414	5.548.044

21 CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de los saldos por cuentas por pagar:

Corriente	31 de diciembre 2019	2018
Comisiones	$ 6.357.693	$ 4.990.881
Honorarios	7.135	14.180
Proveedores	5.487.039	4.116.301
Dividendos Accionistas (1)	-	13.157.405
Acreedores varios	2.049	54.984
Obligaciones a favor del asegurador (2)	11.689.616	5.922.719
Primas pendientes de aplicar (3)	1.661.318	1.084.064
Gastos y servicios no facturados	193.214	4.267.684
Cuenta por pagar retefuente Skandia Créditos	347.052	431.368
Partidas conciliatorias (4)	1.420.067	-
Comisiones de referenciación Valores (5)	438.455	220.250
Total cuentas por pagar corrientes	$ 27.603.638	$ 34.259.836

(1) Corresponde a los dividendos por pagar proyecto 2017 de la matriz, los cuales fueron girados en marzo de 2019

(Continúa)

(2) Las obligaciones a favor de los asegurados corresponden a los retiros que se realizaron el último día del año, los cuales son cancelados el primer día hábil del año siguiente.

(3) Corresponde a la comisión de administración por pagar de los Fondos Sipen, Colectivo, Seguro con ahorro y Seguro de pensión a la aseguradora Son las comisiones de corresponsalía por pagar a las agencias comerciales.

(4) Corresponde al registro de partidas conciliatorias de los bancos pendientes de identificar

(5) Corresponde a comisiones de corresponsalía por pagar a las agencias comerciales no superior a 90 días.

22 PASIVOS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de pasivos de seguros

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reserva matemática (1)	$ 431.902.842	$ 407.620.417
Reserva para siniestros avisados (2)	22.525	375.081
Reserva para siniestros no avisados (3)	1.382	1.098
Reserva de riesgos en curso (4)	61.513	59.475
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior (5)	696.629	498.269
	$ 432.684.891	$ 408.554.340

(1) El resumen de la reserva matemática de pólizas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Seguro Colectivo Pensiones	$ 62.581.111	$ 118.008.698
Seguro Individual Pensiones	113.968.177	122.005.169
Seguro Vida CREA componente Seguro	129.193	134.216
Seguro Vida CREA componente Ahorro	107.708.943	98.140.993
Seguro Vida CREA Patrimonio componente Seguro	956.052	1.144.489
Seguro Vida CREA Patrimonio componente Ahorro	146.509.702	68.142.124
Capital + Seguro	49.664	44.728
	$ 431.902.842	$ 407.620.417

(2) En el caso de la reserva para siniestros avisados aplica para el producto de seguro con ahorro del ramo vida individual, el saldo corresponde a reclamación que aún no ha completado la documentación solicitada.

(3) La reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR Incurred But Not Reported,) aplica para el producto Skandia Seguros de Vida e Incapacidad del ramo de vida individual.

(Continúa)

(4) Reserva de riesgos en curso aplica para el producto Skandia Seguros de Vida e Incapacidad del ramo vida individual.

(5) El depósito de reserva a reaseguradores del exterior aplica para los productos Seguro de pensión del ramo pensiones voluntarias, y Seguro con ahorro, Skandia Seguros de Vida e Incapacidad y Capital más Seguro del ramo de vida individual.

No se realizaron cambios en los supuestos utilizados para los cálculos de las reservas.

23 PASIVO DE REASEGURO

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Capital más Seguro	$ 90.460	$ 68.187
Seguro con ahorro	73.405	61.881
Skandia seguros de vida e incapacidad	9.533	9.333
Seguro de pensiones	756.504	499.978
	$ 929.902	$ 639.379

El Grupo tiene un contrato de reaseguros con la Compañía RGA REINSURANCE COMPANY, su vigencia actual es del 19 de septiembre de 2019 al 18 de septiembre de 2020. El saldo por pagar corresponde a las primas cedidas en reaseguros.

