Old Mutual Holding de Colombia S.A. y sus Subordinadas
Informe de Revisor Fiscal

Al 31 de diciembre de 2017
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016)

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

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Old Mutual Holding de Colombia S.A. y sus Subordinadas:

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros consolidados de Old Mutual Holding de Colombia S.A. y sus Subordinadas, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2017 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.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación 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 relevante para la preparación y presentación 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.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas

contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables, realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos 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.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mí informe de fecha 27 de febrero de 2017, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Jizeth Katherine Avila Peña
Revisor Fiscal de Old Mutual
Holding de Colombia S.A.
T.P. 186718 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

22 de febrero de 2018

OLD MUTUAL HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Situación Financiera
(Expresados en miles de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 83,925,274	$ 81,117,732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	84,821,442	86,780,647
Primas pendientes de recaudo	9	113,732	308,089
Activos por reaseguradores del exterior	10	379,488	109,220
Inversiones a valor razonable y a costo amortizado	11	503,016,304	411,627,136
Inversiones en derechos fiduciarios	11	81,092	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	11	2,560,418	1,974,700
Instrumentos financieros a valor razonable:			
Contratos forward	12	204,314	2,183,960
Swaps	12	-	413,619
Activos no financieros	13	1,071,242	1,133,136
Activo por Impuestos corrientes	18	2,866,292	4,914,147
Total activos corrientes		679,039,598	590,562,386
Inversiones a valor razonable y a costo amortizado	11	151,159,113	179,074,665
Swaps	12	346,070	125,581
Activos intangibles	14	8,257,958	8,873,916
Activos financieros		113,770	119,920
Costos de adquisición diferidos	15	10,569,820	4,875,507
Propiedad y equipo	16	53,098,414	46,257,267
Propiedades de inversión	17	13,514,486	11,211,644
Activo por impuesto diferido	18	6,107,977	6,888,010
Total activos no corrientes		243,167,608	257,426,510
Total activo		$ 922,207,206	$ 847,988,896
PASIVO			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Contratos forward	12	$ -	$ 5,980
Pasivos por impuestos corrientes	18	9,367,694	7,098,619
Obligaciones financieras	19	63,724,375	69,371,642
Cuentas por pagar	20	19,030,498	16,856,428
Pasivos de reaseguros	22	1,367,743	618,513
Pasivos no financieros	23	9,345,538	5,709,829
Beneficios a empleados	24	8,323,840	5,924,105
Total pasivos corrientes		111,159,688	105,585,116
Instrumentos financieros a valor razonable			
Swaps	12	2,108,228	2,377,390
Cuentas por pagar	20	-	676,393
Pasivos de seguros	21	395,851,116	354,013,551
Beneficios a empleados	24	1,302,798	1,400,435
Impuesto diferido	18	5,287,865	6,140,482
Provisiones	25	5,216,305	5,007,889
Total pasivos no corrientes		409,766,312	369,616,140
Total pasivo		520,926,000	475,201,256
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	26	57,039,100	57,039,100
Reservas		125,634,122	109,519,337
Utilidad del ejercicio		64,941,611	62,669,688
Utilidad retenidas		65,042,393	61,053,866
Ganancias no realizadas, netos		10,702,790	10,313,840
Superávit por el método de participación patrimonial		77,905,468	72,177,224
Total patrimonio atribuible a los propietarios		401,265,484	372,773,055
Participación no controladora	27	15,722	14,585
Total patrimonio		401,281,206	372,787,640
Total pasivo y patrimonio		$ 922,207,206	$ 847,988,896

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

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

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

Jizeth Katherine Ávila Peña
Revisor Fiscal de Old Mutual
Holding de Colombia S.A
T.P. 186718 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2018)

(*) 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 Compañía.

OLD MUTUAL HOLDING DE COLOMBIA S.A.
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Por los años terminados en 31 de diciembre 2017	2016
Operaciones continuas			
Ingresos y gastos netos de actividades ordinarias			
Ingresos por comisiones	28	$ 227,695,918	$ 204,577,834
Gastos por comisiones	28	(51,358,103)	(44,505,417)
Ingreso neto actividad administradora y fiduciaria		176,337,815	160,072,417
Ingreso neto actividad comisionista	28	2,155,117	2,323,271
Gasto neto actividad de seguros	28	(16,860,485)	(13,000,890)
Ingreso neto actividad de préstamos	28	718,212	933,944
Utilidad bruta		162,350,659	150,328,742
Otros ingresos y gastos			
Ingreso neto valoración de inversiones y derivados	29	57,880,487	53,552,345
Gastos por beneficios a empleados	30	(56,411,102)	(51,843,516)
Gastos generales de administración	31	(25,996,243)	(29,299,829)
Gastos por depreciación	16	(1,346,566)	(986,298)
Gastos por amortización	14	(7,201,688)	(4,908,584)
Recuperación (pérdidas) por deterioro de cuentas por cobrar		(57,513)	(307,090)
Recuperación (pérdidas) por deterioro de equivalente de efectivo		(1,037,221)	923,589
Otros ingresos y gastos, netos	32	(23,417,489)	(22,707,038)
Ingresos financieros		4,408,987	5,866,860
Gastos financieros		(519,478)	(449,548)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		108,652,833	100,169,633
Impuesto de renta y CREE		(43,711,222)	(37,499,945)
Utilidad del ejercicio		64,941,611	62,669,688
Otro resultado integral			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado:			
Revaluación de propiedad y equipo		232,988	470,810
Impuesto diferido propiedad y equipo		155,962	-
Participación de otro resultado integral contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado.		5,728,244	1,511,873
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		6,117,194	1,982,683
Total resultados		71,058,805	64,652,371
Utilidad atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		64,940,097	62,668,540
Participaciones no controladoras		1,514	1,148
Utilidad del ejercicio		64,941,611	62,669,688
Resultado integral total atribuible a::			
Propietarios de la Compañía		71,057,291	64,651,223
Participaciones no controladoras		1,514	1,148
Resultado integral total del año		$ 71,058,805	$ 64,652,371

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

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal Suplente (*)

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

Jizeth Katherine Avila Peña
Revisor Fiscal de Old Mutual
Holding de Colombia S.A
T.P. 186718 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2018)

(*) 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 Compañía.

OLD MUTUAL HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en miles de pesos, excepto precio de la acción)

Por los años terminados en 31 de diciembre 2017 y 2016

	Nota	Capital suscrito y pagado	Reservas	Utilidad del ejercicio	Utilidades retenidas	Superavit por revaluación	Superávit por método de participación	Ganancias no realizadas	Participación no controladora	Total patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2016		$ 57,039,100	$ 64,853,172	$ 47,177,388	$ 63,658,005	$ 9,843,030	$ 70,665,351	$ 34,070,080	$ 13,773	$ 347,319,899
Traslado de utilidades del ejercicio a utilidades retenidas		-	-	(47,177,388)	47,177,388	-	-	-	-	-
Movimiento participacion no controladora		-	-	-	-	-	-		812	812
Apropiación reserva legal		-	4,707,057	-	(4,707,057)	-	-	-	-	-
Apropiación reserva para futuros repartos		-	5,889,028	-	(5,889,028)	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo a razón de $63,946.450768 por acción sobre 570.391 acciones pagados en marzo de 2016		-	-	-	(36,474,480)	-	-	-	-	(36,474,480)
Revaluación de propiedad y equipo	17	-	-	-	-	470,810	-	-	-	470,810
Superávit por método de participación		-	-	-	-	-	1,511,873	-	-	1,511,873
Reclasificación ajuste aplicación por primera vez NCIF a reservas para eventos futuros		-	34,070,080	-	-	-	-	(34,070,080)	-	-
Movimiento del ejercicio		-	-	-	(2,710,962)	-	-	-	-	(2,710,962)
Utilidad del ejercicio		-	-	62,669,688	-	-	-	-	-	62,669,688
Saldo al 31 de diciembre de 2016		57,039,100	109,519,337	62,669,688	61,053,866	10,313,840	72,177,224	-	14,585	372,787,640
Traslado de utilidades del ejercicio a utilidades retenidas		-	-	(62,669,688)	62,669,688	-	-	-	-	-
Movimiento participacion no controladora		-	-	-	-	-	-	-	1,137	1,137
Apropiación reserva legal		-	4,118,247	-	(4,118,247)	-	-	-	-	-
Apropiación reserva para futuros repartos		-	11,996,538	-	(11,996,538)	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo a razón de $74.507.476450 por acción sobre 570.391 acciones pagados en marzo de 2017		-	-	-	(42,498,394)	-	-	-	-	(42,498,394)
Revaluación de propiedad y equipo	17	-	-	-	-	232,988	-	-	-	232,988
Impuesto diferido propiedad, planta y equipo		-	-	-	-	155,962	-	-	-	155,962
Superávit por método de participación		-	-	-	-	-	5,728,244	-	-	5,728,244
Movimiento del ejercicio		-	-	-	(67,982)	-	-	-	-	(67,982)
Utilidad del ejercicio		-	-	64,941,611	-	-	-	-	-	64,941,611
Saldo al 31 de diciembre de 2017		$ 57,039,100	$ 125,634,122	$ 64,941,611	$ 65,042,393	$ 10,702,790	$ 77,905,468	$ -	$ 15,722	$ 401,281,206

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

Jaime Ernesto Plata García
Representante Legal (*)

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

Jizeth Katherine Avila Peña
Revisor Fiscal de Old Mutual
Holding de Colombia S.A
T.P. 186718 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2018)

(*) 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 Compañía.

OLD MUTUAL HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Por los años terminados en 31 de diciembre 2017	2016
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		$ 64,941,611	$ 62,669,688
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciaciones	16	1,346,566	986,298
Deterioro deudores		57,513	307,090
Amortizaciones	14	7,201,688	4,908,584
Incremento valor justo de propiedad de inversión	17	(2,302,842)	(596,650)
Utilidad neta por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda		(22,870,981)	(29,213,311)
Utilidad neta por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio		(32,221,735)	(19,793,026)
Utilidad neta por valoración a costo amortizado de inversiones		(793,204)	(1,620,581)
Utilidad neta por valoración de instrumentos financieros derivados		(1,960,538)	(2,990,497)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones		(34,030)	65,069
Cambio en los activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(6,296,726)	13,835,025
Disminución (aumento) activos no financieros		61,894	(9,073)
Disminución otros activos financieros		6,150	2
Disminución activos impuestos corrientes		37,070,181	40,179,616
Disminución en instrumentos financieros derivados		3,858,173	404,751
(Aumento)disminución activos por reaseguradores del exterior		(270,268)	231,135
Disminución (aumento) primas pendientes de recaudo		194,357	(214,589)
Aumento costos de adquisición Diferidos		(5,694,313)	(3,022,109)
Disminución impuestos diferidos		83,377	6,285,450
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		1,497,677	(25,248,101)
Aumento pasivos de reaseguros		749,230	472,663
Aumento pasivos de seguros		41,837,565	661,642
Aumento (disminución) pasivos no financieros		3,635,709	(24,019)
Aumento (disminución) en beneficios a empleados		2,302,098	(62,489)
Aumento pasivos estimados y provisiones		208,416	1,161,502
Impuesto a las ganancias pagado		(32,753,251)	(40,506,754)
Intereses pagados		(7,366,114)	(4,938,663)
Intereses recibidos		8,198,417	7,706,047
Efectivo neto provisto por actividades de operación		60,686,620	11,634,700
Flujos de efectivo por las de actividades de inversión:			
(Aumento) disminución en inversiones		(2,559,077)	31,616,253
Aumento en propiedad y equipo	16	(7,954,724)	(2,711,841)
Aumento activos intangibles	17	(6,585,730)	(8,615,670)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión		(17,099,531)	20,288,742
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:			
Aumento (disminución) en obligaciones financieras		1,718,847	(20,356,970)
Dividendos pagados		(42,498,394)	(36,474,480)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(40,779,547)	(56,831,450)
Aumento (disminución) neto de efectivo		2,807,542	(24,908,008)
Efectivo al inicio del año		81,117,732	106,025,740
Efectivo al final del año		$ 83,925,274	$ 81,117,732

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

Jizeth Katherine Avila Peña
Revisor Fiscal de Old Mutual Holding de Colombia S.A
T.P. 186718 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2018)

(*) 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 Compañía.