24 PASIVOS NO FINANCIEROS

	31 de diciembre 2019	2018
Dividendos y excedentes	$ 11.691	$ 6.952
Industria y comercio	839.095	582.639
Retenciones en la fuente	6.575.324	5.530.494
Impuesto sobre las ventas por pagar	157.781	192.457
Sobretasas y otros	848	1.059
	$ 7.584.739	$ 6.313.601

25 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El siguiente es el detalle de los saldos para beneficios a empleados:

	31 de diciembre 2019	2018
Beneficios de corto plazo (1)	$ 13.846.084	$ 10.297.610
Beneficios de largo plazo (2)	11.478.748	1.538.781
	$ 25.324.832	$ 11.836.391

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo es el siguiente:

(Continúa)

	31 de diciembre 2019	2018
Cesantías	$ 1.919.849	$ 1.741.574
Intereses sobre cesantías	229.451	199.448
Bono mera liberalidad	9.000.698	5.907.818
Vacaciones	1.327.921	1.320.270
Salario Integral Variable	1.368.165	1.128.500
	$ 13.846.084	$ 10.297.610

(2) El Grupo actualmente contempla la prima no salarial de antigüedad como beneficio a largo plazo. El movimiento del año es el siguiente:

	31 de diciembre 2019	2018
A 1 de enero	$ 1.538.781	$ 1.302.798
Ajuste por actualización del cálculo actuarial	361.671	478.920
Plan Deferred Short Term Incentive (DSTI) (a)	4.876.841	-
Plan Long Term Incentive Plan (LTIP) (a)	4.966.206	-
Ajuste venta COINEMA	(27.584)	-
Pagos a los empleados	(237.167)	(242.937)
A 31 de diciembre	$ 11.478.748	$ 1.538.781

(a) Para el año 2019 se constituyeron dos planes de beneficios para la alta gerencia denominados Long Terne Incentive Plan (LTIP) y Deferred Short Term Incentive (DSTI), los cuales sustituyeron el plan de pagos basados en acciones que fue cancelado por la venta del Grupo Old Mutual (ahora Grupo Skandia) a CMIG International.

Los beneficios a empleados en su parte corriente son exigibles a cancelar máximo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa y la parte no corriente, es exigible en un periodo superior a 24 meses siguientes del periodo que se informa.

La variación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a los ingresos y retiros de personal efectuados en los periodos evaluados, adicionalmente se incluyen los pagos efectuados por cumplimiento del derecho al beneficio.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada del beneficio de largo plazo de los empleados corresponden a la meta promedio de inflación del Banco de la República que corresponde al 3% y no se ha movido en los últimos tres años, tasa de descuento de 0.04 y tasa de descuento efectiva 1,03/1,04.

(Continúa)

26 PROVISIONES

El siguiente es el detalle de las provisiones para incertidumbres tributarias, contingencias legales y otras provisiones:

	31 de diciembre 2019	2018
Provisiones legales	$ 956.157	$ 354.896
Provisiones tributarias	-	746.460
Otras provisiones	8.217.822	7.594.054
Total provisiones	$ 9.173.979	$ 8.695.410

Pagos por litigios y demandas

El siguiente es el detalle de las Contingencias y Provisiones relacionadas con corte a 31 de diciembre de 2019:

a. Procesos ante autoridades judiciales

A 31 de diciembre de 2019, contamos con mil novecientos nueve (1.909) procesos ordinarios adelantados en contra de Skandia Pensiones y Cesantías S.A., los cuales se encuentran discriminados a continuación:

Procesos promovidos por ex colaboradores

Contamos con un (1) proceso ordinario laboral promovido por un ex colaborador de la Administradora.

El proceso mencionado se encuentra provisionado en los estados financieros en la suma de $21.369, considerando que implican una probable salida de recursos para la Administradora, para lo cual; se han tenido en cuenta los fallos antecedentes en el proceso, así como los supuestos de hecho que han dado lugar a la demanda.

Procesos de nulidad y/o traslado

Contamos con un total de mil ochocientos cuarenta y siete (1.847) procesos, que tienen por objeto la declaración de la nulidad o ineficacia de afiliación al Fondo de Pensiones Obligatorias administrado por la Administradora. y/o que la autoridad judicial ordene que se efectúe el traslado de régimen pensional:

Instancia	Cantidad
Primera Instancia	1.466
Segunda instancia	327
Casación	54
Total	1.847

(Continúa)

En cuanto a las pretensiones de la demanda y aunque en la mayoría de los casos se declare la nulidad o ineficacia de la afiliación y/o se autoriza el traslado de régimen pensional, los recursos trasladados obedecen a lo depositado en la cuenta de ahorro individual de cada uno de los afiliados. Así mismo, se precisa que a la fecha la compañía no cuenta con fallos ejecutoriados en relación con nulidad de afiliación de pensionados.