OLD MUTUAL HOLDING DE COLOMBIA S.A. Y SUS SUBORDINADAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresadas en miles de pesos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

Old Mutual Holding de Colombia S.A., 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 2017 y 2016 la Compañía cuenta con 3 y 2 empleados respectivamente.

A partir del 1 de abril de 2011, Old Mutual Holding de Colombia S.A., incursionó en la colocación de créditos a través de la línea "Old Mutual Créditos", dirigido a los clientes, del Fondo Voluntario Old Mutual Multifund administrado por Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A. que requieren liquidez sin afectar sus inversiones.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluyen a Old Mutual Holding de Colombia S.A y las siguientes subsidiarias (en adelante el Grupo):

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

  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.

- **Old Mutual Planeación Financiera S.A.**

  Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 30 de mayo de 1989, con una duración de 99 años y su domicilio principal está ubicado en Bogotá, D.C.

(Continúa)

El objeto social de Old Mutual 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 y financiera y legal.

- **Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S.A.**

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

- **Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.**

  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 hay unificación de las reformas de estatutos.

- **Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.**

  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, de administración e inmobiliarios. La obligación que asume la Sociedad Fiduciaria, es de medio y no de resultados.

- **Old Mutual 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

(Continúa)

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**

Colombian Infrastructure 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 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.

Colombian Infrastructure Equity Managers S.A.S., es subsidiaria directa de Old Mutual Holding de Colombia S.A

A continuación se relaciona la participación directa e indirecta para el 2017 y 2016.

Entidad subordinada	% de Participación Directa	% de Participación Indirecta
Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S.A.	93.95	6.05
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03	12.97
Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	28.3	71.7
Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	5	94.99
Old Mutual Planeación Financiera S.A.	14.03	85.97
Skandia Global Investments S.A. en liquidación	94.39	5.61
Colombian infraestructura Equity Managers S.A.S.	100.00	-

El Grupo al cierre del ejerció del año 2017, realizó la liquidación de los siguientes Fondos de Inversión Colectiva: Acciones Pesos, Renta Fija Global, Acciones Global, Cat 180 VII , Cat II y la fusión del Fondo de inversión Colectiva Efectivo con Liquidez. Igualmente se realizó la liquidación del Consorcio PEM el cual administraba los recursos de las Empresas Municipales de Cali, donde se contaba con una participación del 20%, y se inició el proceso de liquidación de la Unión Temporal Old Mutual - HSBC donde se contaba con una participación de 62.5% bajo la administración de Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.

(Continúa)

Old Mutual Holding de Colombia S.A., es subsidiaria de Skandia Europe and Latin América Holdings Limited, la entidad última a nivel del grupo Old Mutual que consolida los estados financieros es Old Mutual PCL, compañía constituida en Inglaterra y Gales.

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. Ver notas 2.2 y 3.1.

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 y 2170 de 2017. Las NCIF aplicables en 2017 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 al español y emitidas por el IASB el 31 de diciembre de 2015.

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 amortizado con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Las propiedades de inversión, terrenos y edificaciones son medidas al valor razonable.

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 contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, y también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. 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 significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros:

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro para determinar la existencia de pérdidas de deterioro de valor (activos financieros y no financieros).

- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones de largo plazo con los empleados.

- Vida útil de las propiedades y equipos e intangibles.

- Supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- La estimación del valor razonable de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

- Probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes.

- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, los que se reconocen 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.

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

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.

(Continúa)

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

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.

(Continúa)

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.

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 2017 y 2016:

		31 de diciembre de 2017			
Entidad	**% Participación accionaria**	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Utilidad/pérdida del ejercicio**
Old Mutual Holding de Colombia S.A (Matriz)		$ 495.005.490	$ (66.243.787)	$ (428.761.703)	$ 63.431.363
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03%	207.381.674	(6.739.525)	(200.642.149)	32.590.907
Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A.	28.30%	270.718.673	(39.240.794)	(231.477.879)	57.856.524
Old Mutual Seguros de Vida S.A.	93.95%	554.577.928	(407.141.103)	(147.436.825)	16.674.942
Old Mutual Valores S.A.	5.00%	5.732.944	(861.891)	(4.871.053)	(628.268)
Old Mutual Planeación Financiera Services S.A.	14.03%	27.681.919	(32.821)	(27.649.098)	5.298.594
Skandia Global investments S.A. en Liquidación	94.39%	17.123.475	(55.128)	(17.068.347)	3.053.596

(Continúa)

		31 de diciembre de 2017			
Entidad	**% Participación accionaria**	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Utilidad/pérdida del ejercicio**
Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S.	100.00%	611.951	(610.951)	(1.000)	93.988
		1.578.834.054	(520.926.000)	(1.057.908.054)	178.371.646
Eliminaciones		(656.626.848)	-	656.626.848	(113.430.035)
Consolidado		$ 922.207.206	$ (520.926.000)	$ 401.281.206)	$ 64.941.611

		31 de diciembre de 2016			
Entidad	**% Participación accionaria**	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Utilidad/pérdida del ejercicio**
Old Mutual Holding de Colombia S.A (Matriz)		$ 472.658.257	$ (71.308.770)	$ (401.349.487)	$ 58.613.179
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	87.03%	195.551.762	(3.506.696)	(192.045.066)	34.332.997
Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A.	28.30%	263.054.988	(33.812.983)	(229.242.005)	54.821.463
Old Mutual Seguros de Vida S.A.	93.95%	500.585.024	(365.500.953)	(135.084.071)	10.845.311
Old Mutual Valores S.A.	5.00%	6.352.720	(855.149)	(5.497.571)	(1.062.007)
Old Mutual Planeación Financiera Services S.A.	14.03%	30.542.127	(123.550)	(30.418.577)	4.295.558
Skandia Global investments S.A. en Liquidación	94.39%	16.140.526	(47.407)	(16.093.119)	2.670.250
Colombian Infraestructure Equity Managers S.A.S.	100.00%	113.026	(206.014)	92.988	(93.988)
		1.484.998.430	(475.361.522)	(1.009.636.908)	164.422.763
Eliminaciones		(637.009.534)	160.265	636.849.269	(101.753.075)
Consolidado		$ 847.988.896	$ (475.201.257)	$ (372.787.639)	$ 62.669.688

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.

(Continúa)

Las tasas de cierre utilizadas para reexpresar en pesos colombianos corresponden a $2.984,00 y $$3.000,71 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 establece como equivalente de efectivo el saldo en cuenta corriente administrada a través del fideicomiso de administración, fuente de pago y pagos de Itau Fiduciaria, activo considerado 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 con cambios en resultado: 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.

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.

(Continúa)

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.

Deterioro de activos financieros: Si existiere evidencia objetiva de que hubo una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El deterioro para las inversiones se evalúa al final de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que las inversiones se encuentran deterioradas en su valor. Las inversiones se consideran deterioradas en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión, que se pueda estimar de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que el emisor se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

3.5 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.

(Continúa)

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;

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

(Continúa)

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.

3.6 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 de algunos Consorcios o Uniones Temporales, relacionados en la nota 1.

3.7 Cuentas por cobrar

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

Estas cuentas por cobrar son a corto plazo y corresponden principalmente a comisiones de administración de los fondos de pensiones y cesantías administrados, Fondos de Inversión Colectiva, Patrimonios Autónomos y Encargos Fiduciarios administrados. De igual manera en cumplimiento de lo establecido la Compañía realiza 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.

La Compañía realiza al cierre del periodo contable la evaluación de la evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar y en general de sus instrumentos financieros.

La Compañía evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de forma colectiva, en razón a que los préstamos por mesadas pensionales, individualmente no son significativos.

La Compañía estima recuperar las cuentas por cobrar entre 1 y 90 días y definió que incurren en deterioro cuando su edad de mora supera noventa (90) días o cuando existe evidencia objetiva de deterioro como resultado del análisis individual.

3.8 Cuentas por cobrar Old Mutual créditos

Los créditos serán objeto de estimaciones por deterioro cuando exista evidencia objetiva del incumplimiento de los pagos a cargo del cliente o del desmejoramiento de las condiciones crediticias del mismo. Para el efecto, se verifica si existen indicios de deterioro. La evaluación del deterioro corresponde al exceso del valor en libros de la cartera con respecto al valor de las garantías otorgadas por el cliente. El deterioro se reconoce de forma separada, como un menor valor de la cartera, afectando el gasto del período.

El Grupo reconoce una pérdida por deterioro si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro, el cual para el caso del Grupo se da si al momento del vencimiento del crédito (un año), el valor en libros excede el valor de la garantía otorgadas por el cliente, y el cliente no cumple con su obligación.

Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros, sea cual fuere su probabilidad, no se reconocen, por tanto, la evidencia objetiva de deterioro para los clientes está dada por: dificultades financieras significativas del cliente e infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal.

El Grupo evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de forma colectiva, en razón a que la cartera de créditos individualmente no es significativa. Con base en esta evaluación y la experiencia de la Compañía, se estima que la pérdida incurrida es de $4 pesos por cada mil pesos colocados.

3.8.1 Deterioro otras cuentas por cobrar

El Grupo realiza al cierre del periodo contable la evaluación de la evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar y en general de sus instrumentos financieros.

El Grupo estima recuperar las cuentas por cobrar entre 1 y 90 días y definió que incurren en deterioro cuando su edad de mora supera noventa (90) días.

3.9 Primas por recaudar

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

3.10 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 la Compañía 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.

3.11 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 es 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.

(Continúa)

3.12 Propiedad y equipo

Se reconocerá 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 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. La vida útil definida para las edificaciones es de 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 Old Mutual Colombia.

3.13 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.

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.

3.14 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.

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

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.

3.15 Activos no financieros

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

(Continúa)

3.16 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.

Corresponde a pagos a proveedores, comisiones y honorarios por servicios.

La 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.

3.17 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.

3.18 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 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.

(Continúa)

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.

Para aquellos seguros que son a largo plazo son registrados con abono a resultados en el mismo periodo de causación se registra la reserva de prima no devengada por la fracción de tiempo no corrido.

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.

3.19 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; los cuales se miden y se reconocen a través de reservas técnicas:

Aplicación para productos de largo plazo

Reserva matemática:

- La reserva debe calcularse de acuerdo con lo establecido en la nota técnica.
- Los estudios 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: OM Seguro de Vida con Ahorro, OM Seguro Colectivo y OM Seguro individual de Pensiones Voluntarias, Capital + Seguro, de acuerdo a las notas técnicas de los productos.

Aplicación para productos de corto plazo

Reserva de riesgo en curso

Reserva de prima no devengada:

- Se calcula de acuerdo con lo establecido en la nota técnica.

El producto al que aplica es OM seguro de vida e incapacidad (OMSVI).

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

3.20 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.

3.21 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 a la equidad, industria y comercio, retenciones en la fuente e impuesto a las ventas por pagar.

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

3.22 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 en 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.

3.23 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.

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.

3.24 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

(Continúa)

el cual los colaboradores hayan prestado sus servicios. La medición de este beneficio se realiza mediante cálculos actuariales.

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 más un pin de cobre.
- 10 años de servicio: 75% del salario mensual a la fecha de aniversario más un pin de bronce.
- 15 años de servicio: 100% del salario mensual a la fecha de aniversario más un pin de plata.
- 20 años de servicio: 100% del salario mensual a la fecha de aniversario más pin de oro.
- 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.

3.25 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.

Con base en el literal c del numeral 30 de la NIC 34, para determinar el gasto del impuesto a las ganancias en los periodos intermedios, tomaremos la tasa promedio ponderada que se espera para el respectivo periodo contable anual. Al cierre del 31 de diciembre del respectivo año, procedemos hacer los ajustes respectivos, considerando lo previsto en las diferentes normas tributarias.

(Continúa)

Una vez efectuados los ajustes de cierre al corte del 31 de diciembre de cada año, el resultado obtenido lo comparamos con la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la Ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Compañía 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) 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 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 la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una

combinación de negocios y en 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. La Compañía 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 la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que 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 la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

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

Los activos 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

La Compañía 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.

(Continúa)

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

iii) Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero creó a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado “Impuesto a la riqueza”, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

El impuesto a la riqueza de que trata la Ley 1739 de 2014, se reconoció en resultados.

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.