No obstante lo anterior, y en atención a que la mayoría de procesos declaran la nulidad y/o ineficacia de la afiliación a favor del afiliado y en algunos casos ordenan trasladar los recursos con los gastos de administración, así mismo, el Juez ordena el pago de costas y agencias en derecho, para el año en curso la Administradora cuenta con provisiones constituidas previamente por valor de $795.786 para este concepto.

Prestaciones

Contamos con un total de sesenta y un (61) procesos que tienen por objeto el reconocimiento de las prestaciones propias del Sistema General de Seguridad Social en Pensiones; pensión de vejez, pensión de sobrevivientes, auxilio funerario y/o pensión de invalidez, reajustes pensionales; así mismo, procesos cuya pretensión consiste en que esta Sociedad Administradora pague los aportes al Sistema General de Pensiones que fueron omitidos por su empleador y procesos en que nos han vinculado como litisconsortes o nos han llamado en garantía, así como la reliquidación de bono pensional, así:

Instancia	Cantidad
Primera Instancia	46
Segunda instancia	8
Casación	7
Total	61

En 58 casos no se ha considerado necesaria la constitución de provisiones, toda vez en caso de que Skandia Pensiones y Cesantías S.A. resultase condenada, el pago sería realizado con cargo a la Cuenta de Ahorro Individual del afiliado adicionado a la suma reconocida por la aseguradora encargada del Seguro Previsional, por tanto, no habría lugar a una afectación de los recursos de esta Administradora. Así mismo, en los casos en que estamos vinculados como litis consortes ha sido en razón de la afiliación que tiene el demandante con el Fondo de Pensiones Obligatorias y la obligatoriedad que tendría esta Administradora de recibir sumas de dinero con destino a la cuenta de Ahorro Individual del afiliado o Pensionado.

En 3 casos se ha constituido provisión por la suma de $124.004 dado que es posible que la Administradora deba asumir con recursos propios el pago de intereses de mora.

Se efectuaron pagos por litigios entre el 1o de enero y el 31 de diciembre de 2019 de la siguiente manera:

- Pago en asuntos de prestaciones $77.661
- Pago proceso laboral ex colaborador $7.031
- Pago en procesos de nulidad y/o traslado de la afiliación por $182.199

(Continúa)

En la Compañía de Skandia Seguros de Vida S.A., tenemos un (1) proceso coactivo en la secretaria de movilidad de atlántico por omisión en pago de impuestos, el cual se encuentra provisionado por la suma de $15.000.

b. Tributarias

Para el año 2019 la provisión por retenciones dejadas de practicar de pagos basados en acciones fue recuperada por la suma de $746,462 la cual se encontraba provisionada en el año 2018. Durante el año 2018 la Compañía mantiene la retención con probabilidad de salida de recursos en un lapso de 3 años.

c. Otras provisiones

Las provisiones constituidas por diferentes conceptos a los anteriores se presentan a continuación, las cuales se reconocen en el momento en que es recibido el servicio y las salidas de efectivo se disponen a 30 y 60 días según políticas de pagos, excepto las cuentas descapitalizadas, las cuales son desembolsadas a largo plazo

La posibilidad que se generen reembolsos de dinero provenientes de recuperaciones de provisiones es nula; sin embargo; se reconoce un menor valor de gasto cuando existan cambios en el valor del servicio y durante el mismo año de reconocimiento. El detalle es el siguiente:

	Capital más seguro	Contingente aportes voluntario	Cuentas descapitalizadas	Partidas conciliatorias	Diversas (1)	Total
Saldo al final diciembre 2018	$ 1.766.943	$ 136.942	$ 2.737.121	$ -	$ 2.953.048	$ 7.594.054
Adiciones hechas durante el periodo	-	-	-	6.356	2.447.772	2.454.128
Montos usados durante el periodo	(305.674)	-	-	-	(1.524.686)	(1.830.360)
Saldo al final diciembre 2019	$ 1.461.269	$ 136.942	$ 2.737.121	$ 6.356	$ 3.876.134	$ 8.217.822

(1) Corresponde principalmente a provisiones o estimados por conceptos tales como: Incentivo fuerza de ventas ($952.117), operaciones de contado ($728.029), Honorarios para la actualización digital de la Administradora ($2.005.084), indemnizaciones ($179.000) y reclamación cliente en la compañía Valores ($13.904)

El detalle a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Capital más seguro	Contingente aportes voluntario	Cuentas descapitalizadas	Diversas(*)	Total
Saldo al final 2017	$ 1.997.614	$ 136.942	$ 2.024.480	$ -	$ 4.159.036
Adiciones hechas durante el periodo	599.032	-	712.641	2.953.048	4.264.721
Montos usados durante el periodo	(829.703)	-	-	-	(829.703)
Saldo al final 2018	$ 1.766.943	$ 136.942	$ 2.737.121	$ 2.953.048	$ 7.594.054

(*) Corresponde a estimados por conceptos tales como: Multiplicador de la fuerza de ventas $700.333, operaciones de contado $1.731.465, y $521.250 por los gastos de la compañía Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S en la cual la compañía Holding de Colombia S.A. tiene una participación del 100%, se presume que al momento de la venta la Compañía responderá por el 50% de los gastos pre operativos generados para la puesta en marcha del Fondo Infraestructura.

(Continúa)

27 PATRIMONIO

Capital social

El capital autorizado está representado en 574.000 acciones de valor nominal de $100.000 (en pesos) cada una, de las cuales 570.391 están suscritas y pagadas, equivalente a $57.039.100. No se presentó ningún cambio al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Reservas

	31 de diciembre	
	2019	**2018**
Reserva legal (1)	$ 28.700.000	$ 28.700.000
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	74.758.275	75.445.360
Otras reservas	34.070.080	34.070.080
	$ 137.528.355	$ 138.215.440

(1) El grupo debe constituir una reserva legal mediante la apropiación del diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. Con la reserva se pueden enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalización, mediante la distribución de dividendos en acciones.

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior.

Los dividendos efectivamente pagados durante los años 2019 y 2018 fueron:

	31 de diciembre	
Accionistas	**2019**	**2018**
Old Mutual Latin America Holdco UK Limited	$ 60.647.375	$ 47.834.565
Old Mutual LAM UK 2 Limited	3.822.519	3.014.945
Otros accionistas minoritarios	678	535
	$ 64.470.572	$ 50.850.045

28 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Está conformado por los derechos de los accionistas o socios de las subordinadas que no correspondan a accionistas de Old Mutual Holding de Colombia S.A., y fue establecido en

(Continúa)

forma individual por cada una de las subsidiarias. El cual al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de $18.651 y $16.620, respectivamente.

29 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Ingreso neto actividad administradora y fiduciaria

El detalle de los ingresos por actividad administradora y fiduciaria es el siguiente:

	2019	2018
Comisión por administración fondos de pensiones (1)	$ 260.250.189	$ 232.313.086
Comisión por administración de negocios fiduciarios	3.621.272	837.198
Comisión por administración fondos de inversión colectiva	11.113.325	13.008.605
Comisión consorcios	2.623.870	1.589.502
	$ 277.608.656	$ 247.748.391

Gastos por comisiones actividad administradora y fiduciaria

El detalle de los gastos por comisiones es el siguiente:

	2019	2018
Gastos comisiones por administración fondos de pensiones	$ (57.338.347)	$ (53.948.783)
Gastos comisiones por administración fondos de inversión colectiva	(3.365.303)	(3.385.056)
Apropiación de Comisión operaciones conjuntas	(705.288)	(636.334)
	$ (61.408.938)	$ (57.970.173)

(1) Corresponde a la comisión causada por el Fondo de Pensiones Obligatorias y Alternativo de Pensiones por el año 2019 equivalen a un porcentaje de comisión de 2.01%; sobre el ingreso base de cotización.

Comisión por administración de aportes voluntarios en el Fondo de Pensiones Obligatorias es:

La Administradora cobrara una comisión efectiva anual liquidada diariamente sobre el saldo diario de la subcuenta individual de ahorro de aportes voluntarios incluyendo los rendimientos de acuerdo a la siguiente tabla.

Saldos aportes voluntarios (COP$)	Comisión Efectiva Anual	Comisión (E.A.)
>=1 y 20 MM	2.70% y 3.20%	2.90%
>20 MM y 100 MM	2.20% y 2.70%	2.40%
>100 MM y 300 MM	1.8% y 2.20%	2.15%
>300 MM y 500 MM	1.6% y 1.8%	1.75%
>500 MM y 800 MM	1.30% y 1.60%	1.50%

(Continúa)

Saldos aportes voluntarios (COP$)	Comisión Efectiva Anual	Comisión (E.A.)
>800 MM y 1.000 MM	1.15% y 1.30%	1.25%
>1.000 MM y <5.000 MM	1.0% y 1.15%	1.10%
>5.000 MM y <10.000 MM	0.95% y 1.0%	1.00%
>10.000 MM y <15.000 MM	0.90% y 0.95%	0.95%
>15.000 MM y <20.000 MM	0.85% y 0.90%	0.90%
>20.000 MM	0.80% y 0.85%	0.85%

El valor de las comisiones causadas por el Fondo de Pensiones Voluntarias Multifund es del 2.12% y 2.18% efectivo anual al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. En promedio cobrado sobre la totalidad de los activos del Fondo de Pensiones Voluntarias Multifund se paga y liquida a diario.