3.26 Ingresos

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de estos se puede medir fiablemente, sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia ella, que se cumplan con los criterios definidos para cada una de las actividades del Grupo.

Los intereses sobre préstamos son reconocidos por el método de interés efectivo.

3.27 Gastos

El Grupo reconoce sus gastos cuando estos producen un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad. Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos.

4. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

4.1 Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2496 de diciembre de 2015 y 2131 de diciembre de 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2018. El impacto de la aplicación de las NIIF 9 y 15 se indica en el numeral 4.3. Con relación a las demás normas la administración de la Compañía, no espera un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

***a. NIIF 9 - Instrumentos financieros* ((en su versión revisada de 2014)**

El IASB emitió la modificación a la NIIF 9, estableciendo los requerimientos para el reconocimiento y medición para los activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. También incluyó, nuevos criterios para el reconocimiento de deterioro de los instrumentos financieros, la contabilización de derivados y la clasificación de las inversiones en instrumentos de deuda.

Esta Norma sustituye la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y modifica la NIIF 9 actualmente vigente. El objeto de sustituir la NIC 39 es facilitar la comprensión, interpretación y aplicación de los temas referidos a activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Los principales cambios son:

- Los activos financieros se clasifican según el modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractual.

- Se introduce el concepto de "valor razonable a través de otros resultados integrales" para ciertos instrumentos de deuda.

- Los pasivos financieros se clasifican de manera similar según la NIC 39, sin embargo, hay diferencias en los requisitos que se aplican a la medición del riesgo de crédito propio de la Sociedad.

- Se introduce el modelo de pérdida de crédito esperada para la medición del deterioro de los activos financieros.

- La contabilidad de cobertura presenta un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para ser más acorde con la forma en que las entidades realicen actividades de gestión de riesgos, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financieros.

- Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se trasladan de la NIC 39.

b. NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.

Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.

Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:

- NIC 18 - Ingreso.

- NIC 11 - Contratos de construcción.

- CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes.

- CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles.
- CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes.
- SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

c. NIC 12 - Impuestos a las ganancias

Reconocimiento de activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas. Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

d. NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo

Requiere que la Compañía proporcione información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.

4.2 Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017 se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto por la aplicación de estas normas

a. NIIF 16. Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos—Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

b. NIC 40. Propiedades de inversión (Enmiendas)

En enero de 2016, la NIIF 16 Arrendamientos realizó varias modificaciones a la NIC 40 para incluir las propiedades de inversión de las que se es dueño y las mantenidas por un arrendatario como un activo por derecho de uso. Adicionalmente se definieron las evidencias objetivas para cambio de intensión sobre un activo.

4.3 Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)

Considerando que las nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15 serán aplicadas a partir del 1 de enero de 2018, se espera que las mismas tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo en el período de aplicación inicial.

El Grupo ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de NIIF 9 y NIIF 15 en los estados financieros individuales. El impacto estimado de la adopción de estas normas en el patrimonio de la entidad al 1º de enero de 2018 está basado en la evaluación realizada a la fecha y que se resume más adelante. Los impactos actuales de la adopción al 1º de enero de 2018 pueden cambiar por lo siguiente:

El Grupo no ha finalizado las pruebas y evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de tecnología de la información y, las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Compañía presente sus primeros estados financieros que incluyan la fecha de la aplicación inicial.

	Impacto estimado de la NIIF 9 y NIIF 15			
	Saldo reportado al 31 de diciembre de 2017	**Ajustes estimados debido a la adopción de NIIF 9**	**Ajustes estimados debido a la adopción de NIIF 15**	**Saldo inicial ajustado al 1o de enero de 2018**
Resultados acumulados	$ 264.477.771	$ (85.980)	$ 16.447.550	$ 280.839.341

El ajuste neto total (neto de impuestos) a los saldos iniciales del patrimonio del Grupo al 1º de enero de 2018 es $16.441.604.Los principales componentes estimados de los ajustes son:

Un incremento de $ 16.447.550 que corresponden a la capitalización de costos incrementales por $25.984.967 e impuesto diferido por pagar de $(9.537.417) en resultados acumulados por el reconocimiento como activo de los costos incrementales de obtener un contrato, teniendo en cuenta que la Compañía espera recuperar dichos costos.

Un aumento de $85.980 en resultados acumulados, debido a pérdidas por deterioro de activos financieros.

(Continúa)

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para la determinación de la cantidad y la oportunidad del ingreso que es reconocido. Esta reemplaza la guía de reconocimiento de ingresos existente, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y la IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes.

i) Costos incrementales de la obtención de un contrato

El Grupo reconocerá como un activo los costos incrementales de obtener un contrato con un cliente si espera recuperar dichos costos.

Los costos incrementales de obtener un contrato son los costos en que incurre la Compañía para obtener un contrato con un cliente en los que no habría incurrido si el contrato no se hubiera obtenido, es decir, la "comisión Inicial" que se paga a la fuerza comercial por la vinculación de los nuevos clientes al Fondo de Pensiones Obligatorias (FPOB) y al Fondo de Pensiones Voluntarias (MFUND).

Como solución práctica, la compañía puede reconocer los costos incrementales de obtener un contrato como un gasto cuando tengan lugar si el periodo de amortización del activo que la Compañía hubiera reconocido en cualquier caso es de un año o menos. Para el caso de la comisión inicial los periodos de amortización son de 4 años para el Fondo de Pensión Obligatorio (FPOB) y 16 años para el Fondo de Pensiones Voluntarias (MFUND).

El Grupo reconocerá un activo por los costos incurridos para cumplir un contrato solo siempre que dichos costos cumplan todos los criterios siguientes:

- Los costos se relacionan directamente con un contrato que la Compañía puede identificar de forma específica.

- Los costos generan o mejoran recursos de la entidad que se utilizarán para satisfacer obligaciones de desempeño en el futuro.

- Se espera recuperar los costos.

Los costos que están directamente relacionados con un contrato incluyen cualquiera de los siguientes conceptos:

- Mano de obra directa (por ejemplo, salarios y sueldos de los empleados que proporcionan los servicios comprometidos directamente con el cliente), para el caso de la Compañía corresponde a la "comisión inicial" pagada a la fuerza comercial directa

- Otros costos en los que se incurre solo porque una entidad ha realizado el contrato (por ejemplo, pagos a subcontratistas) para la compañía corresponde a los pagos por la "comisión inicial" pagada a las agencias.

ii) Amortización y deterioro de valor

Este activo se amortizará de una forma sistemática que sea congruente con la transferencia al cliente de los servicios con los que se relaciona dicho activo. La Compañía actualizará la amortización para reflejar un cambio significativo en el calendario esperado de transferencia del Grupo al cliente de los servicios con los que se relaciona el activo.

iii) Transición

La Compañía planea adoptar la NIIF 15 usando el método del efecto acumulativo, con el efecto de aplicar inicialmente esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (esto es, 1º de enero de 2018). Como resultado, la Compañía no aplicará los requerimientos de la NIIF 15 al período comparativo presentado.

El impacto de la implementación de la NIIF 15 se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 Instrumentos financieros establece los requerimientos para el reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de ítems no financieros. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros – Reconocimiento y medición.

i) Clasificación - Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición de activos financieros que refleja el modelo de negocio en el cual el activo es gestionado y las características de sus flujos de caja.

Contiene tres principales categorías de clasificaciones de activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en ORI y valor razonable con cambios a resultados.

Conforme a la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el subyacente es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Con base en su evaluación, el Grupo considera que los nuevos requerimientos de clasificación no tendrán un impacto material en la contabilización de cuentas por cobrar, inversiones en instrumentos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio que son gestionados sobre una base de valor razonable.

ii) Deterioro – Activos financieros y activos de contratos

NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdidas incurridas de NIC 39 con un modelo de pérdidas de crédito esperadas ECL´s (Expected Credit Loss) por sus siglas en inglés; esto requiere juicios considerables acerca de cómo los cambios en los factores económicos y diferentes variables que pueden generar deterioro en los activos financieros y activos de contratos afectan las ECLs; esto se encuentra determinado en una base de probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en ORI.

Según NIIF 9, las provisiones para pérdidas se estimaron sobre una base de ECLs a 12 meses que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de corte.

Con base en la metodología de deterioro descrita a continuación, el Grupo ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en pérdidas por deterioro adicionales, de acuerdo a la información que se relaciona a continuación:

	Valor provisión por pérdida incurrida	**Valor provisión por pérdida esperada**	**Deterioro estimado adicional reconocido al 1° de enero del 2018***
Cuentas por cobrar comerciales y otras, incluidos los activos de contratos, al 31 de diciembre de 2017	$ 436.284	$ 519.307	$ (83.023)
Caja y equivalentes de efectivo	1.580.644	1.580.644	-
Pérdidas brutas adicionales por deterioro			$ (83.023)

* Ajuste estimado en el patrimonio al 1° de enero de 2018 que disminuye los resultados acumulados

El siguiente análisis provee detalles adicionales sobre este impacto estimado al 1 de enero de 2018.

Cuentas comerciales por cobrar y otras, incluyendo activos de contratos

En este rubro el grupo contempla la estimación de la pérdida esperada para los créditos que otorga a su fuerza comercial para su gestión y adicionalmente las comisiones que se obtienen de la administración de los portafolios.

Los ECLs estimados fueron calculados con base en la experiencia actual de pérdidas de crédito de estos criterios mencionados en el párrafo anterior, sobre los pasados 3 años. El Grupo realizó el cálculo de la ECL separadamente para cada contraparte y criterio.

Las exposiciones dentro de cada grupo o criterio se segmentaron sobre la base de características comunes de riesgo de crédito tales como la industria, la calificación de la contraparte, la antigüedad y trayectoria en el caso de los créditos otorgados a la fuerza comercial, estado de morosidad y 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 criterio.

La experiencia actual de pérdida de crédito se ajustó por factores escalares para reflejar las diferencias entre las condiciones de cada variable contemplada tales como escala de calificación de crédito, escala de industria, y escala de rangos de antigüedad o edad de la relación comercial.

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 para el criterio de cuentas comerciales por cobrar y otras, incluyendo los activos de contratos resulta en un aumento de $83.023 sobre el deterioro reconocido según la NIC39.

(Continúa)

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para los créditos otorgados a la fuerza comercial al 1 de enero de 2018:

Edad de la relación	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Menor a 1 año	$ -	$ -		
De 1 a 5 años	82.231	1.918	No	1
De 5 a 10 años	8.871	64	No	1
Mayor o Igual a 10 años	529.955	5,734	No	1
Total	$ 621.057	$ 7.716		

La siguiente tabla provee la información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018:

Escala de calificación	Equivalente calificación de crédito externa	Saldo bruto en libros	Provisión estimada para pérdida por deterioro	Crédito deteriorado	Stage
Vigilada SFC – Calificada	BBB	$ 12.233.614	$ 243	No	1
Vigilada SFC – No	N.A.			No	1
Calificada		761.913	783		
No Vigilada – Sin	N.A.			No	1
Calificación		3.139.955	8.133		
Total		$ 16.135.482	$ 9.159		

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición estimada al riesgo de crédito y ECLs para los créditos otorgados al 1 de enero de 2018, mostrándolos por los grupos que se forman de acuerdo con la combinación de escalas de los score de crédito interno y de centrales de riesgo:

Valor en miles de pesos

Edad de la relación	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 1	$ 3.929.667	$ 7.073	No	1
Grupo 2	-	-		

(Continúa)

Edad de la relación	Valor bruto estimado saldo en libros	Provisión estimada de pérdida	Crédito deteriorado	Stage
Grupo 3	29.194.326	98.093	No	1
Grupo 4	1.483.873	7.657	No	1
Grupo 5	-	-		
Grupo 6	17.996.932	120.939	No	1
Grupo 7	300.200	2.414	No	1
Grupo 8	-	-		
Grupo 9	8.503.644	81.635	No	1
Total	$ 61.408.642	$ 317.811		

Instrumentos de deuda

El Grupo monitorea los cambios en el riesgo de crédito de los instrumentos de deuda donde tiene inversiones en su portafolio de recursos propios clasificadas contablemente 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 toma 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.

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no presenta ningún cambio sobre el deterioro reconocido según la NIC 39, debido a que al cierre de diciembre de 2017, la Compañía no posee ninguna inversión en su portafolio clasificada contablemente a costo amortizado

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen con contrapartes de bancos y entidades financieras, que están calificadas de AA- a AAA, de acuerdo con las agencias calificadoras al 31 de diciembre de 2017.