En el Fondo de Cesantías el valor de las comisiones causadas es de 1% E.A. corto plazo y 3% E.A. largo plazo. Sobre el promedio de la cuenta de patrimonio, y el retiro parcial en el mismo Fondo tiene una comisión de 0.8% sin exceder de $100.00 (pesos).

Global Colombia, compañía aseguradora, quien administra el riesgo por pensión de sobrevivencia, reconoce una comisión del 5.5 % sobre las primas recaudadas.

El valor de la Comisión causada en los Fondos de Pensiones Obligatorias y Alternativo para el Retiro Programado es del 1% sobre los rendimientos abonados durante el mes, sin exceder el 1.5 % de la mesada pensional.

Así mismo en la administración de recursos de afiliados cesantes, la comisión es del 4.5% sobre los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta individual

Otros ingresos de actividades ordinarias provenientes de la comisión recibida por el seguro de sobrevivencia.

Ingreso neto actividad comisionista

El detalle de las actividades de la comisionista es el siguiente:

	2019	2018
Comisión por la intermediación de valores	$ 268.185	$ 691.512
Comisión de corresponsalía	2.305.582	2.254.361
Comisión por administración fondos de inversión colectiva	27.008	41.828
Gastos comisiones por administración fondos de inversión colectiva	(1.148.970)	(1.048.795)
	$ 1.451.805	$ 1.938.906

(Continúa)

Gasto neto actividad de seguros

El detalle de las actividades de seguros es el siguiente:

	2019	2018
Primas emitidas (1)	$ 67.557.499	$ 71.114.266
Cancelaciones	(124.146.446)	(94.166.616)
Primas emitidas y cancelaciones, neto	(56.588.947)	(23.052.250)
Reservas técnicas constitución	(25.463.537)	(14.555.187)
Reservas técnicas liberación	68.422.924	48.116.774
Reservas técnicas (constitución y liberación), neto	42.959.387	33.561.588
Reaseguros - ingresos	249.094	1.552.655
Gastos siniestros	(6.541.250)	(8.530.298)
Remuneración a favor de intermediarios	(5.195.182)	(3.952.835)
Costos contratos de reaseguros del exterior	(3.806.107)	(2.437.008)
	$ (28.923.005)	$ (2.858.148)

(1) La variación en primas emitidas corresponde a que en el año 2019 fueron mayores las cancelaciones que emisiones de negocios.

Ingreso neto actividad Planeación Financiera

En el año 2019 se generó una comisión de consultoría por valor de $167.142

Ingreso neto actividad de préstamos

El detalle de las actividades de préstamos es el siguiente:

	2019	2018
Ingreso por préstamos Skandia créditos	$ 5.634.069	$ 6.321.132
Gastos intereses obligaciones Financieras Skandia Créditos	(4.379.694)	(5.081.594)
Gasto por administración Skandia créditos	(128.336)	(123.272)
	$ 1.126.039	$ 1.116.266

(Continúa)

30 INGRESO NETO VALORACIÓN DE INVERSIONES Y DERIVADOS

El detalle de los ingresos netos de inversiones y derivados es el siguiente:

	2019	2018
Ganancia por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de Deuda	$ 21.282.454	$ 20.769.146
Ganancia por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de Patrimonio y Participación	49.340.297	3.521.094
Ganancia por valoración a costo amortizado de inversiones	853.530	1.335.774
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	218.010	(41.189)
(Pérdida) en valoración de derivados	(76.865)	(1.492.981)
	$ 71.617.426	$ 24.091.844

31 GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de gastos por beneficios a empleados es el siguiente:

	2019	2018
Sueldos y salarios	$ 42.458.328	$ 39.156.211
Contribuciones obligatorias (1)	16.949.154	15.070.670
Beneficio por antigüedad laboral	364.920	462.960
Otros beneficios a empleados (2)	18.632.566	5.709.115
	$ 78.404.968	$ 60.398.956

(1) Corresponde a la carga prestacional, aportes parafiscales, seguridad social, vacaciones, aportes de salud, cesantías e intereses sobre cesantías, prima legal, indemnizaciones, aportes a la caja de compensación familiar y aportes por pensiones.

(2) Corresponde al bono por mera liberalidad otorgado por el Grupo, subsidios de alimentación, auxilios de educación, capacitaciones, entre otros.

32 GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de gastos generales de administración es el siguiente:

	2019	2018
Gastos legales	$ 65.634	$ 52.647
Honorarios	18.750.887	19.019.532
Impuestos Y Tasas	6.047.422	4.953.658
Arrendamientos (1)	1.226.955	1.340.507
Contribuciones	1.779.207	1.601.064
Seguros	1.987.365	1.474.460

(Continúa)

	2019	2018
Mantenimiento y reparaciones	1.121.851	660.901
Adecuaciones e instalaciones	36.765	422.059
Multas y litigios	1.754.534	60.161
Diversas (2)	23.777.812	22.417.041
Recuperacion operaciones de Contado	(1.003.436)	1.984.557
	$ 55.554.996	$ 53.986.587

(1) Corresponden a arrendamientos a corto plazo (menores a 12 meses) o donde el activo subyacente es de menor cuantía (USD5.000).

(2) A continuación se detallan los conceptos los gastos diversos:

	2019	2018
Gastos de viajes	$ 1.778.688	$ 1.931.555
Servicio de aseo y vigilancia	1.169.656	1.044.437
Comunicaciones	973.752	1.254.742
Correo, portes y telegramas	500.316	510.140
Riesgo operativo	998.332	710.900
Fotocopias y papelería	692.707	590.055
Gastos de representación	-	26.051
Procesamiento datos	960.779	744.504
Publicidad y propaganda	1.436.560	725.859
Relaciones publicas	4.049.375	2.953.046
Servicios públicos	1.087.874	961.838
Libros, suscripciones, periódicos	102.253	141.758
Transporte	187.099	178.861
Cuentas descapitalizadas	-	712.642
Casino y restaurante	180.115	135.596
Gastos COINEMA	-521.250	521.250
Mantenimiento y soporte software	1.930.065	1.343.769
Eventos y obsequios	574.253	-
Participación de utilidades (a)	3.558.937	4.714.323
Gastos bancarios	16.155	7.874
Pólizas asumidas producto CREA	3.002.388	2.371.195
Donaciones	28.417	-
Base de datos	47.988	-
Apoyo proyecto expansion	107.850	-
Certificaciones	100.884	-
Otros servicios administrativos	814.619	836.646
	$ 23.777.812	$ 22.417.041

(a) Corresponde a las utilidades del año distribuidas a los tomadores de los productos seguro individual y seguro colectivo de pensiones.

(Continúa)

33 OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS

El detalle de los ingresos y gastos netos es el siguiente:

A continuación el detalle de los otros ingresos:

	2019	2018
Riesgo operativo	$ 7.342	$ 270
Revaluación propiedades de inversión (1)	393.354	238.742
Ingreso por arrendamientos (2)	123.767	144.117
Intereses prestamos Agencias	-	42.301
Dividendos recibidos	236.546	215.817
Recuperación partidas conciliatorias	478.923	862.535
IVA proporcional	556.959	276.704
Ingreso penalización por retiro anticipado Crea Patrimonio	1.730.980	1.784.993
Ingreso penalización por retiro anticipado seguro con ahorro	1.827.257	1.705.541
Ingreso comisión anual producto crea	469.240	359.735
Ingreso comisión anual producto seguro de pensiones	770.120	-
Servicio uso de red	762.818	852.945
Diferencia liquidez de intereses valoración	52.179	146.593
Reintegro provisiones	2.181	172.627
Fondo Colectivo gastos de Inicio	72.289	49.372
Venta participación fondo inversión colectiva Grandes Superficies	987.018	-
Recuperación incentivos comerciales	257.720	-
Otros ingresos	629.987	866.437
Total otros ingresos	$ 9.358.680	$ 7.718.729

(1) Corresponde al ingreso por actualización del valor razonable de los terrenos de la Compañía mediante avalúo realizado. (Ver nota 17 propiedades de inversión).

(2) Corresponde al ingreso por arrendamiento del local comercial reconocido como propiedad de inversión.