El deterioro estimado en el efectivo y equivalentes de efectivo se calculó sobre la base de la pérdida esperada de 12 meses y refleja los vencimientos cortos de las exposiciones. Es importante resaltar que el saldo que se tiene en efectivo todo está a la vista, es decir los días de vencimiento son cero, y no se cuenta con provisiones por concepto de partidas conciliatorias. El Grupo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un bajo riesgo de crédito en función de las calificaciones crediticias externas y locales de las contrapartes.

El Grupo utilizó un enfoque similar para la evaluación de ECL para efectivo y equivalentes de efectivo a los utilizados para los títulos de deuda, es decir con base en la calificación crediticia de sus contrapartes.

(Continúa)

El Grupo estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no presenta cambios con relación al valor reconocido hoy en día por la NIC 39, esto en razón de que la ECL de los saldos en cuentas bancarias es cero aplicando la fórmula para el stage 1 donde están clasificadas por su calidad crediticia, por dicha razón el valor que se registrará para el 01 de enero de 2018 para este concepto es de cero.

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.

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.

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.

(Continúa)

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 2016 y 2015.

Instrumentos financieros derivados

	31 de diciembre de 2017 Nivel 2	31 de diciembre de 2016 Nivel 2
Activo corriente	$ 204.314	$ 2.183.960
Pasivo corriente	-	(5.980)
Forwards corriente	204.314	2.177.980
Total Forward	$ 204.314	$ 2.177.980
Activo corriente	$ -	$ 413.619
Pasivo corriente	-	-
Swaps corriente	-	413.619
Activo no corriente	346.070	125.581
Pasivo no corriente	(2.108.228)	(2.377.390)
Swaps no corriente	(1.762.158)	(2.251.809)
Total swaps	$ (1.762.158)	$ (1.838.190)

Inversiones

31 diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Corriente				
Inversiones derechos fiduciarios	$ -	$ -	$ 81.092	$ 81.092
Inversiones derechos fiduciarios Total	$ -	$ -	$ 81.092	$ 81.092
Títulos de tesorería - TES	$ -	$ 965	$ -	$ 965
Otros emisores nacionales	-	171.472.586	-	171.472.586
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	419.166	-	419.166
Emisores extranjeros	-	-	-	-
Instrumentos representativos de deuda total	$ -	$ 171.892.717	$ -	$ 171.892.717
Emisores nacionales	$ 18.296.063	$ 281.666.287	$ 250.484	$ 300.212.834

(Continúa)

Emisores extranjeros	31.123.371	-	-	31.123.371
Inversiones obligatorias en instrumentos de patrimonio	-	-	2.347.800	2.347.800
Títulos de patrimonio total	$ 49.419.434	$ 281.666.287	$ 2.598.284	$ 333.684.005
Corriente total	$ 49.419.434	$ 453.559.004	$ 2.679.376	$ 505.657.814
No corriente				
Títulos de tesorería - TES	$ 18.582.694	$ -	$ -	$ 18.582.694
Otros emisores nacionales	3.357.716	109.646.827	-	113.004.543
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	1.453.457	-	1.453.457
Emisores extranjeros	3.391.616	-	-	3.391.616
Instrumentos representativos de deuda total	$ 25.332.026	$ 111.100.284	$ -	$ 136.432.310
No corriente total	$ 25.332.026.00	$ 111.100.284.00	$ -	$ 136.432.310.00

31 de diciembre de 2016	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Corriente				
Otros títulos de deuda pública interna emitidos por la nación	$ -	$ 180.846	$ -	$ 180.846
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones financieras	-	177.224	-	177.224
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	1.261.426	1.947.459	-	3.208.885
Otros títulos de deuda publica	-	359.114	-	359.114
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas	-	147.218.102	-	147.218.102
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación	3.109.816	-	-	3.109.816
Títulos emitidos por entidades no vigiladas	-	10.262.280	-	10.262.280
Títulos emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior	-	13.577.927	-	13.577.927
Títulos de devolución de impuestos nacionales (Tidis)	-	247.859	-	247.859
Instrumentos representativos de deuda	$ 4.371.242	$ 173.970.811	$ 6	$ 178.342.053
Fondos de valores abiertos	$ -	$ 166.377	$ -	$ 166.377
Obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores	-	-	1.974.700	1.974.700
Acciones con alta liquidez bursátil	8.646.724	-		8.646.724
Acciones con media liquidez bursátil	-	207.082	-	207.082

(Continúa)

31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participación en fondos mutuos de inversión internacionales que inviertan exclusivamente en renta variable	10.402.591	-	-	10.402.591
Participación en fondos de pensiones y cesantías	-	150.502.095	-	150.502.095
Participaciones en fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	12.259.559	-	-	12.259.559
Participaciones en fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	2.310.786	21.554	-	2.332.340
Títulos participativos derivados de procesos de titularización	-	577.645	-	577.645
Participación en fondos de inversión	-	46.342	-	46.342
Participaciones en fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos	-	20.015.387	-	20.015.387
Participaciones en fondos de inversión colectiva inmobiliarias	-	11.041.240	-	11.041.240
Acciones Interconexión Eléctrica S.A	149.700	-	-	149.700
Fondo de inversión colectiva	-	16.938.001	-	16.938.001
Instrumentos de patrimonio y participación	$ 33.769.360	$ 199.515.723	$ 1.974.700	$ 235.259.783
No corriente				
TES fijos o a tasa fija denominados en pesos	$ 492.380	$ -	$ -	$ 492.380
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	37.280.873	8.807.129	-	46.088.002
Otros títulos de deuda publica	3.192.725	3.342.900	-	6.535.625
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas	-	86.219.566	-	86.219.566
Títulos emitidos por entidades no vigiladas	-	24.470.140	-	24.470.140
Instrumentos representativos de deuda	$ 40.965.978	$ 122.839.735	$ -	$ 163.805.713

Nos se presentaron cambios en los niveles de jerarquía para el año 2017.

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.

(Continúa)

Los supuestos de medición de la propiedad, planta y equipo y de las propiedades de inversión están en las notas 16 y 17, respectivamente.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Las compañías del grupo Old Mutual administran la función de administración de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

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 Old Mutual 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 Old Mutual 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 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

(Continúa)

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.

La cartera Old Mutual 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 Old Mutual Fondo de Pensiones Voluntarias, 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 Old Mutual 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 cada compañía, controles que se realizan diaria y semanalmente respectivamente.

Al corte de diciembre de 2017, la concentración por calificación de los títulos invertidos por las compañías se detalla a continuación:

	Old Mutual Seguros	**Old Mutual Fiduciaria**	**Old Mutual Pensiones Y Cesantias**	**Old Mutual Planeación Financiera**	**Skandia Global**	**Old Mutual Holding**	**Old Mutual Valores**
Nación	5.38%	0.00%	5.47%	0.00%	0.00%	0.00%	18.98%
No requiere / Sin Calificación	9.52%	82.19%	59.16%	1.72%	0.00%	25.17%	3.00%
Acciones	3.48%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	36.71%
AAA / Aaa	43.59%	4.10%	21.11%	85.85%	84.33%	73.06%	16.12%
F1+ / BRC 1+ / VrR 1+	24.14%	11.37%	11.41%	12.43%	15.67%	1.77%	24.77%
AA + / Aa 1	6.42%	1.94%	2.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA - / Aa 3	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
F1 / BRC 1	2.91%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.38%
A / A 2	0.94%	0.00%	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BRC 2+/F2	1.72%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
BBB+ / Baa 1	0.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB- / Baa 3	0.81%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A-1	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

(Continúa)

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 Old Mutual se encuentran 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 2016, la administradora de la AFP y la aseguradora tienen 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, usando los insumos generados por el proveedor de precios seleccionado por la entidad. Las posiciones se detallan más adelante por cada tipo de riesgo.

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 Old Mutual.

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, Old Mutual 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 a cada 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.

(Continúa)

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 Old Mutual 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.

31 de diciembre de 2017	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A	Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S. A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos representativos de deuda	$ 8.124.243	$ 35.659.500	$ 44.229	$ 128.064.744	$ -	$ -	$ -	$ 171.892.717
Instrumentos de patrimonio y participación	44.351.548	168.848.593	2.439.673	95.434.484	14.025.245	5.773.746	2.810.716	333.684.006
Derechos fiduciarios	-	-	81.092	-	-	-	-	81.092
Instrumentos derivados activos - Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados activos - Forward	-	-	-	204.314	-	-	-	204.314
Total activos corrientes	52.475.791	204.508.093	2.564.994	223.703.543	14.025.245	5.773.746	2.810.716	505.862.128

(Continúa)

31 de diciembre de 2017	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A	Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S. A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos derivados pasivos - Forward	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición neta corriente	$ 52.475.791	$ 204.508.093	$ 2.564.994	$ 223.703.543	$ 14.025.245	$ 5.773.746	$ 2.810.716	$ 505.862.128
Instrumentos representativos de deuda	$ -	$ 13.018.006	$ -	$ 138.141.107	$ -	$ -	$ -	$ 151.159.113
Instrumentos derivados activos - Swaps	-	-	-	346.070	-	-	-	346.070
Total activos no corrientes	-	13.018.006	-	138.487.177	-	-	-	151.505.183
Instrumentos derivados pasivos - Swaps	-	(2.108.228)	-	-	-	-	-	(2.108.228)
Total pasivos no corrientes	-	(2.108.228)	-	-	-	-	-	(2.108.228)
Posición neta no corriente	$ -	$ 10.909.778	$ -	$ 138.487.177	$ -	$ -	$ -	$ 149.396.955

31 de diciembre de 2016	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A	Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S. A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos representativos de deuda	$ 5.159.348	$ 20.729.141	$ 358.070	$ 151.847.635	$ 247.859	$ -	$ -	$ 178.342.053

(Continúa)

31 de diciembre de 2016	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A	Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S. A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total
Instrumentos de patrimonio y participación	38.198.142	112.350.294	2.141.077	65.482.569	6.306.299	8.429.348	2.352.054	235.259.783
Instrumentos derivados activos - Swaps	-	-	-	413.619	-	-	-	413.619
Instrumentos derivados activos - Forward	-	-	-	2.183.960	-	-	-	2.183.960
Total activos corrientes	43.357.490	133.079.435	2.499.147	219.927.783	6.554.158	8.429.348	2.352.054	416.199.415
Instrumentos derivados pasivos - Forward	-	(5.980)	-	-	-	-	-	(5.980)
Total pasivos corrientes	-	(5.980)	-	-	-	-	-	(5.980)
Posición neta corriente	$ 43.357.490	$ 133.073.455	$ 2.499.147	$ 219.927.782	$ 6.554.158	$ 8.429.348	$ 2.352.054	$ 416.193.435
Instrumentos representativos de deuda	$ -	$ 58.269.055	$ 492.380	$ 105.044.278	$ -	$ -	$ -	$ 163.805.713
Instrumentos derivados activos - Swaps	-	-	-	125.581	-	-	-	125.581
Total activos no corrientes	-	58.269.055	492.380	105.169.859	-	-	-	163.931.294
Instrumentos derivados pasivos - Swaps	-	(2.377.390)	-	-	-	-	-	(2.377.390)
Total pasivos no corrientes	-	(2.377.390)	-	-	-	-	-	(2.377.390)
Posición neta no corriente	$ -	$ 55.891.665	$ 492.380	$ 105.169.859	$ -	$ -	$ -	$ 161.553.904

(Continúa)

31 de diciembre de 2016	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.	Old Mutual Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A	Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	Old Mutual Compañía de Seguros de Vida S. A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global Invesment S.A en liquidación	Total

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 portfolio 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.

(Continúa)

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.

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.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

31 de diciembre de 2017	Old Mutual Fiduciaria	Old Mutual Seguros	Old Mutual Pensiones y Cesantías	Old Mutual Valores	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global	Old Mutual Holding
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	$ 2.460	$ 176.806	$ 22.727	$ 163	$ -	$ -	$ -
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	2.022	79.200	8.965	-	-	-	-
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	300	23.478	3.552	-	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	-	10.271	-	-	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	-	5.578	-	-	-	-	-
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	-	1.621	-	-	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	-	229.530	131.958	-	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	-	21.014	3.435	-	-	-	-
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	-	15.761	5.319	-	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	1.133	48.642	44.461	-	-	-	-
Tasa de interés DTF - nodo	-	-	-	-	-	-	-

(Continúa)

31 de diciembre de 2017	Old Mutual Fiduciaria	Old Mutual Seguros	Old Mutual Pensiones y Cesantías	Old Mutual Valores	Old Mutual Planeación Financiera S.A.	Skandia Global	Old Mutual Holding
2 (largo plazo)							
Tasa de interés IPC	1.722	169.106	10.032	-	-	-	-
Tasa de cambio - TRM	-	255.479	44.416	-	-	-	-
Tasa de cambio - EURO / PESOS	1	-	-	-	-	-	-
Precio de acciones IGBC	2.047.777	1.411.975	-	-	-	-	-
Precio de acciones - World Index	-	252.873	-	-	-	-	-
Carteras colectivas	18.442	19.033	70.547	25.425	-	-	-
Riesgo Vega por posiciones en opciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor en riesgo total	$ 2.050.540	$ 1.715.597	$ 161.281	$ 25.588	$ -	$ -	$ -

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).

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.

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:

	Old Mutual Fiduciaria	Old Mutual Seguros	Old Mutual Pensiones Y Cesantías	Old Mutual Valores	Consulting	Global	Holding
Pesos Colombianos	100.00%	89.81%	96.74%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Dólar	0.00%	9.34%	3.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Peso Mexicano	0.00%	0.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Se administran riesgos de estructura en el balance a través de Forwards USDCOP, en donde la moneda subyacente es el USD, por lo tanto, distinguiendo entre derivados de negociación y de cobertura, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el activo

(Continúa)

corresponden al neto de los derechos de los contratos de compra menos las obligaciones de los contratos de venta. Así mismo, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el pasivo corresponden al neto de las obligaciones de los contratos de venta menos los derechos de los contratos de compra.

Al cierre de 2017 Old Mutual Pensiones y Cesantías tenía posición en un cross currency swap por 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 3.4 millones.

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.

6.5 Riesgo de seguros

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.
	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

(Continúa)

Riesgos de seguros

		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 AL EFECTIVO

	31 de diciembre 2017	2016
Caja	$ 12.891	$ 34.242
Saldos bancarios en moneda nacional	78.165.467	73.378.272
Saldos bancarios en moneda extranjera	5.746.916	7.705.218
	$ 83.925.274	$ 81.117.732

No existen restricciones sobre el disponible al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comisión de administración	$ 14.073.502	$ 12.293.552
En operaciones conjuntas – Consorcios (1)	778.911	566.418
Arrendamientos	-	14.164
Entidades del exterior Grupo Old Mutual	19.679	555.064
Cartera e intereses Old Mutual créditos (2)	64.213.150	69.862.058
Anticipos a contratos, proveedores y empleados	358.642	115.716
Otras cuentas por cobrar (3)	6.426.360	4.382.127
Deterioro cuentas por cobrar (4)	(1.048.802)	(1.008.452)
Total cuentas por cobrar	$ 84.821.442	$ 86.780.647

(1) Corresponde a la apropiación de las cuentas por cobrar de los Consorcios Fonpet y Emcali y la Unión Temporal Ecopetrol.

(2) Corresponde a los intereses y préstamos a los clientes del Fondo Voluntario de Pensiones Multifund, cuyo plazo es anual (360 días), la tasa otorgada a estos créditos es del DTF + 5,58% 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 Old Mutual Holding.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos agencias comerciales	$ 615.175	$ 619.863
Retención de los fondos administrados	3.020.872	526.543
Mesadas pensionales y seguro previsional	845.997	544.631
Cuentas por cobrar productos seguros	1.082.411	739.006

Otras cuentas por cobrar	64.798	83.907
Cuenta por cobrar al Fondo Voluntario Fondo Obligatorio y otros (a)	143.799	1.158.241
Comisiones de corresponsalía	653.308	709.935
	$ 6.426.360	$ 4.382.127

(a) Para el año 2016 la Administradora realizó un giro al fondo voluntario de pensiones por $799.009 los cuales fueron reembolsados en febrero de 2017.

(4) El movimiento del deterioro es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo inicial	$ (1.008.452)	$ (1.235.587)
Castigo cuentas por cobrar	17.163	534.225
Adiciones hechas durante el periodo	(137.674)	(441.980)
Recuperaciones realizadas	80.161	134.890
Saldo final	$ (1.048.802)	$ (1.008.452)

9. PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO

Las cuentas por cobrar de primas de seguros, corresponden al ramo de vida individual y a su vez a los productos capital más seguro y Old Mutual Seguro de Vida e Incapacidad, el Grupo realiza la cancelación automática de las primas emitidas no recaudas después de 30 días de su emisión.

10. ACTIVOS POR REASEGURADORES DEL EXTERIOR

El saldo de reaseguradores del exterior corresponde a siniestros por parte de la reaseguradora del exterior RGA REINSURANCE COMPANY, siniestros que corresponden a los productos de Seguro con Ahorro y Capital más Seguro del ramo de vida individual con una antigüedad no mayor de 60 días al cierre del ejercicio, sin evidencia objetiva de deterioro.

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 2017 y 2016:

Corto plazo	31 de diciembre 2017	2016
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería –TES	$ 420.131	$ 3.208.885
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	-	3.538.523
Otros emisores nacionales	171.472.586	158.016.717

(Continúa)

Corto plazo	31 de diciembre 2017	2016
Emisores extranjeros	-	13.577.928
Total instrumentos representativos de deuda	171.892.717	178.342.053
Instrumentos de patrimonio y participación		
De emisores nacionales	316.203.415	224.857.192
De emisores extranjeros	17.480.590	10.402.591
Total instrumentos de patrimonio y participación	333.684.005	235.259.783
Inversiones derechos fiduciarios		
Inversiones derechos fiduciarios (1)	81.092	-
Total inversiones derechos fiduciarios	81.092	-
Total inversiones a corto plazo	$ 505.657.814	$ 413.601.836

(1) La inversión en derecho fiduciario corresponde a un fideicomiso de FAP Asobolsa el cual se encuentra administrado por CREDICORP CAPITAL.

Largo plazo	31 de diciembre 2017	2016
Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería –TES	$ 20.036.151	$ 46.580.382
Otros emisores nacionales	113.004.543	117.225.331
Emisores extranjeros	3.391.616	-
Total instrumentos representativos de deuda	136.432.310	163.805.713
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados		
Títulos de tesorería –TES	14.726.803	8.854.993
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	-	6.174.191
Otros emisores nacionales	-	239.768
Total Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados	14.726.803	15.268.952
Total inversiones a largo plazo	151.159.113	179.074.665
Total inversiones	$ 656.816.927	$ 592.676.501

(Continúa)

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 2017 y 31 de diciembre de 2016

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Corriente	**Monto nocional**	**Valor razonable**	**Monto nocional**	**Valor razonable**
ACTIVOS				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	$ 5.908.320	$ 25.224	$ 9.002.130	$ 964.780
Contratos forward de venta de moneda extranjera	16.068.840	179.090	34.598.186	1.219.180
Total activos	21.977.160	204.314	43.600.316	2.183.960
PASIVOS				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	-	-	3.000.710	(5.980)
Total pasivos	-	-	3.000.710	(5.980)
Posición neta	$ 21.977.160	$ 204.314	$ 40.599.606	$ 2.177.980
ACTIVOS				
Contratos swaps de moneda extranjera	$ -	$ -	$ 4.603.677	$ 413.619
Total activos	-	-	-	413.619
Posición neta	$ 21.977.160	$ 204.314	$ 4.603.677	$ 413.619

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
No corriente	**Monto nocional**	**Valor razonable**	**Monto nocional**	**Valor razonable**
ACTIVOS				
Contratos swaps de moneda extranjera	$ 2.984.000	$ 346.070	$ 1.397.743	$ 125.581

(Continúa)

No corriente	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
Total activos	2.984.000	346.070	1.397.743	125.581
PASIVOS				
Contratos swaps de moneda extranjera	5.968.000	(2.108.228)	6.001.420	(2.377.390)
Total pasivos	5.968.000	(2.108.228)	6.001.420	(2.377.390)
Posición neta	$ 2.984.000	$ (1.762.158)	$ 4.603.677	$ (2.251.809)

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.

A continuación se relacionan las contrapartes con su respectivo crédito de la contraparte generado a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Swaps	
	2017	2016
Contraparte	DVA/CVA	DVA/CVA
Bancolombia S.A.	$ 67.601	$ 123.939

Igualmente se relacionan las contrapartes con su respectivo crédito de la contraparte generado a 31 de diciembre de 2016 para los forward

	Forwards	
	2017	2016
Contraparte	DVA/CVA	DVA/CVA
ABN Amor Bank New York	-	(605)
Banco Bilbao Vizcaya	(139)	(5)
Bancolombia S.A.	-	(199)
Citibank New York	-	(334)
Total	$ (139)	$ (1.143)

(Continúa)

A partir de junio de 2016 se inició el cálculo del CVA (Credit Value Adjusment) y DVA (Debit Value Adjustment). 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 del Grupo.

Al día 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo reconoció un valor de DVA/CVA en los swaps por: $67.601 y por $123.939 respectivamente, adicionalmente en los forward reconoció un DVA/CVA por $(139) y por $(1.143) respectivamente.

13. ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los activos no financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Artículos de publicidad	$ 7.493	$ 5.928
Pólizas pagadas por anticipado	415.440	359.885
Anticipo de Industria y Comercio	23.076	23.076
Saldo a favor IVA	625.233	744.247
Total de activos no financieros	$ 1.071.242	$ 1.133.136

14. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Se reconocen como activos intangibles, entre otros:

- Proyectos en desarrollo
- Licencias de Software

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 reconocerá en el resultado del mismo periodo.

La vida útil de un activo intangible dependerá del periodo durante el cual la sociedad espera recibir los beneficios económicos asociados al mismo. Esta se determina en función del tiempo en el que la Sociedad espera utilizar el activo. Si no es posible hacer una estimación fiable de la vida útil de un activo intangible, se considerará que este tiene vida útil indefinida y no será objeto de amortización.

(Continúa)

El movimiento de activos intangibles comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Proyectos en desarrollo	Licencias de software	Otras licencias	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2016	$ 10.080.379	$ 5.273.573	$ 8.683.226	$ 24.037.178
Adquisiciones	3.975.448	1.751.879	2.888.343	8.615.670
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ 14.055.827	$ 7.025.452	$ 11.571.569	$ 32.652.848
Saldo al 1 de enero de 2017	$ 14.055.827	$ 7.025.452	$ 11.571.569	$ 32.652.848
Adquisiciones	1.407.865	4.601.193	576.672	6.585.730
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 15.463.692	$ 11.626.645	$ 12.148.241	$ 39.238.578
Amortización y pérdidas por deterioro				
Saldo al 1 de enero de 2016	$ (6.674.816)	$ (4.088.969)	$ (8.106.563)	$ (18.870.348)
Amortización del ejercicio	(535.600)	(2.242.568)	(2.130.416)	(4.908.584)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ (7.210.416)	$ (6.331.537)	$ (10.236.979)	$ (23.778.932)
Saldo al 1 de enero de 2017	$ (7.210.416)	$ (6.331.537)	$ (10.236.979)	$ (23.778.932)
Amortización del ejercicio	(1.742.449)	(3.766.526)	(1.692.713)	(7.201.688)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ (8.952.865)	$ (10.098.063)	$ (11.929.692)	$ (30.980.620)
Valor en libros				
Al 31 de diciembre de 2016	$ 6.845.409	$ 693.915	$ 1.334.592	$ 8.873.916
Al 31 de diciembre de 2017	$ 6.510.827	$ 1.528.582	$ 218.549	$ 8.257.958

15. COSTO DE ADQUISICION DIFERIDOS

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

A continuación se presenta el saldo de los costos de adquisición diferidos.