A continuación el detalle de los otros gastos:

	2019	2018
Comisión ACH	$ (106.989)	$ (117.290)
Custodia Títulos	(1.681.504)	(1.605.137)
Impuestos asumidos	-	(95.843)
Tarifa transaccional Valores	-	(30.645)
Comisiones de recaudo	(602.873)	(684.103)
Participación no controladora	(1.805)	(1.638)
Otros	(72.542)	(945)
Total otros gastos	(2.465.713)	(2.535.601)
Total otros ingresos y gastos netos	$ 6.892.967	$ 5.183.128)

(Continúa)

34 CONTINGENCIAS

Para verificar el estado de contingencias remitirse a la revelación número 26.

35 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

a. Otras partes relacionadas

Subsidiarias

De acuerdo a la Ley 222 de 1995, las siguientes entidades son subsidiarias de la Compañía

Subordinadas	Participación
Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	28%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	87%
Skandia Seguros de Vida S.A.	94%
Skandia Valores Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.	5%
Skandia Planeación Financiera S.A.	14%
Skandia Global Investment S.A. en Liquidación	94%
Colombian Infraestructure Equity Manager S.A.S	100%

No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a partidas incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

A partir del mes de febrero de 2019 la Compañía Colombian Infraestructure Equity Manager S.A.S, dejo de pertenecer al grupo.

a. Compensación recibida por el personal clave de gerencia

La Gerencia clave incluye al Presidente y Vicepresidentes del Grupo. La compensación recibida por el personal clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Salarios	$ 9.542.891	$ 5.456.641
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	2.840.073	1.482.645
Beneficios a los empleados a largo plazo (2)	10.017.231	154.357
Total	$ 22.400.195	$ 7.093.643

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios a corto plazo tales como medicina prepagada, bonificaciones y vacaciones.

(Continúa)

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Bono mera liberalidad	$ 2.695.504	$ 1.386.560
Vacaciones	144.569	96.085
	$ 2.840.073	$ 1.482.645

(2) El Grupo actualmente contempla los siguientes beneficios a largo plazo. El movimiento del año es el siguiente:

	2019	2018
Saldo inicial	$ 154.357	$ 137.992
Pago a los empleados	(38.326)	-
Ajuste de provisión	58.152	16.365
Plan Deferred Short Term Incentive (DSTI) (a)	4.876.841	-
Plan Long Term Incentive Plan (LTIP) (a)	4.966.207	-
	$ 10.017.231	$ 154.357

a) Para el año 2019 se constituyeron dos planes de beneficios para la alta gerencia denominados Long Term Incentive Plan (LTIP) y Deferred Short Term Incentive (DSTI), los cuales sustituyeron el plan de pagos basados en acciones que fue cancelado por la venta del Grupo Old Mutual (ahora Grupo Skandia) a CMIG International.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada del beneficio de largo plazo de los empleados corresponden a la meta promedio de inflación del Banco de la República que corresponde al 3% y no se ha movido en los últimos tres años, tasa de descuento de 0.04 y tasa de descuento efectiva 1.03/1.04.

36 APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados y las notas que lo acompañan fueron aprobados por la gerencia y el representante legal, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

37 EVENTOS SUBSECUENTES - EFECTOS DE LA PANDEMIA MUNDIAL DE LA PROPAGACIÓN DEL CORONAVIRUS O COVID-19

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, y como respuesta a la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19, el Gobierno de Colombia ordenó ciertas medidas que incluyen la restricción de la movilidad de las personas y la suspensión de actividades laborales, entre otras, las cuales han tenido consecuencias en la actividad económica del Grupo y por lo tanto afectan la situación financiera, el desempeño financiero

(Continúa)

y los flujos de efectivo. A continuación se presenta un breve análisis de los principales rubros del balance con cambios significativos y otra información importante del Grupo:

a. Medición del valor razonable

Al cierre del primer trimestre el rendimiento de los portafolios del Grupo fue negativo, esto obedece a la desvaloración de los instrumentos de patrimonio, principalmente por la reserva de estabilización de los Fondos de Pensiones y Cesantías y la inversión en el Consorcio SOP (Fonpet), los instrumentos de deuda conformados por TES tasa fija en pesos y TIDIS (Títulos de Devolución de Impuestos) también presentaron rendimiento negativo.