	31 de diciembre	
	2017	2016
Saldo al 1 de enero	$ 4.875.507	$ 1.853.398
Adiciones	6.801.147	3.569.589
Amortización	(1.106.834)	(547.480)
Saldo al 31 de diciembre	$ 10.569.820	$ 4.875.507

(Continúa)

16. PROPIEDAD Y EQUIPO

El detalle de la propiedad y equipo es el siguiente:

Consolidado	Terrenos y edificios	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 2016	$ 43.171.095	$ 1.330.491	$ 4.154.025	$ -	$ -	$ 48.655.611
Revaluación	1.462.252	-	-	-	-	1.462.252
Depreciación clasificada al costo por avaluó practicado.	(244.338)	-	-	-	-	(244.338)
Revaluación Subsidiarias	1.496.588	-	-	-	-	1.496.588
Adiciones	-	20.281	1.194.972	-	-	1.215.253
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ 45.885.597	$ 1.350.772	$ 5.348.997	$ -	$ -	$ 52.585.366
Saldo al 1 de enero de 2017	$ 45.885.597	$ 1.350.772	$ 5.348.997	$ -	$ -	$ 52.585.366
Revaluación	232.988	-	-	-	-	232.988
Depreciación clasificada al costo por método de eliminación(1)	(691.867)	(2.903)	(3.254)	-	-	(698.024)
Retiros / ajustes por eliminación	-	(15.246)	(97.496)	-	-	(112.742)
Adiciones	-	69.888	2.241.527	254.336	148.896	2.714.647
Revaluación Subsidiarias	5.240.077	-	-	-	-	5.240.077
Dada de baja de activos	-	41.480	(19.525)	-	-	21.956
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 50.666.795	$ 1.443.992	$ 7.084.269	$ 640.316	$ 148.896	$ 59.984.268
Depreciación y pérdidas por deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2016	$ (1.305.355)	$ (778.937)	$ (2.249.725)	$ (260.679)	$ -	$ (4.594.696)
Depreciación del ejercicio	(308.284)	(83.108)	(550.338)	(44.568)	-	(986.298)
Eliminación depreciación (1)	244.338	-	-	-	-	244.338
Pérdida por deterioro	(991.443)	-	-	-	-	(991.443)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ (2.360.744)	$ (862.045)	$ (2.800.063)	$ (305.247)	$ -	$ (6.328.099)
Saldo al 1 de enero de 2017	$ (2.360.744)	$ (862.045)	$ (2.800.063)	$ (305.247)	$ -	$ (6.328.099)
Depreciación del ejercicio	(412.840)	(125.888)	(725.864)	(38.546)	(43.428)	(1.346.566)
Eliminación depreciación (1)	691.868	2.902	3.254	-	-	698.024
Dada de baja activos fijos	-	-	19.525	-	-	19.525
Retiros / ajustes por eliminación	-	26.234	97.496	-	-	71.262
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ (2.081.716)	$ (1.011.265)	$ (3.405.652)	$ (343.793)	$ (43.428)	$ (6.885.854)

(Continúa)

Consolidado	Terrenos y edificios	Equipo, mueble y enseres de oficina	Equipo de comunicación y computación	Vehículos	Mejoras en propiedad en arrendamiento	Total
Valor en libros						
Al 31 de diciembre de 2016	$ 43.524.853	$ 488.727	$ 2.162.954	$ 80.733	$ -	$ 46.257.267
Al 31 de diciembre de 2017	$ 48.585.079	$ 432.727	$ 3.678.617	$ 296.523	$ 105.468	$ 53.098.414

(1) Teniendo en cuenta las políticas del Grupo se usó el método de eliminación para el registro del avaluó de agosto 2017 y julio 2016, reclasificando la depreciación como menor valor del costo.

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 planta y equipo.

(Continúa)

Pérdida por deterioro de valor

De acuerdo a los avalúos realizados el 11 de agosto de 2017 y 29 de junio de 2016 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 $1.378.140 y un deterioro por $3.304.810, respectivamente

	Área M2	Valor /$	Total avalúo
Avalúo 2016	5.066.69	5.800	$ 29.386.802
Avalúo 2017	5.066.69	6.072	$ 30.764.942

17. 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 2017			31 de diciembre de 2016		
	Terrenos	Edificios	Total	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1 de enero	$ 8.852.144	$ 2.359.500	$ 11.211.644	$ 8.711.674	$ 1.903.320	$ 10.614.994
Cambio en el valor razonable	2.374.342	(71.500)	2.302.842	140.470	456.180	596.650
Saldo al 31 de diciembre	$ 11.226.486	$ 2.288.000	$ 13.514.486	$ 8.852.144	$ 2.359.500	$ 11.211.644

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 2017	Avalúo 2016	Incremento
Lote 1 San Pablo	$ 4.079.140	$ 2.742.870	$ 1.336.270
Lote 3 San Pablo	3.773.532	2.735.460	1.038.072
Lote 4 San Pablo	3.373.814	3.373.814	-
Local Comercial Edificio Av 19.	2.288.000	2.359.500	(71.500)
	$ 13.514.486	$ 11.211.644	$ 2.302.842

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

(Continúa)

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 de tres millones quinientos mil pesos ($ 3.500.000) si a este valor no se pudiese llegar al aplicar el 5% de las ventas.

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

18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

18.1 Provisión para impuesto sobre la renta y cree

El siguiente es el componente del impuesto a las ganancias*:*

	Año terminado en	
	31 de diciembre de 2017	**31 de diciembre de 2016**
Impuesto de renta del período corriente	$ 43.595.755	$ 19.190.949
Ajuste por impuesto años anteriores	-	919.303
Impuesto de renta CREE	-	8.455.263
Sobretasa del impuesto de renta CREE	-	5.249.996
Ajuste impuesto diferido periodos anteriores	205.771	-
Subtotal impuestos período corriente	43.801.526	33.815.511
Impuestos diferidos netos del período	(90.304)	3.684.434
Total gasto impuesto del periodo	$ 43.711.222	$ 37.499.945

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

La compañía está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios, al CREE y a la sobretasa del CREE, para una tasa nominal impositiva total del 39% para el año 2015, 40% para el año 2016, 42% para el año 2017 y 43% para el año 2018. A partir del año gravable 2019 la tarifa de renta sumada la tarifa del impuesto de renta para la equidad CREE será del 34%.

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

(Continúa)

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	$ 108.652.833	$ 100.169.633
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas vigentes	43.461.133	40.067.854
Gastos no deducibles	5.147.521	3.683.241
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(2.988.970)	(7.347.621)
Rentas exentas	(6.406.032)	(6.427.879)
Diferencias Permanentes (Utilidad Colgaap vs NCIF)	-	1.127.282
Gasto por impuesto de renta años anteriores	851.646	919.303
Otros conceptos - No aplicables para CREE y Sobretasa CREE	1.594.094	2.591.145
Diferencia en tasa	2.051.830	2.886.620
Total gasto del impuesto del período	$ 43.711.222	$ 37.499.945

18.3 Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido son atribuibles a las siguientes partidas:

Año 2017	Saldo al 1 de enero de 2017	Acreditado (cargado) a resultados	Recuperación ajuste ejercicios anteriores	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre 2017
Impuestos diferidos activos					
Otros activos	$ 223.778	$ (223.778)	$ -	$ -	$ -
Valoración derivados	953.348	(173.303)	-	-	780.045
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de activos fijos	1.642.043	(1.549.030)	-	(3.866)	89.147
Provisiones pasivas no deducibles y Otros	4.040.190	1.198.595	-	-	5.238.785
Otros pasivos	28.651	(28.651)	-	-	-
Subtotal	6.888.010	(776.167)	-	(3.866)	6.107.977
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones	(21.298)	(33.272)	-	-	(54.570)

(Continúa)

Año 2017	Saldo al 1 de enero de 2017	Acreditado (cargado) a resultados	Recuperación ajuste ejercicios anteriores	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre 2017
Otros activos	(119.428)	70.104	-	-	(49.324)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de activos fijos	(5.999.756)	623.868	113.308	78.609	(5.183.971)
Subtotal	(6.140.482)	660.700	113.308	78.609	(5.287.865)
Total impuesto diferido	$ 747.528	$ (115.467)	$ 113.308	$ 74.743	$ 820.112

Año 2016	Saldo al 1 de enero de 2016	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Impuestos diferidos activos				
Activos Intangibles	$ 413.490	$ (203.182)	$ -	$ 210.308
Otros activos	-	13.470	-	13.470
Valoración derivados	4.169.340	(3.215.992)	-	953.348
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de activos fijos	3.621.522	(831.760)	(1.147.719)	1.642.043
Provisiones pasivas no deducibles y otros	3.497.689	542.501	-	4.040.190
Valorización de inversiones renta fija	3.441.049	(3.412.398)	-	28.651
Total impuesto diferido activo	$ 15.143.090	$ (7.107.361)	$ (1.147.719)	$ 6.888.010
Impuestos diferidos pasivos				
Activos Intangibles	$ 12.080	$ (693)	$ -	$ 11.387
Otros activos	115.078	(7.037)	-	108.041
Valoración de derivados	3.009.593	(3.009.593)	-	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de activos fijos	4.621.220	(784.611)	1.453.297	5.289.905
Propiedades de inversión	270.400	439.451	-	709.851
Valorización de inversiones renta fija	81.741	(60.443)	-	21.298
Total impuesto diferido pasivo	$ 8.110.112	$ (3.422.926)	$ 1.453.297	$ 6.140.482
Total acreditado en resultados ó ORI	$ 7.032.978	$ (3.684.434)	$ (2.601.016)	$ 747.528

(Continúa)

18.4 Impuestos diferidos con respecto de compañías subordinadas y operaciones conjuntas:

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las compañías no han registrado impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias de la inversión en su subsidiaria, debido a que la Sociedad tiene la potestad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias, y no planea reversarlas en un futuro cercano (excepción párrafo 39 de la NIIF 12).

Old Mutual Fiduciaria S.A.

Las diferencias temporales por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, ascendían a $3.733.955 y $3.018.397 respectivamente.

Old Mutual Seguros de Vida S.A.

Las diferencias temporales por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, ascendían a $714.760 y $577.787 respectivamente.

Old Mutual Holding de Colombia S.A.

Las diferencias temporales por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, ascendían a $2.097.569 y $1.695.600 respectivamente.

18.5 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por compensar en el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de diciembre de 2017:

Años de origen	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.
2012	$ 2.280.522	$ -
2013	2.130.382	-
2014	2.794.885	-
2015	-	819.176
2016	2.399.069	588.093
2017	-	634.813
Total	$ 9.604.858	$ 2.042.082

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2016:

Años de origen	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.	Skandia Global Invetsment S.A.
2011	$ -	$ -	$ 55.230
2012	2.190.913	-	-
2013	2.046.672	-	-
2014	2.685.066	-	-
2015	-	744.197	-
2016	-	564.984	-
Total	$ 6.922.651	$ 1.309.181	$ 55.230

La pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2016, se podrán compensar con las rentas liquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. La pérdida fiscal del año 2017, se podrá compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia.

Sobre estas pérdidas fiscales no se tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación:

El siguiente es un detalle de los excesos de la renta presuntiva sobre la ordinaria, que no han sido utilizadas y sobre las cuales no se ha registrado impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016:

Al 31 de diciembre de 2017:	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Skandia Global Invetsment S.A.	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.
Año de origen				
2012	$ 1.723.780	$ -	$ -	$ -
2013	2.090.956	-	-	-
2014	2.248.200	95.454	-	-
2015	-	1.696.132	-	177.591
2016	2.375.383	203.017	22.793	134.494
2017	-	397.560	-	129.209
Total	$ 8.438.319	$ 2.392.163	$ 22.793	$ 441.294

Al 31 de diciembre de 2016:	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.	Skandia Global Invetsment S.A.	Old Mutual Comisionista de Bolsa S.A.
Año de origen				
2011	$ -	$ -	$ 30.361	$ -
2012	1.656.048	-	42.063	-

(Continúa)

2013	2.008.796	-	-	-
2014	2.159.862	91.703	-	-
2015	-	1.629.486	-	170.613
2016	-	-	-	129.209
Total	$ 5.824.706	$ 1.721.189	$ 72.424	$ 299.822

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

Los efectos de los impuesto corriente y diferido en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

Para el año terminado el 31 de diciembre de:	**2017**			**2016**		
	Antes de impuesto	**(Gasto) beneficio tributario**	**Neto de impuestos**	**Antes de impuesto**	**(Gasto) beneficio tributario**	**Neto de impuestos**
Ganancias no realizadas, netos	$ 90.997.376	$ (4.222.371)	$ 86.775.005	$ 82.766.357	$ (2.601.016)	$ 80.165.341
Superávit por el método de participación patrimonial	78.853.694	-	78.853.694	73.003.716	-	73.003.716
	$ 169.851.070	$ (4.222.371)	$ 165.628.699	$ 155.770.073	$ (2.601.016)	$ 153.169.057

18.7 Incertidumbre Tributaria

Al corte del 31 de diciembre de 2017 y 2016, ninguna de las Compañías del Grupo tiene posiciones tributarias que nos genere incertidumbre por posibles cuestionamientos por parte de la autoridad tributaria.

18.8 Reforma tributaría

El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se introducen nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Las rentas fiscales se gravan hasta el año 2016 a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.

- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad CREE como el aparte con el que el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la Equidad CREE, para el año 2014 y 2015 y

subsiguientes es del 9%. Este impuesto fue derogado a partir del 1 de enero de 2017 por la Ley 1819 de 2016.

- A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% 2016, 8% 2017 y 9% 2018. Esta sobretasa fue derogada a partir del 1 de enero de 2017 por la Ley 1819 de 2016.

- A partir del 01 de enero de 2017 la Ley 1819 de 2016, elimina el impuesto sobre renta para la Equidad CREE y establece la tarifa de renta para el año 2017 del 34% junto con la sobretasa del 6%, para el año 2018 una del 33% y una sobretasa del 4% y para el año 2019 y siguientes una tarifa del 33%.

- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

- A partir del año gravable 2017 la tarifa de renta presuntiva es del 3.5%.

- Se modifica el sistema de tributación sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, a ser giradas como dividendo, las cuales serán gravadas tanto en cabeza de la sociedad como en cabeza del socio. Para el caso de las utilidades que, de acuerdo con los artículos 48 y 49 del Estatuto Tributario, resulten como “no gravadas” se deberán aplicar las siguientes tarifas, considerando la calidad del beneficiario:

- Tarifas marginales entre el 0%, 5% y 10% en el pago o abono en cuenta a personas naturales residentes.

- Tarifa del 5% en el pago o abono en cuenta a personas no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.

- El tratamiento del pago o abono en cuenta que se realice a sociedades nacionales no tuvo modificaciones.

- Las utilidades que tengan la calidad de “gravadas”, estarán sujetas inicialmente a un impuesto del 35%, y una vez disminuido este impuesto, se aplicarán las tarifas del 0%, 5% y 10%, para las personas naturales residentes o del 5% para las personas naturales no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.

- Las pérdidas fiscales sólo podrán ser compensadas contra las rentas líquidas obtenidas dentro de los 12 períodos gravables siguientes y se elimina la posibilidad de reajustar los créditos fiscales derivados de excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales. El valor de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva generados antes de 2017 en el impuesto de renta y complementarios y/o en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, serán compensadas de manera proporcional y no estarán limitadas en el tiempo. Los excesos de renta presuntiva se continuarán amortizando en un término de cinco (5) años.

(Continúa)

- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se estableció en tres (3) años. Para las entidades sujetas a estudio de precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, término que aplicará también para el caso de las declaraciones en las cuales se compensen pérdidas fiscales. La firmeza de las declaraciones en las cuales se generen pérdidas fiscales será el mismo tiempo que tiene para compensarlas, es decir doce (12) años; sin embargo, si el contribuyente compensa la pérdida en los dos últimos años que tiene para hacerlo, el término de firmeza se extenderá por tres (3) años más a partir de esa compensación con relación a la declaración en la cual se liquidó dicha pérdida, por lo que el período para fiscalización podría ser de 15 años.

- Se modifican las tarifas de retención en la fuente por pagos al exterior quedando en el 15% para rentas de capital y de trabajo, consultoría, servicios técnicos, asistencia técnica, pagos a casas matrices por conceptos de administración y rendimientos financieros, entre otros. Se mantiene la tarifa correspondiente al 33% sobre el 80% del pago o abono en cuenta, para explotación de programas de computador.

- En materia de impuesto sobre las ventas, se modificó la tarifa general pasando de 16% a 19% y se modificó el hecho generador incluyendo la venta o cesión de derechos sobre activos intangibles asociados a propiedad industrial y los servicios prestados desde el exterior. Para este efecto, los servicios prestados y los intangibles adquiridos o licenciados desde el exterior, se entenderán prestados, adquiridos o licenciados en el territorio nacional, cuando el beneficiario directo o destinatario, tenga su residencia fiscal, domicilio, establecimiento permanente o la sede de su actividad económica en el territorio nacional.

- El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de la disposición tributaria vigente en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

Activo y/o Pasivo por impuesto corriente de Renta y Renta CREE

La compañía a 31 de diciembre del año 2017 presenta activo por impuesto de renta corriente por valor de $2.866.292 y un pasivo por impuesto de Renta corriente por valor de $9.367.694 y a 31 de diciembre del año 2016 presenta un activo por impuesto de Renta corriente por valor de $ 4.914.147, un pasivo por impuesto de Renta corriente por valor de $573.048 y un pasivo por impuesto de renta CREE por valor de $ 6.525.571.

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

			2017		2016	
Entidad	**Tasa vigente**	**Vencimiento**	**Vr nominal**	**Vr libros**	**Vr nominal**	**Vr libros**
Itau S.A (1)	DTF + 4.58%	12 meses	$ 10.590.088	$ 11.135.656	$ 13.379.777	$ 14.012.683
Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A (1)	DTF + 4.30%	12 meses	28.653.209	29.541.582	31.701.945	32.974.891

(Continúa)

Entidad	Tasa vigente	Vencimiento	2017 Vr nominal	2017 Vr libros	2016 Vr nominal	2016 Vr libros
Banco AV Villas (1)	DTF + 4.30% E.A	12 meses	22.165.345	23.047.137	21.351.988	22.384.068
			$ 61.408.642	$ 63.724.375	$ 66.433.710	$ 69.371.642

(1) Las tasas de interés cobradas a Old Mutual 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.

20. CUENTAS POR PAGAR

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

Corriente	31 de diciembre 2017	2016
Comisiones	$ 4.851.272	$ 4.450.988
Honorarios	7.612	-
Proveedores	4.176.826	1.696.705
Acreedores varios	59.647	77.645
Obligaciones a favor del asegurador (1)	3.258.570	4.736.459
Primas pendientes de aplicar	1.084.323	482.157
Gastos y servicios no facturados (2)	4.664.717	4.451.850
Cuenta por pagar retefuente Old Mutual Creditos	518.862	524.052
En operaciones conjuntas - Consorcios (3)	47	11.451
Comisiones de referenciación Valores (4)	408.622	425.121
Total cuentas por pagar corrientes	$ 19.030.498	$ 16.856.428

(1) 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.

(2) Corresponde a obligaciones por servicios tales como servicios prestados para la convención de la fuerza comercial, viajes, hospedaje. Otros pagos por servicios de investigación de mercados, consultoría, etc.

(3) Corresponde a la apropiación en los estados financieros de la Fiduciaria de las cuentas por pagar de los Consorcios Fonpet y Emcali y la Unión Temporal Ecopetrol.

(4) Son las comisiones de corresponsalía por pagar a las agencias comerciales.

	31 de diciembre 2017	2016
No corriente		
Cesantía comercial (1)	$ -	$ 676.393
Total cuenta por pagar no corriente	$ -	$ 676.393

(1) Las cuentas por pagar no corrientes corresponden a cesantía comercial del año 2016 por valor de $676.393, la cual se calcula mensual sobre el pago de las comisiones a la fuerza de ventas. Dicho cálculo se realiza sobre la base de las comisiones y se aplica una tasa del 8.33% de conformidad con el Código de Comercio. Para el año 2016 se realizó un pago de la cesantía comercial acumulada por $ 27.310.292.

21. PASIVOS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de pasivos de seguros

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Reserva matemática (1)	$ 395.432.516	$ 353.746.826
Reserva para siniestros avisados (2)	22.525	20.275
Reserva para siniestros no avisados (3)	868	597
Reserva de riesgos en curso (4)	80.405	91.225
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior (5)	314.802	154.628
	$ 395.851.116	$ 354.013.551

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Seguro Colectivo Pensiones	$ 146.261.335	$ 152.202.523
Seguro Individual Pensiones	121.942.008	111.387.838
Seguro Vida CREA componente Seguro	310.376	280.589
Seguro Vida CREA componente Ahorro	99.986.036	85.015.782
Seguro Vida CREA Patrimonio componente Seguro	1.192.570	1.040.202
Seguro Vida CREA Patrimonio componente Ahorro	25.695.209	3.788.170
Capital + Seguro	44.982	31.722
	$ 395.432.516	$ 353.746.826

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

(Continúa)

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

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

(5) El depósito de reserva a reaseguradores del exterior aplica para los productos CREA patrimonio del ramo pensiones voluntarias, y CREA, Old Mutual 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.

22. PASIVO DE REASEGURO

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Capital más Seguro	$ 290.130	$ 180.832
CREA	339.428	288.216
Old Mutual seguros de vida e incapacidad	57.804	52.869
CREA patrimonio	680.381	96.596
	$ 1.367.743	$ 618.513

La Compañía tiene un contrato de reaseguros con la compañía RGA REINSURANCE COMPANY, su vigencia actual es del 19 de septiembre de 2017 al 18 de septiembre de 2018. El saldo por pagar corresponde a las primas cedidas en reaseguros.

23. PASIVOS NO FINANCIEROS

	31 de diciembre 2017	2016
Primas pendientes de aplicar seguros	$ 470.384	$ 388.183
Diferido título Swaps	-	93
Dividendos y excedentes	7.066	5.050
Industria y comercio	620.983	496.072
Retenciones en la fuente	8.123.525	4.740.898
Impuesto sobre las ventas por pagar	118.449	76.767
Sobretasas y otros	5.131	2.766
	$ 9.345.538	$ 5.709.829

24. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El siguiente es el detalle de los saldos para beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

(Continúa)

	31 de diciembre 2017	2016
Beneficios de corto plazo (1)	$ 8.323.840	$ 5.924.105
Beneficios de largo plazo (2)	1.302.798	1.400.435
	$ 9.626.638	$ 7.324.540

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

	31 de diciembre 2017	2016
Cesantías	$ 1.467.496	$ 1.340.445
Intereses sobre cesantías	169.266	149.274
Bono mera liberalidad	4.392.591	2.726.891
Vacaciones	1.199.278	999.095
Salario Integral Variable	1.095.209	708.400
	$ 8.323.840	$ 5.924.105

(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 2017	2016
A 1 de enero	$ 1.400.434	$ 769.409
Ajuste por actualización del cálculo actuarial	113.401	877.675
Pagos a los empleados	(211.037)	(246.649)
A 31 de diciembre	$ 1.302.798	$ 1.400.435

La variable utilizada para el cálculo de la obligación proyectada del beneficio de largo plazo de los empleados corresponde a la tasa de inflación del 4.09% y 3% para el 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

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 2017 y 2016 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.

25. PROVISIONES

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

	31 de diciembre 2017	2016
Provisiones legales	$ 426.400	$ 334.831
Provisiones tributarias	630.869	630.869
Otras provisiones	4.159.036	4.042.189
Total provisiones	$ 5.216.305	$ 5.007.889

El siguiente es el detalle de las provisiones para incertidumbres tributarias, contingencias legales, otras provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Provisiones para contingencias legales

El saldo a 31 de diciembre de 2017 corresponde a cinco (5) procesos ordinarios laborales promovidos por ex colaboradores de Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A. (Ver nota 27 Contingencias

Procesos ordinarios laborales (Legales)

1. Procesos promovidos por ex colaboradores:

El siguientes es el detalle de los procesos laborales promovidos por ex colaboradores de Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A.

Instancia	Cantidad	Monto provisionado
Primera instancia	1	$ 28.400
Segunda instancia	-	-
Casación	-	-
Total	1	$ 28.400

El proceso mencionado se encuentra provisionados en los estados financieros de la Administradora, 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

El siguientes es el detalle de los procesos ordinarios laborales promovidos por afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias y Alternativo administrados por Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A

Instancia	Cantidad	Monto provisionado
Primera instancia	3	$ 283.431
Segunda instancia	-	-
Casación	-	-
Total	3	$ 283.431

Estos procesos se encuentran provisionados en los estados financieros de la Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A., considerando que implica una probable salida de recursos para la Administradora, debido a que dentro de las pretensiones se encuentra el pago de indemnizaciones por parte de la Sociedad Administradora.