Adicionalmente la caída en el precio del petróleo en más de un 60% que registró niveles por debajo de los USD 30 por barril, en las referencias WTI y BRENT al cierre del primer trimestre, ocasionó un incremento significativo en la TRM al pasar de $3.174,79 pesos al 31 de marzo de 2019 a $4.064,81 pesos a 31 de marzo de 2020, generando impacto negativo en la valoración de derivados y swaps de monedas y forward negociados en peso/dólar

Aunque el resultado de la valoración del portafolio del Grupo para el mes de abril fue positivo, el rendimiento acumulado del mismo para lo corrido del 2020 se mantiene negativo, por tal razón el Grupo continúa realizando seguimiento y monitoreo de las posiciones financieras.

b. Inversiones a Costo amortizado

El pasado 1 de abril de 2020, Fitch Ratings, rebajó la calificación de riesgo de Colombia a BBB- desde BBB y mantuvo en negativo la perspectiva crediticia ante el impacto adverso de la pandemia del coronavirus y de la caída de los precios del petróleo en el crecimiento económico del país y en sus cuentas fiscales, este cambio de calificación no generó un incremento significativo en el cálculo de la perdida esperada de las inversiones a costo amortizado.

c. Arrendamientos

Para aquellos contratos de arrendamientos de las sucursales, donde el Grupo es arrendatario se modificó para dos de los contratos el canon de arrendamiento, disminuyendo su valor, para Cali aplica desde Abril a diciembre de 2020 y para Medellín en el canon del mes de abril de 2020.

Para aquellos contratos de arrendamiento con terceros (no grupo), donde el grupo es arrendador se llegó a un acuerdo donde el Skandia Seguros de Vida y Skandia Holding no realizará el cobro de arrendamiento de los meses de abril y mayo de 2020, que no representa un impacto significativo para el Grupo.

d. Pérdida esperada sobre cuentas por cobrar de Skandia Créditos

Dada la coyuntura actual de los mercados por la reciente caída de los precios del petróleo sumado al impacto negativo a nivel global ocasionado por el contagio del COVID-19 y la depreciación del tipo de cambio se presentó un incremento no significativo en el cálculo de la pérdida esperada sobre los créditos otorgados por el Grupo a la personas naturales que

(Continúa)

sean partícipes de Fondo de Pensiones Voluntarias Skandia, Fondo de Pensiones Obligatorias y Fondo Alternativo de Pensiones administrados por Skandia Pensiones y Cesantías. Este incremento no es significativo porque del análisis solo el 7.45% de la exposición total presentó reducción en el porcentaje de la garantía mientras que el 92.55% se mantuvo en el 130%.

e. Distribución de dividendos

Las Compañías del Grupo no se realizaron distribución anual de dividendos sobre utilidades de 2019 apelando al principio de la cautela y siendo prudentes mientras se evalúa el desarrollo de la situación coyuntural y sus efectos, a pesar de que por solvencia podrían haberse decretado en las asambleas de accionistas del mes de marzo de 2020.

f. Medidas tomadas por la administración

La administración ha llevado a cabo las siguientes actividades en pro de continuar como negocio en marcha:

- El home office o trabajo remoto se ha estabilizado durante el mes de abril, el 98% de los empleados está ejerciendo sus funciones desde casa. Los niveles de servicios están en el 90% y no existen problemas de mayor relevancia en el back office. El Grupo envía constantemente a los empleados comunicaciones relacionadas con el manejo adecuado del home office, del estrés y de la ansiedad, entre otros aspectos.

- La comunicación con los clientes y agencias comerciales o distribuidores sobre el rendimiento del mercado y del portafolio es constante.

- Se viene revisando el plan para el 2020 de forma constante y dinámica a razón de como la situación actual viene desarrollándose proyectando tres (3) diferentes escenarios de impacto y recuperación (ver numeral g. “Escenarios Impacto y Recuperación: Proyecciones Financieras”).

- De igual manera, se están revisando diferentes análisis en relación a identificar oportunidades de reducción de costos en todas las áreas del negocio.

g. Escenarios Impacto y Recuperación: Proyecciones Financieras

Como se ha mencionado, el negocio viene revisando el plan para el 2020 y las proyecciones para los años inmediatamente posteriores (2021 y 2022) de forma constante y dinámica a razón de como la situación actual viene desarrollándose. Este análisis se viene realizando proyectando tres (3) diferentes escenarios de impacto y recuperación que a su vez incluyen diferentes análisis en relación a identificar oportunidades de reducción de costos en todas las áreas del negocio. A saber, los escenarios en términos generales se sitúan sobre el trazado de tres curvas que a su vez pueden ir cambiando en la medida en que la situación y la respuesta desde el punto de vista de recuperación económica y de los mercados financieros vayan desarrollándose.