2. Otros procesos

Proceso laboral ordinario promovido por uno de los afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias administrado por Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A., cuya pretensión consiste en que esta Sociedad Administradora pague los aportes al Sistema General de Pensiones que fueron omitidos por su empleador

Instancia	Cantidad	Monto provisionado
Primera instancia	1	$ 23.000
Segunda instancia	3	91.569
Casación	-	-
Total	4	114.569

3. Tributarias

Existen contingencias por retenciones dejadas de practicar de pagos basados en acciones por $ 630,870. Durante el año 2017 la Compañía mantiene la retención sin embargo la DIAN tendría un plazo para requerirnos de 3 años.

4. 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.

(Continúa)

El detalle a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Fraude interno	Capital más seguro	Contingente aportes voluntario	Cuentas descapitalizadas	Garantía mínima CREA y CREA Patrimonio	Total
Saldo al final 2016	$ 182.810	$ 1.686.134	$ 136.943	$ 1.947.499	88.804	$ 4.042.189
Adiciones hechas	-	753.856	-	76.981		830.837
Montos usados	(182.810)	(442.376)	-	-	(88.804)	(713.991)
Saldo al final 2017	$ -	$ 1.997.614	$ 136.943	$ 2.024.480		$ 4.159.036

El detalle a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Fraude interno	Capital más seguro	Contingente aportes voluntario	Cuentas descapitalizadas	Garantía minina CREA y CREA patrimonio	Total
Saldo al final diciembre 2015	$ 182.810	$ -	$ 140.840	$ 2.030.558	$ -	$ 2.354.208
Adiciones hechas durante el periodo	-	1.870.081	-	-	88.804	1.958.885
Montos usados durante el periodo	-	(183.947)	(3.898)	(83.059)	-	(270.904)
Saldo al final diciembre 2016	$ 182.810	$ 1.686.134	$ 136.942	$ 1.947.499	$ 88.804	$ 4.042.189

26. PATRIMONIO

Capital social

El capital autorizado es 574.000 acciones comunes de valor nominal de $100.000 (en pesos) cada una, de las cuales 570.391 están suscritas y pagadas. No se presentó ningún cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	31 de diciembre 2017	2016
Reserva legal (1)	$ 28.700.000	$ 24.581.753
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	62.864.042	50.867.504
	34.070.080	34.070.080
	$ 125.634.122	$ 109.519.337

(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.

(2) En el año 2016 se reclasificó de ajustes en aplicación por primera vez de NCIF el valor de la revalorización del patrimonio a otras reservas.

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 2017 y 2016 fueron:

Accionistas	31 de diciembre 2017	2016
Old Mutual Europe and Latin America Holding Limited	$ 39.978.179	$ 34.311.491
OM GROUP (UK) Limited	2.519.768	2.162.605
	$ 42.497.947	$ 36.474.096

27. 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 forma individual por cada una de las subsidiarias. El cual al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de $15.722 y $14.585, respectivamente.

28. 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:

	Año 2017	Año 2016
Comisión por administración fondos de pensiones	$ 211.311.120	$ 189.926.529
Comisión por administración de negocios fiduciarios	2.522.391	1.992.882
Comisión por administración fondos de inversión colectiva	10.610.586	8.562.915
Comisión consorcios	3.251.821	4.095.508
	$ 227.695.918	$ 204.577.834

(Continúa)

Gastos por comisiones actividad administradora y fiduciaria

El detalle de los gastos por comisiones es el siguiente:

	Año 2017	Año 2016
Gastos comisiones por administración fondos de pensiones	$ (46.027.367)	$ (40.642.482)
Gastos comisiones por administración fondos de inversión colectiva	(2.910.943)	(1.890.435)
Apropiación de Comisión operaciones conjuntas	(2.419.793)	(1.972.500)
	$ (51.358.103)	$ (44.505.417)

Ingreso neto actividad comisionista

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

	Año 2017	Año 2016
Comisión por la intermediación de valores	$ 719.190	$ 444.759
Comisión de corresponsalía	2.947.721	3.443.212
Comisión por administración fondos de inversión colectiva	40.636	37.957
Gastos comisiones por administración fondos de inversión colectiva	(1.552.430)	(1.602.657)
	$ 2.155.117	$ 2.323.271

Gasto neto actividad de seguros

El detalle de las actividades de seguros es el siguiente:

	Año 2017	Año 2016
Primas emitidas (1)	$ 7.549.211	$ (25.750.811)
Reservas técnicas neto (liberación y constitución)	(13.191.378)	23.397.387
Reaseguros - ingresos	363.085	109.220
Gastos siniestros	(7.001.487)	(7.847.480)
Remuneración a favor de intermediarios	(3.005.098)	(2.136.065)
Costos contratos de reaseguros del exterior	(1.574.818)	(773.141)
	$ (16.860.485)	$ (13.000.890)

(Continúa)

(1) La variación en primas emitidas corresponde a que en el año 2016 fueron mayores las cancelaciones que emisiones de negocios.

Ingreso neto actividad de préstamos

El detalle de las actividades de préstamos es el siguiente:

	Año 2017	Año 2016
Ingreso por préstamos Old Mutual créditos	$ 7.591.727	$ 7.908.891
Fondeo préstamos Old Mutual créditos	(6.873.515)	(6.974.947)
	$ 718.212	$ 933.944

29. INGRESO NETO VALORACIÓN DE INVERSIONES Y DERIVADOS

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

	Año 2017	Año 2016
Ganancia por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de Deuda	$ 22.870.980	$ 29.213.311
Ganancia por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de Patrimonio y Participación	32.221.735	19.793.025
Ganancia por valoración a costo amortizado de inversiones	793.204	1.620.581
(Pérdida) en venta de inversiones	34.030	(65.069)
Ganancia (pérdida) en valoración de derivados	1.960.538	2.990.497
	$ 57.880.487	$ 53.552.345

30. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Año 2017	Año 2016
Sueldos y salarios	$ 31.301.691	$ 28.314.313
Contribuciones obligatorias (1)	13.840.292	12.992.859
Beneficio por antigüedad laboral	335.804	1.170.277
Otros beneficios a empleados (2)	10.933.315	9.366.067
	$ 56.411.102	$ 51.843.516

(Continúa)

(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 la Compañía, subsidios de alimentación, auxilios de educación, capacitaciones, entre otros.

31. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de gastos generales de administración es el siguiente:

	Año 2017	Año 2016
Gastos de viajes	$ 2.110.993	$ 1.271.853
Servicio de aseo y vigilancia	1.020.978	878.588
Comunicaciones	1.691.266	1.802.314
Correo, portes y telegramas	1.421.409	1.173.402
Riesgo operativo	603.708	372.046
Fotocopias y papelería	592.875	334.825
Gastos de representación	76.631	49.590
Procesamiento datos	841.698	1.244.538
Publicidad y propaganda	3.979.942	4.241.886
Servicios públicos	901.925	837.220
Gastos por arrendamientos	861.478	1.197.033
Libros, suscripciones, periódicos	149.621	149.116
Cuentas descapitalizadas	76.981	-
Gastos por servicios administrativos	1.174.198	2.039.370
Participación de utilidades (1)	8.792.555	12.277.843
Gasto administración fondo seguro con ahorro	-	88.804
Pólizas asumidas producto CREA	1.573.500	1.155.168
Donaciones	65.000	157.120
Gastos notariales	61.485	29.113
	$ 25.996.243	$ 29.299.829

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

32. OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS

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

	Año 2017	Año 2016
Riesgo operativo	$ 2.250	$ 19.533
Revaluación propiedades de inversión (1)	2.302.842	596.650

(Continúa)

	Año 2017	Año 2016
Ingreso por arrendamientos (2)	138.988	104.975
Ingreso penalización por retiro anticipado seguro con ahorro	1.618.275	1.206.962
Dividendos recibidos	194.656	143.923
Otros ingresos	2.283.926	1.259.786
Total otros ingresos	$ 6.540.937	$ 3.331.829

A continuación el detalle de los otros gastos:	Año 2017	Año 2016
Honorarios	$ (15.946.977)	$ (10.478.624)
Asesorías jurídicas	(1.221.456)	(676.782)
Asesorías financieras	(69.779)	(74.471)
Impuestos y tasas	(6.782.429)	(9.346.477)
Contribuciones	(1.480.659)	(1.486.346)
Seguros cumplimiento	(114.035)	(146.579)
Seguro vida colectivo	(146.289)	(139.959)
Póliza infidelidad y riesgo	(1.119.832)	(566.304)
Mantenimiento y reparaciones	(1.759.740)	(2.036.624)
Reparaciones locativas	(224.206)	(157.209)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	(129.638)	(123.968)
Adecuación e instalación	(12.812)	(39.076)
Otros	(950.574)	(766.448)
Total otros gastos	(29.958.426)	(26.038.867)
Total otros ingresos y gastos netos	$ (23.417.489)	$ (22.707.038)

(1) Corresponde al ingreso por actualización del valor razonable de los terrenos de la Compañía mediante avalúo realizado en el año 2017 (Ver nota 18 propiedades de inversión).

(2) Corresponde al ingreso por arrendamiento de la propiedad de inversión.

33. CONTINGENCIAS

Procesos ante autoridades judiciales

Al 31 de diciembre de 2017, existen cuatrocientos cuarenta y cuatro (444) procesos ordinarios adelantados en contra de Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A., los cuales se encuentran discriminados a continuación en razón de la naturaleza de la pretensión objeto de la demanda:

1. Procesos promovidos por ex colaboradores

Contamos con un (1) proceso ordinario laboral promovido por un ex colaborador de Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A.

Es importante señalar que a la fecha no se ha establecido provisión sobre estas contingencias, toda vez que aún no existen elementos que nos permitan inferir un riesgo real para la administradora.

2. Procesos de nulidad y/o traslado

Contamos con un total de trecientos sesenta y nueve (369) procesos, que tienen por objeto la declaración de la nulidad de la afiliación al Fondo de Pensiones Obligatorias administrado por Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A. y/o que la autoridad judicial ordene que se efectúe el traslado de régimen pensional.

Instancia	**Cantidad**
Primera Instancia	306
Segunda instancia	60
Casación	3
Total	369

No se ha considerado necesario constituir provisiones sobre ninguno de los procesos previamente enunciados, toda vez que en el evento en que fuese declarada la nulidad de la afiliación, o si Old Mutual Pensiones y Cesantías S.A. fuese condenada por la autoridad judicial a efectuar el traslado de régimen pensional no se produciría una afectación patrimonial para la administradora, debido a que el cumplimiento se generaría con cargo a los recursos depositados en la Cuenta de Ahorro Individual del afiliado.

Prestaciones:

Contamos con un total de setenta y cuatro (74) 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.

Instancia	**Cantidad**
Primera Instancia	43
Segunda instancia	25
Casación	6
Total	74

De los 74 casos de prestaciones dos (2) se han constituido provisiones, debido a que contamos con un fallo de primera instancia adverso a la Compañía y las probabilidades de éxito en segunda instancia son bajas; el valor total provisionado en estos casos es de $56.17. En los 72 casos restantes no se ha considerado necesaria la constitución de provisiones, toda vez que en

(Continúa)

caso de que Old Mutual 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.

Otros procesos

Al 31 de diciembre de 2017, cursa una Acción Popular en contra de esta Administradora, cuya pretensión consiste en que se ordene a todas las AFP generar los rendimientos en las cuentas individuales de sus afiliados con las tasas divulgadas entre el 30 de junio de 2003 y 30 de junio de 2006.

Es importante señalar que a la fecha no se ha establecido provisión sobre esta contingencia, toda vez que aún no existen elementos que nos permitan inferir un riesgo real para esta Administradora.

Procesos ante autoridades administrativas

Para la Subsidiaria Old Mutual Fiduciaria S.A., se cuenta con un (1) proceso administrativo adelantado en contra de un proceso de contratación estatal, en el cual se pretende la nulidad de unos actos administrativos relacionados con el mismo y el pago de perjuicios a favor de la fiduciaria.

34. 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.

35. HECHOS POSTERIORES

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo.