

Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.
Informe del Revisor Fiscal
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre
de 2014 y 1 de enero de 2014)



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C. - Colombia

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa:

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de 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 un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa; además audité el fondo de inversión colectiva y los portafolios de terceros, como se indica más adelante y que son administrados por Old Mutual Valores S.A. Los estados financieros de 2014 preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en Colombia vigentes para ese año fueron auditados por mí quien, en mi informe del 26 de febrero de 2015, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos; estos estados financieros, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros 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 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 con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente 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 están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, 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 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 mencionados, 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 de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa al 31 de diciembre de 2015, 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.

Otros asuntos

Los estados financieros de 2015 son los primeros que la administración de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa preparó aplicando las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. En la nota 31 a los estados financieros de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo previamente reportados.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2015:
 - a) La contabilidad de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d) Existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y los de terceros que están en su poder.
 - e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.


- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
2. En cumplimiento de lo señalado en los numerales 3.3.3.2.6.10 y 3.3.3.7 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, he auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 del fondo de inversión colectiva que se relacionan a continuación, cuyos informes se emite en forma independiente:

Fondos de Inversión Colectiva:

Informe sin salvedad

Fondo de Inversión Colectiva Liquidez

Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



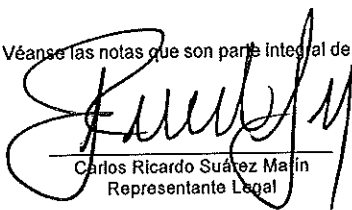
Nancy Paola Marroquín Villegas
Revisor Fiscal de Old Mutual Valores S.A.
Sociedad Comisionista de Bolsa
T.P. 149451 – T
Miembro de KPMG Ltda.

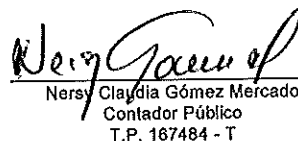
2 de marzo de 2016

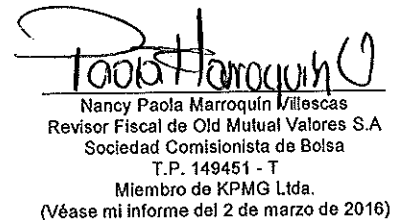
OLD MUTUAL VALORES S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Estado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
 (Expresados en miles de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Efectivo y equivalente de efectivo	7	\$ 429,424	\$ 1,006,676	\$ 422,144
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8			
Instrumentos representativos de deuda		1,272,721	1,402,518	2,285,243
Instrumentos de patrimonio		1,098,974	1,234,739	1,022,033
Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI		1,883,445	1,916,932	2,527,047
Cuentas por cobrar	9	861,057	1,509,163	1,245,799
Activo por Impuestos corrientes	10	1,219,393	1,023,789	971,227
Propiedad, planta y equipo	11	38,253	3,791	3,206
Activos intangibles	12	226,531	455,915	545,152
Activos no financieros	13	6,475	-	-
Impuesto diferido	14	297,538	299,031	261,581
Total activo		\$ 7,333,811	\$ 8,852,554	\$ 9,283,432
PASIVO				
Cuentas por pagar	15	\$ 510,059	\$ 1,755,235	\$ 1,691,092
Beneficios a empleados	16	242,856	80,128	148,525
Pasivos corriente de impuesto	17	87,587	68,082	133,587
Total pasivo		840,502	1,903,425	1,973,204
Patrimonio:	18			
Capital suscrito y pagado		3,400,000	3,400,000	3,000,000
Reservas		3,361,196	2,868,016	3,014,012
(Pérdida) utilidad del ejercicio		(431,283)	262,516	254,003
Ganancia retenidas		-	230,665	-
Ganancias no realizadas en inversiones		163,396	187,932	798,048
Ajustes en la aplicación por primera vez de NCIF		-	-	244,165
Total patrimonio		6,493,309	6,949,129	7,310,228
Total pasivo y patrimonio		\$ 7,333,811	\$ 8,852,554	\$ 9,283,432

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


 Carlos Ricardo Suárez Maín
 Representante Legal

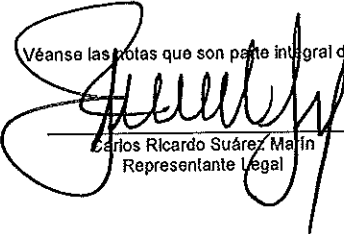

 Nersy Claydia Gómez Mercado
 Contador Público
 T.P. 167484 - T



 Nancy Paola Marroquín Miliescas
 Revisor Fiscal de Old Mutual Valores S.A.
 Sociedad Comisionista de Bolsa
 T.P. 149451 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 2 de marzo de 2016)

OLD MUTUAL VALORES S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de resultados y otros resultados Integrales
Año que terminó a 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014)
 (Expresados en miles de pesos)

	Nota	2016	2014
Operaciones continuas			
Ingreso de actividades ordinarias	19	\$ 4,758,002	\$ 5,150,207
Ingresos por comisiones	19	<u>(2,739,656)</u>	<u>(2,322,313)</u>
Gastos por comisiones			
Utilidad Bruta		2,018,346	2,827,894
Otros ingresos			
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda		23,640	70,173
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio		16,667	68,910
Ganancia en venta de inversiones		4,075	(23)
Ganancia en valoración a costo amortizado de inversiones		481	1,486
Ganancia por diferencia en cambio		(7,987)	(39,095)
Dividendos recibidos		80,990	129,120
Gastos por beneficios a empleados	21	(1,925,340)	(1,607,354)
Gastos generales de administración	22	(825,767)	(597,303)
Gastos por depreciación y amortización	23	(319,570)	(318,120)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	9	(161,609)	-
Otros gastos	24	(1,285,105)	(1,319,708)
Otros ingresos netos	20	<u>1,717,047</u>	<u>959,514</u>
Resultado de actividades de la operación		(2,682,478)	(2,652,400)
Ingresos financieros	25	291,873	113,396
Costos financieros	25	<u>(2,677)</u>	<u>(2,481)</u>
Costos financieros netos		289,196	110,915
Pérdida antes de impuestos sobre la renta		(374,936)	286,409
Gasto de impuesto sobre la renta	14	<u>56,347</u>	<u>23,893</u>
(Pérdida) utilidad del ejercicio		<u>\$ (431,283)</u>	<u>\$ 262,516</u>
Otro resultado Integral			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado:			
Inversiones medidas a variación patrimonial con cambios en el ORI		\$ (33,487)	\$ (610,116)
Pagos basados en acciones		<u>8,951</u>	<u>-</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		<u>(24,536)</u>	<u>(610,116)</u>
Total otro resultado integral		<u>\$ (455,819)</u>	<u>\$ (347,600)</u>

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


 Carlos Ricardo Suárez Marín
 Representante Legal


 Nersy Claudia Gómez Mercado
 Contador Público
 T.P. 167484 - T


 Nancy Paola Marroquín Villegas
 Revisor Fiscal de Old Mutual Valores S.A.
 Sociedad Comisionista de Bolsa
 T.P. 149451 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 2 de marzo de 2016)

OLD MUTUAL VALORES S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Reservas	Utilidad del Ejercicio	1 de enero de 2014	Pagos Basados en acciones	Ganancias no realizadas en Inversiones	Ajustos en la aplicación por primera vez de NCIF	Total Patrimonio Neto
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ 3,000,000	\$ 3,014,012	\$ 254,003	\$ -	\$ -	\$ 798,048	\$ 244,165	\$ 7,310,228
Traslado de utilidades del ejercicio a ganancias retenidas a incrementar el capital social	-	-	(254,003)	254,003	-	-	-	-
Traslado de reservas para disposición de la junta directiva destinado a incrementar el capital social	400,000	(400,000)	-	-	-	-	-	-
Inversiones medidas a variación patrimonial con cambios en el ORI	-	254,003	-	(254,003)	-	(610,116)	-	(610,116)
Traslado de utilidades retenidas a reservas	-	-	-	244,165	-	-	(244,165)	-
Utilidades realizada sobre los ajuste del ESFA al 01/01/2014	-	-	-	(13,500)	-	-	-	(13,500)
Reclasificación ajuste aplicación por primera vez NCIF a ganancias retenidas	-	-	252,516	-	-	-	-	252,516
Resultados del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,400,000	2,868,016	262,516	230,665	-	187,932	-	6,949,129
Traslado de utilidades del ejercicio a ganancias retenidas	-	-	(262,516)	262,516	-	-	-	-
Traslado de Utilidades del ejercicio anterior a Reservas	-	493,181	-	(493,181)	-	-	-	-
Inversiones medidas a variación patrimonial con cambios en el ORI	-	-	-	-	-	(33,487)	-	(33,487)
Transacciones de pagos basados en acciones	-	-	-	-	8,951	-	-	8,951
Resultado del periodo	-	-	(431,283)	-	-	-	-	(431,283)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,400,000	\$ 3,367,196	\$ (431,283)	\$ -	\$ 8,951	\$ 154,445	\$ -	\$ 6,493,309

Traslado de utilidades del ejercicio a ganancias retenidas a incrementar el capital social

Inversiones medidas a variación patrimonial con cambios en el ORI

Utilidades realizada sobre los ajuste del ESFA al 01/01/2014

Reclasificación ajuste aplicación por primera vez NCIF a ganancias retenidas

Resultados del periodo

Traslado de utilidades del ejercicio a ganancias retenidas

Traslado de Utilidades del ejercicio anterior a Reservas

Inversiones medidas a variación patrimonial con cambios en el ORI

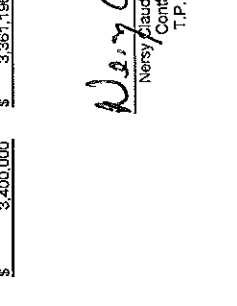
Transacciones de pagos basados en acciones

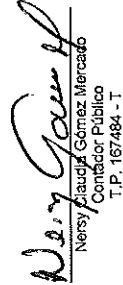
Resultado del periodo

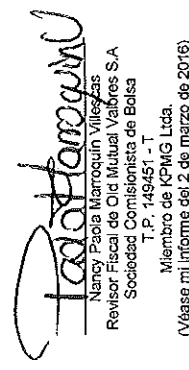
Saldo al 31 de diciembre de 2014

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Véanse las notas que son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Ricardo Suárez Yarrín
 Representante Legal

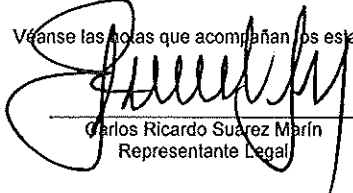

 Nancy Claudia Gómez Mercado
 Contador Público
 T.P. 167484 - T


 Nancy Paola Marroquín Vilegas
 Revisor Fiscal de Old Mutual Valores S.A.
 Sociedad Comisionista de Bolsa
 T.P. 149451 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 2 de marzo de 2016)

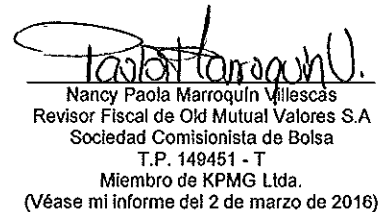
OLD MUTUAL VALORES S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2014)
(Expresados en miles de pesos)

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ (431,283)	\$ 262,516
Efectivo usado en las actividades de operación:		
Conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación	17,651	1,815
Provisión deudores	161,609	
Ganancia por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	23,640	70,173
Ganancia por valoración de Inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	16,687	68,910
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones	4,075	(23)
Amortizaciones	<u>301,918</u>	<u>316,305</u>
	94,277	719,696
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumentos) en deudores	290,893	(315,926)
Aumentos en diferidos	(132,930)	(489,264)
Disminución (aumentos) en cuentas por pagar	(1,245,176)	50,644
Aumento (disminución) en pasivos no financieros	19,525	(65,525)
Aumento (disminución) obligaciones laborales	<u>162,728</u>	<u>(68,397)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(904,960)</u>	<u>(888,468)</u>
Flujos de efectivo provisto por actividades de inversión:		
Disminución de inversiones, neto	230,130	530,958
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(52,113)	(2,400)
Adquisición intangibles	<u>55,414</u>	<u>224,746</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>233,431</u>	<u>753,304</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(577,252)	584,532
Efectivo al inicio del año	<u>1,006,676</u>	<u>422,144</u>
Efectivo al final del año	\$ <u>429,424</u>	\$ <u>1,006,676</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 Carlos Ricardo Suárez Marín
 Representante Legal


 Nersy Claudia Gómez Mercado
 Confador Público
 T.P. 167484 - T


 Nancy Paola Marroquín Villescás
 Revisor Fiscal de Old Mutual Valores S.A
 Sociedad Comisionista de Bolsa
 T.P. 149451 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 2 de marzo de 2016)

OLD MUTUAL VALORES S.A SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
(Expresadas en miles de pesos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

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 de 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. Pertenece a un grupo empresarial liderado por Old Mutual Holding de Colombia S.A. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía contaba con 13 y 14 empleados respectivamente. Administra fondos y/o portafolios de terceros, y dispone de cuentas abiertas de terceros para el manejo de sus fondos, así mismo, la Compañía en junio del 2014 comenzó a realizar actividades de intermediación en el mercado cambiario. Según Acta No. 2 de la Junta Directiva celebrada el 15 de enero de 2007, se aprobó el desarrollo de la actividad de corresponsalía teniendo en cuenta que la Compañía cumple con los requisitos del artículo 3.6.1.2 de la Resolución 1200 de 1995.

La Compañía Old Mutual Valores S.A sociedad comisionista de bolsa es subsidiaria de Old Mutual Seguros de Vida. La entidad última a nivel del grupo Old Mutual que elabora y presenta los Estados Financieros consolidados es Old Mutual Holding de Colombia compañía constituida en Colombia.

Los estados financieros fueron presentados por el representante legal de la Junta Directiva en la sesión del día 29 de febrero de 2016, los cuales fueron autorizados para ser emitidos y puestos en consideración de la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobar o modificarla para su divulgación.

2. BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Marco técnico normativo

Los estados financieros individuales 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. Las NCIF 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 al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros individuales la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro y, la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:
- Excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 12 de diciembre de 2014, para vigilados y controlados.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros individuales

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NCIF; para la conversión al nuevo marco técnico normativo la Compañía ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y descritas en la nota 30.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo. Los efectos de los cambios entre los PCGA aplicados hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en la nota 30

2.2. Bases de medición y presentación

De acuerdo con las directrices consagradas en el 34 de la ley 222 de 1995 la Compañía debe elaborar y difundir estados financieros, mediante emisión de la ley 1314 de julio de 2009 se regularon los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalaron las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinaron las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Esta ley se reglamentó mediante los siguientes decretos:

- 2784 del 28 de diciembre de 2012
- 1851 del 29 de agosto de 2013
- 3023 del 27 de diciembre de 2013
- 3024 del 27 de diciembre de 2013
- 2267 del 11 de noviembre de 2014

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Con la emisión del Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014, a partir del 1 de enero de 2016 se pondrá en vigencia los estándares internacionales de información financiera contenidos en el denominado "libro rojo-año 2014", emitido por el IASB, el cual contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes enmiendas, por lo tanto quedará derogado el marco técnico normativo contenido en el anexo del Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de diciembre de 2013.

El 14 de diciembre de 2015 se expidió el Decreto Único Reglamentario de Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la información a través del Decreto 2420 con el objetivo de compilar y racionalizar las normas de carácter reglamentario, expedidas en desarrollo de la ley 1314 de 2009, que rigen en materia de contabilidad, información financiera y aseguramiento de la información y contar con instrumento jurídico único.

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las NCIF, con las siguientes excepciones emitidas a través de Decretos reglamentarios.

• ***Clasificación y medición de inversiones***

Con la emisión del Decreto 2267 de noviembre de 2014, el cual modificó el artículo 2 del Decreto 1851 de 2013, indicó que para los preparadores de información financiera que se clasifican dentro del literal a) del parágrafo del artículo 1° del Decreto 2784 de 2012, se aplicará el marco técnico normativo dispuesto en el Anexo del Decreto 2784 de 2012 y sus modificatorios, salvo lo dispuesto respecto de: La clasificación y valoración de las inversiones en la NIC 39 y la NIIF 9 contenidas en dicho anexo.

De conformidad con el decreto 2267 la Superintendencia Financiera de Colombia emitió en diciembre de 2014 la Circular Externa 034 que impartió las Instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones las cuales rigen a partir del primero de enero de 2015.

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 al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Los pagos basados en acciones son medidos al valor razonable.
- Provisión del disponible

La Entidad tiene por política el registro de una provisión sobre partidas conciliatorias mayores de 30 días presentes en las conciliaciones bancarias que pudieran significar un gasto para la entidad, y de productos administración, por ser la Sociedad la responsable.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

2.3. Moneda funcional y presentación

Moneda Funcional: Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (pesos colombianos).

Moneda de presentación: De acuerdo al numeral 4 de la Circular Externa 038 de diciembre de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia, los estados financieros deben ser presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional del país.

Toda la información es presentada en miles de pesos y se redondeó a la unidad más cercana.

2.4. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la compañía 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 de la compañía 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, planta 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.
- Proyectos de desarrollo

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

- 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.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Transacciones en moneda extranjera

La moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de la Compañía. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cada transacción. Los activos o pasivos originados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional, peso colombiano, a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre en el Estado de Situación Financiera. Las diferencias en cambio que se generan pueden ser a favor o en contra, su efecto se presenta en el estado de resultados integrales de cada período.

Las tasas de cierre utilizadas para reexpresar en pesos colombianos corresponden a \$3.149,47, \$2.392,46 y \$1.926,83 al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 respectivamente.

3.2 Efectivo y equivalente de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía, 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.

La Compañía definió que las partidas conciliatorias pendientes de aclarar en las conciliaciones realizadas a las cuentas del disponible, que tengan más de treinta 30 días de permanencia en la respectiva conciliación se reconocen al 100% como una provisión del efectivo y equivalente de efectivo por cubrir eventuales pérdidas. Las partidas a provisionar son notas débito pendientes de contabilizar y notas crédito o consignaciones no acreditadas por el banco.

Si una vez realizada la gestión de identificación, no se logra solucionar dichas partidas, estas se castigaran pasados tres (3) años contados desde su fecha de registro.

3.3 Inversiones con cambios en resultados

Con la expedición del Decreto 2267 de noviembre de 2014 que exceptuó la aplicabilidad del tratamiento de la NIC 39 y NIIF 9 respecto de la clasificación y valoración de las inversiones, la Superintendencia Financiera de Colombia emitió en diciembre de 2014 la Circular Externa 034 que impartió las Instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones las cuales rigen a partir del primero de enero de 2015, las disposiciones dadas en esta circular fueron aplicadas durante el periodo de transición y el Estado de Situación Financiera de Apertura (ESFA).

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Las inversiones se clasifican atendiendo las disposiciones legales y reglamentarias, de acuerdo al régimen de inversión la Administradora clasifica sus inversiones en las siguientes categorías:

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

- La totalidad de las inversiones en títulos o valores efectuadas por los fondos de inversión colectiva.

Valoración

Los valores de deuda clasificados como inversiones a valor razonable se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones 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 suicio determinado por el proveedor de precios de valoración.

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

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

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

$$VR = Q * P$$

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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

Las participaciones en fondos de inversión colectiva, se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la comisionista, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. No obstante, las participaciones en fondos de inversión colectiva, que se encuentren listados en bolsas de valores y que marquen precio en el mercado secundario, se valoran de acuerdo con el precio establecido por el proveedor de precios.

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

$$VR = Q * P$$

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

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

La contabilización de estas inversiones se efectúa en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

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

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

3.4 Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ori

Corresponde a inversiones disponibles para la venta de las que trata el numeral 3.3.1 de la Circular Externa 034 de 2014 las cuales hacen referencia a las inversiones obligatorias

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

en valores participativos que mantiene la sociedad comisionista de bolsa de valores como miembro de la bolsa de valores, se clasifican como disponibles para la venta, se miden por su variación patrimonial, no son negociables en ningún momento dada su vocación de permanencia.

Para los valores participativos no inscritos en bolsas de valores la Compañía aumenta o disminuye el costo de adquisición en el porcentaje de participación que le corresponda sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

El efecto de la valoración de la participación que le corresponde a la Compañía en relación con estas inversiones, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.

3.5 Provisiones o pérdidas por calificación de riesgo crediticio

El precio de los títulos y/o valores de deuda negociables a TIR de los que trata el numeral 6.1.1 del Capítulo I de la Circular básica Contable y Financiera modificado a través de la Circular Externa 034 de diciembre de 2014, se ajusta en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

No están sujetos a provisiones o pérdidas por calificación de riesgo crediticio los títulos y/o valores de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

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

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

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

3.6 Cuentas por cobrar

Son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, la compañía no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo, su

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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 contratos de correspondencias.

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 las comisiones de referenciación de los productos Offshore, individualmente no son significativos.

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

El saldo de las cuentas por cobrar representa la exposición máxima. La compañía efectúa evaluación de deterioro a nivel individual.

La compañía no tiene eventos de pérdida incurrida. La calidad crediticia es evaluada como de riesgo normal.

3.7 Propiedad, planta y equipo

Se reconocerá como propiedades, planta y equipo, los activos tangibles que:

- Su valor de adquisición sea igual o superior a USD 1.000.
- Sean utilizados por la compañía 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 Compañía.

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 depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. El cargo por depreciación de un período se reconocerá en el mismo período.

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

Clase de activo	Vida útil
Equipos de cómputo:	5 años
Muebles y enseres:	10 años

3.8 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 es al costo, su medición posterior es al costo, menos la amortización acumulada, menos 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 definidas son:

Clase de activo	Vida útil (Máximo)
Licencias	1 año
Proyectos en desarrollo	De 3 a 5 años

3.9 Cuentas por pagar

Se reconocen como cuentas por pagar las obligaciones adquiridas por la compañía 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.

3.10 Pasivos no financieros

Corresponde a obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de dividendos decretados para pago en efectivo, excedentes, retenciones y aportes laborales, contribuciones y afiliaciones, impuestos y otras sumas por pagar de características similares.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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.

También incluye, el valor de las obligaciones de la compañía con cada uno de los empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los acuerdos laborales existentes, como un pasivo real por el servicio prestado. El cálculo definitivo se debe determinar al cierre del respectivo período contable una vez efectuados los respectivos ajustes, de acuerdo con las provisiones estimadas durante el ejercicio económico.

3.11 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 que es probable 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

3.12 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 de la compañía.

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

Beneficios a empleados

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

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Beneficios a corto plazo

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

Beneficios a largo plazo

Corresponde a aquellos beneficios otorgados a los colaboradores con vínculo laboral vigente y cuya obligación de pago no vence dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el cual los colaboradores hayan prestado sus servicios. 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 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 \$3.000.00. 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.

3.13 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente, el impuesto de renta para la equidad "CREE", así como su sobretasa y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido por la comisionista en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de otro resultado integral en el patrimonio. En este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

El impuesto de renta corriente, el impuesto de renta para la equidad "CREE" y la sobretasa, son calculados por la compañía tomando como base las diferentes normas tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos por la compañía siempre y cuando exista una expectativa razonable que en el futuro se generaran suficientes ingresos contra los cuales las diferencias temporales pueden ser revertidas.

Los impuestos diferidos pasivos son importes por pagar provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen. Los impuestos diferidos activos son importes a recuperar reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, siempre y cuando exista la expectativa o probabilidad que la diferencia temporal se reversara en el futuro porque se generara suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporal puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados por la compañía cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria.

3.14 Ingresos

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de estos se puede medir fiablemente y exista probabilidad de obtener beneficios económicos futuros. Adicionalmente los ingresos se reconocen en la medida del grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa, el reconocimiento de los ingresos se realiza en el periodo contable en el que tiene lugar la prestación del servicio. Estos ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Los principales ingresos de la administradora se describen a continuación:

Comisión por administración del Fondo de Inversión Colectiva. Esta comisión corresponde al 1.5% E.A. descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior.

Comisión por los contratos de comisión y administración de valores. En renta variable y renta fija la comisión mínima por operación es de \$100,000 + IVA y la comisión máxima por operación es del 3% calculada sobre el valor de la operación.

Comisión por contratos de corresponsalía.

3.15 Gastos

La Compañía 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

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES NO ADOPTADAS

El 14 de diciembre de 2015, se expidió el Decreto 2420: "Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones" (modificado por el Decreto 2496 de diciembre de 2015), el cual incluye las normas que han sido emitidas por el IASB y adoptadas en Colombia, cuya vigencia será efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

a. *Modificaciones a la NIC 36. Deterioro del valor de los activos*

El IASB como enmienda consiguiente a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, modificó algunos de los requerimientos de revelación de la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos con respecto a la medición del importe recuperable de los activos deteriorados.

Una de las modificaciones introducidas en la NIC 36 potencialmente resultó en los requisitos de información que son más amplios que pretendía originalmente. En lugar de exigir la revelación de que el importe recuperable de los activos deteriorados, incluyendo la plusvalía, como se pretende, la enmienda se percibe para requerir la revelación del importe recuperable de cualquier unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para el cual el valor en libros de la plusvalía o intangibles activos con vidas útiles indefinidas distribuido a esa unidad (o grupo de unidades) es significativa en comparación con el importe en libros total de la Compañía de la plusvalía o de los activos intangibles con vida útil indefinida. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que empiecen a partir del 1° de enero de 2014. Esta modificación fue emitida en mayo de 2013. La adopción de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

b. *CINIIF 21. Gravámenes*

La interpretación incluye la contabilización de salidas impuestas a las entidades de los gobiernos (incluyendo agencias gubernamentales y organismos similares), de conformidad con las leyes y / o reglamentos.

Sin embargo, no incluye los impuestos sobre la renta (NIC 12 Impuesto a las Ganancias), multas y otras sanciones, responsabilidades derivadas de regímenes de comercio de emisiones y salidas dentro del alcance de otras normas. La interpretación está efectiva para los períodos anuales que empiecen a partir del 1° de enero de 2014. Esta norma es una nueva interpretación, que va en contravía por lo expuesto en la última reforma tributaria para el manejo del impuesto a la riqueza Esta norma fue emitida en mayo de 2013. La adopción de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

c. *Modificación NIIF 9. Instrumentos financieros: Clasificación y medición*

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 ingresos" 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 Compañía.
- 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 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.

La fecha oficial de aplicación establecida por el IASB es enero 1 de 2018 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra analizando el impacto por la aplicación de esta norma.

d. *NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

La fecha de vigencia para esta enmienda es 1 de enero de 2017, pero se permite su aplicación anticipada. La norma específica cómo y cuándo reconocer los ingresos y

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

requiere suministrar en los estados financieros información más descriptiva y relevante al respecto.

La norma establece que se reconocerá un ingreso de actividades ordinarias que represente la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la Compañía espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Este reconocimiento implica cinco pasos: a) identificar el contrato con el cliente, b) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, c) determinar el precio de la transacción, d) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato, e) reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando la Compañía satisface una obligación de desempeño.

Esta norma se emitió con el objetivo de con el objeto de clarificar los principios para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias, Esta norma sustituye las actuales NIC 11- Contratos de Construcción, NIC 18- Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF 13- Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15- Acuerdos para la Construcción de Inmuebles, CINIIF 18- Transferencias de Activos Procedentes de Clientes, y la SIC 31- Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. La Compañía se encuentra analizando el impacto por la aplicación de esta norma.

e. Enmiendas NIC 16. Propiedad planta y equipo y NIC 38 activos intangibles

Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. La fecha de vigencia para esta enmienda es de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada. Esta enmienda prohíbe usar el método de depreciación basado en ingresos para las propiedades, planta y equipos y la amortización de los activos intangibles. Para el caso de los intangibles, esta enmienda establece que hay circunstancias limitadas en las cuales la presunción puede ser superada: a) el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, b) se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados. Además, aclara que la información sobre la obsolescencia técnica o comercial de los productos o servicios es relevante para estimar el patrón de consumo de los beneficios económicos futuros y la vida útil del activo. Adicionalmente aclara que una reducción esperada en el futuro precio de venta de los productos o servicios del activo podría ser un indicador a utilizar en el método de depreciación decreciente. La adopción de esta norma no tendrá impacto significativo en los estados financieros de la Compañía

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.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

La Compañía 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.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por los niveles en la jerarquía del valor razonable. Los distintos niveles se han definido como sigue.

31 diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Tes fijos o a tasa fija denominados en pesos	\$	\$ 584.710	\$ -	\$ 584.710
Otros títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	-	244.138	-	244.138
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones financieras	-	443.873	-	443.873
Total instrumentos representativos de deuda	-	1.272.721	-	1.272.721

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores	-	-	<u>1.883.445</u>	<u>1.883.445</u>
Total Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI	-	-	<u>1.883.445</u>	<u>1.883.445</u>
Obligatorias en fondos de garantías de las bolsas de valores	-	356.863	-	356.863
Fondos de valores abiertos	-	<u>742.111</u>	-	<u>742.111</u>
Total instrumentos de patrimonio	-	<u>1.098.974</u>	-	<u>1.098.974</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2.371.695</u>	<u>\$ 1.883.445</u>	<u>\$ 4.255.140</u>
31 diciembre de 2014				
Tes fijos o a tasa fija denominados en pesos	\$	\$ 631.345	\$ -	\$ 631.345
Otros títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	-	461.592	-	461.592
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones financieras	-	<u>309.580</u>	-	<u>309.580</u>
Total instrumentos representativos de deuda	-	<u>1.402.517</u>	-	<u>1.402.518</u>
Obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores	-	-	<u>1.916.932</u>	<u>1.916.932</u>
Total inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI	-	-	<u>1.916.932</u>	<u>1.916.932</u>
Obligatorias en fondos de garantías de las bolsas de valores	-	525.040	-	525.040
Fondos de valores abiertos	-	<u>709.699</u>	-	<u>709.699</u>
Total instrumentos de patrimonio	-	<u>1.234.739</u>	-	<u>1.234.739</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2.637.257</u>	<u>\$ 1.916.932</u>	<u>\$ 4.554.189</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

1 enero de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Tes fijos o a tasa fija denominados en pesos	\$ 632.685	\$ 1.078.100	\$ -	\$ 1.710.785
Otros títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	-	47.413	-	47.413
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones financieras	-	<u>527.045</u>	-	<u>527.045</u>
Total instrumentos representativos de deuda	<u>632.685</u>	<u>1.652.558</u>	-	<u>2.285.243</u>
Obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores	-	-	<u>2.527.047</u>	<u>2.527.047</u>
Total inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI	-	-	<u>2.527.047</u>	<u>2.527.047</u>
Obligatorias en fondos de garantías de las bolsas de valores	-	329.057	-	329.056.61
Fondos de valores abiertos	-	<u>692.976</u>	-	<u>692.976.06</u>
Total instrumentos de patrimonio	-	<u>1.022.033</u>	-	<u>1.022.033</u>
	<u>\$ 632.685</u>	<u>\$ 2.674.591</u>	<u>\$ 2.527.047</u>	<u>\$ 5.834.323</u>

A 1 de enero de 2014, en lo que se refiere a la técnica para establecer el valor de mercado de títulos de deuda, algunos TES dejaron de presentar observaciones en los sistemas de negociación, lo cual llevó a la utilización de técnicas de valoración en las que se incorporaron otras variables de mercado, pasando de nivel 1 a 2.

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

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Las actividades de Old Mutual Valores la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

del riesgo global de la sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Junta ha creado el Comité de Administración de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Sociedad. Este comité informa regularmente a la Junta acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de Old Mutual Valores son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, 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 de la Sociedad. La Sociedad, 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 la Sociedad supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Sociedad y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Sociedad. 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 Old Mutual Valores 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 crediticio, 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, la Sociedad Administradora analiza periódicamente la calidad crediticia de los emisores, a partir de modelos de crédito internos aprobados por 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;

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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 pago contra entrega 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.

Instrumentos de deuda

Old Mutual Valores 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.

La compañía invierte en títulos y/o valores cuyas calificaciones cumplan con los requisitos establecidos en su política de inversión, y no se espera que algunos de los títulos y/o contrapartes presenten deterioro en su calificación de riesgo de crédito, que incumpla con la política de inversión establecida.

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

OLD MUTUAL VALORES S.A
 SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la concentración por calificación de los títulos invertidos por la compañía se detalla a continuación (El valor del fondo no incluye la posición en cuentas corrientes o recaudadoras):

Calificación	31 de diciembre 2015	
	Valor de mercado	% de concentración
Sin calificación	\$ 1.954.279	41%
AAA	956.779	21%
Nación	828.848	18%
A	356.863	8%
BRC 1+	324.015	7%
F1 +	197.757	4%
Total	<u>\$ 4.618.541</u>	<u>100%</u>

Calificación	31 de diciembre 2014	
	Valor de mercado	% de concentración
Sin calificación	\$ 2.093.252	38%
Nación	1.092.937	20%
AAA	1.030.553	19%
BRC 1+	969.064	17%
A	348.720	6%
F1 +	197.757	4%
AA +	14.184	0%
F1 +	1.063	0%
BRC 2+	1.015	0%
Total	<u>\$ 5.550.790</u>	<u>100%</u>

Los activos a los cuales no se les asigna calificación por su naturaleza y que por ende tienen una escala de Sin Calificación, son las inversiones nacionales Fondos de Inversión Colectiva, acciones obligatorias de la Bolsa de Valores de Colombia, y la unidades de Fogacol entre otros de similar característica. Para los activos emitidos por el Gobierno Nacional de Colombia se les asigna el nivel de Nación.

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

OLD MUTUAL VALORES S.A
 SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

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). La compañía no cuenta con posición en emisores cuya calificación de corto plazo sea inferior al tercer mejor rating otorgado por las sociedades calificadoras, lo cual indica que la compañía no invierte en títulos con calificaciones de alto riesgo para este plazo.

Las calificaciones de emisores e inversiones internacionales de corto plazo y largo plazo corresponden a escalas asignadas por las tres principales Sociedades Calificadoras de Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's). Para calificaciones internacionales de Largo plazo se tiene el rating AAA, que representa la máxima calificación de capacidad de pago y deuda para un plazo mayor a un año, hasta el rating D que indica que el emisor o su deuda, están en nivel de incumplimiento; se considera como inversiones por debajo del grado de inversión aquellas con calificación BB, o equivalentes según la calificadora (BB+, BB, BB-, Ba1, Ba2, Ba3). Para calificaciones internacionales de Corto Plazo, F1+, A-1+, Prime -1 representan la máxima calidad a exposición en deuda de plazo menor o igual a un año, para las sociedades calificadoras Riesgo (Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's, respectivamente). La compañía no cuenta con posición en emisores cuya calificación de corto plazo sea inferior al tercer mejor rating otorgado por las sociedades calificadoras, lo cual indica que la compañía no invierte en títulos con calificaciones de alto riesgo para este plazo.

La concentración por tipo de títulos y depósitos se detalla a continuación:

Tipo de título	31 de diciembre 2015	
	Valor de mercado	% de concentración
Inversiones obligatorias	\$ 2.240.308	49%
Títulos de renta fija	443.873	30%
Títulos de deuda pública	828.848	18%
Fondos de inversión colectiva	742.111	16%
Depósitos a la vista	<u>363.404</u>	<u>8%</u>
Total	<u>\$ 4.618.541</u>	<u>100%</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
 SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

Tipo de título	Valor de mercado	31 de diciembre 2014 % de concentración
Inversiones obligatorias	\$ 2.441.973	44%
Títulos de deuda pública	1.092.937	20%
Depósitos a la vista	996.600	18%
Fondos de inversión colectiva	709.699	13%
Títulos de renta fija	309.580	6%
Títulos participativos	173.320	3%
Total	\$ 5.550.790	100%

Efectivo y equivalentes al efectivo

Old Mutual Valores mantenía cuentas de ahorro por 363 millones al 31 de diciembre de 2015 (2014: 996 millones), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

La Administradora invierte 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.

Instrumentos derivados

No se tienen instrumentos derivados vigentes.

6.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía 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 de la Compañía 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 de Old Mutual Valores.

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.

A continuación se anexa el cumplimiento de las mediciones de Riesgo de Liquidez para el portafolio al 31 de diciembre de 2015:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	Banda 1	Banda 2
Disponible	\$ 363.345	\$ -
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda pública interna recibidos por el BR	572.884	-
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda pública interna no recibidos por el BR	195.310	-
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda privada	355.039	-
Participaciones en fondos de inversión colectivos abiertos sin pacto de permanencia	593.688	-
Activos líquidos de alta calidad (ALAC)	936.228	-
Activos líquidos ajustados (ALA)	1.337.469	-
Posiciones de compra de operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	172.665
Posiciones de venta de operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	172.665
Total operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	345.331
Requerimiento de Liquidez Neto por Cuenta de Terceros	-	12.087
Indicador de Riesgo de Liquidez – Monto	1.337.469	1.325.383
Indicador de Riesgo de Liquidez	1.337.469 *	111

* Dado que no hay operaciones de terceros, pendientes de cumplimiento no aplica la razón y corresponde al mismo valor del monto.

A continuación se anexa el cumplimiento de las mediciones de Riesgo de Liquidez para el portafolio al 31 de diciembre de 2014:

	Banda 1	Banda 2
Disponible	\$ 996.600	\$ -
Inversiones negociables en títulos participativos	149.872	-
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda pública interna recibidos por el BR	1.071.078	-
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda pública interna no recibidos por el BR	-	-
Inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda privada	247.664	-

OLD MUTUAL VALORES S.A
 SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

	Banda 1	Banda 2
Participaciones en fondos de inversión colectivos abiertos sin pacto de permanencia	709.699	-
Activos líquidos de alta calidad (ALAC)	2.217.551	-
Activos líquidos ajustados (ALA)	3.167.551	-
Posiciones de compra de operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	2.766.690
Posiciones de venta de operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	-
Total operaciones convenidas por cuenta de terceros	-	2.766.690
Requerimiento de liquidez neto por cuenta de terceros	-	97.184
Indicador de riesgo de liquidez – Monto	3.167.930	3.070.746
Indicador de riesgo de liquidez – Razón	3.167.930	32.60

* Dado que no hay operaciones de terceros, pendientes de cumplimiento no aplica la razón y corresponde al mismo valor del monto.

La disminución en el indicador de liquidez del año 2015 respecto al año 2014 corresponde a una disminución del valor del portafolio.

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 los Fondos administrados, o desempeños adversos frente a los portafolios de referencia o portafolios benchmark.

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

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

La Alta Dirección y Junta Directiva de la compañía, 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.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

La compañía 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 la Sociedad 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 de los Fondos administrados.

Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VAR (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, la sociedad cumple con lo establecido en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con el cálculo y transmisión del VaR Regulatorio.

La Dirección de Riesgo ha implementado una metodología de medición de riesgos de mercado, denominada VAR (Value at Risk) Risk Metrics. Por medio de ésta, se cuantifica la máxima pérdida 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 la Sociedad 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, en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados. En marzo de 2015, se seleccionó como proveedor oficial de precios de valoración para los fondos y la sociedad administradora a INFOVALMER.

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, operaciones con vinculados, etc.

Análisis de la sensibilidad de valor razonable

La Sociedad trasmite de forma mensual el VaR Regulatorio del portafolio por factores de

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Riesgo, para monitorear la sensibilidad del portafolio ante las variaciones de las tasas y precios de mercado.

A continuación resultados del VaR Regulatorio del portafolio a corte del 31 de diciembre de 2015 versus 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Tasa de interés	\$ 49.499	\$ 67.973
Fondos de inversión colectiva	<u>109.090</u>	<u>86.687</u>
Valor en riesgo total	<u>\$ 158.589</u>	<u>\$ 154.660</u>

6.4 Riesgo de moneda

Las inversiones del portafolio no tienen exposición a tasa de cambio.

6.5 Riesgo de tasa de interés

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

Perfil

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros de la Sociedad que devengan interés es la siguiente.

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	<u>\$ 1.272.721</u>	<u>\$ 1.402.517</u>

6.6 Riesgo de operativo

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo –SARO- de Vida Old Mutual Valores S.A., Sociedad Comisionista de Bolsa, está alineado con sus objetivos estratégicos y con su cultura organizacional, contando con el apoyo constante de la alta Dirección, constituyéndose éste en uno de los factores clave de éxito para el mantenimiento a través del tiempo del sistema de gestión de riesgos.

El SARO permite de manera integral, identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos operativos de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995). La estrategia de la Compañía en términos de gestión de riesgos operacionales es la de propender por la

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

mitigación de estos riesgos en la medida de lo posible e independientemente de si han producido pérdidas económicas; acorde con el apetito de riesgo definido por la Compañía.

Es así como durante el 2015 se continuó promoviendo la gestión proactiva de los riesgos en los diferentes procesos del negocio, soportando su manejo en políticas, manuales, procesos, procedimientos y programas de sensibilización y entrenamiento tanto para colaboradores internos como para proveedores y Outsourcing de servicios. Dentro de las actividades desarrolladas este año por la Dirección de Riesgo Operativo están:

- Revisión de riesgos de manera periódica por parte de los dueños de los diferentes subprocesos, apoyados por el área de gestión de riesgo operacional.
- Revisión anual y por muestreo de la solidez de los controles definidos para la mitigación de riesgos.
- Monitoreo a la implementación de planes de acción surgidos como resultado de visitas de auditoría Interna, auditoría externa y otros órganos de control, de identificaciones o valoraciones de riesgos, o como respuesta a la ocurrencia de eventos de riesgos.
- Administración de los eventos de riesgo y su adecuado registro contable en los casos que aplica.
- Realización de pruebas del plan de continuidad del negocio que permite que vayamos hacia el camino de la maduración de la recuperación de los procesos en caso de desastre. Estamos día a día en el proceso de mejora continua con el objetivo de mantener la disponibilidad de la información hacia los clientes.
- Realización de Comités de Riesgo Operacional y reportes a Junta Directiva. En ambas instancias, se monitorearon tanto el perfil de riesgo de la Compañía como los eventos de Riesgo Operacional presentados durante los periodos de revisión. Así mismo, se hizo revisión de temas relacionados con la administración general de Riesgos Operacionales en sus diferentes etapas de gestión.

Durante el año 2015 se registró en resultados eventos de riesgo operativo por \$5 millones.

6.7 Administración y control de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - 2015

Durante el 2015 en cumplimiento del SARLAFT se desarrollaron:

a. Informes trimestrales del oficial de cumplimiento

Trimestralmente a la Junta Directiva se presentaron informes sobre la gestión de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

- Indicadores de gestión desarrollada
 - El comportamiento y la evolución de riesgos
 - Análisis de etapas y elementos del SARLAFT
 - Calidad de la base de datos
 - Órganos de control
 - Correctivos ordenados por la junta en anteriores periodos
 - Documentos y pronunciamientos emanados de los entes de control y uiaf
- b. Procedimientos y políticas
- Se incorporan al manual SARLAFT como elementos del sistema sobre los que se apoya la gestión. Durante el período se realizó la actualización al manual, como consecuencia de la dinámica del sistema.
- c. Medición de riesgos
- La evaluación de riesgos y los testing a los controles se desarrolló en su totalidad en el primer y segundo semestre, de igual forma se adelantaron:
- Monitoreo de vinculación a nuevos clientes
 - Monitoreo de operaciones (transacciones)
 - Identificación de PEPS y monitoreo
 - Se revisaron constantemente las listas publicadas por el Departamento de Estado (OFAC) y las listas ONU como parte del monitoreo y control a las operaciones de clientes.
- d. Gestión administración de riesgos
- El área de Financial Crime Prevention administró los riesgos relacionados con el lavado de activos y la financiación del terrorismo; durante el año se realizaron dos evaluaciones de riesgos y de controles con el fin de evaluar su comportamiento y el grado de incidencia en la compañía. A través del testing de controles y su calificación se aplicó el resultado al riesgo inherente y se obtuvo el riesgo residual. De la misma forma se calificaron los factores (clientes, canales, productos y jurisdicciones) y los riesgos asociados (legal, reputacional, operativo y de contagio).

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

En general el comportamiento de los riesgos y su evaluación final en el año 2015, mostró un perfil residual Bajo para compañía.

e. Formación

Durante el periodo se realizaron los cursos SARLAFT presenciales y on-line para el personal y se emitieron periódicamente los Boletines de Financial Crime Prevention como parte del refuerzo en temas de prevención de lavado de dinero y financiación de terrorismo.

f. Órganos de control

Trimestralmente el sistema fue revisado por la Revisoría Fiscal (KPMG) quien presentó los informes a la Junta Directiva y al Oficial de Cumplimiento. La Auditoría Interna también presentó su informe anual a la Junta Directiva y al Oficial de cumplimiento indicando que el modelo está ajustado.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Caja	\$ 156	\$ 2.195	\$ 1.547
Saldos bancarios en moneda nacional	431.123	1.007.689	431.544
Provisión (1)	<u>(1.855)</u>	<u>(3.208)</u>	<u>(10.947)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>\$ 429.424</u>	<u>\$ 1.006.676</u>	<u>\$ 422.144</u>

- (1) Las provisiones del disponible corresponden a partidas pendientes de aclarar superiores a 30 días que no han sido identificadas en el proceso de conciliación bancaria. Este valor incluye la provisión de las partidas pendientes de regularizar registradas en las cuentas bancarias de los fondos administrados de acuerdo a lo solicitado en la Circular Externa 059 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

No existen restricciones sobre el disponible al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

8. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE Y A COSTO AMORTIZADO

A continuación se relaciona el saldo de las inversiones a valor razonable:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados			
Instrumentos representativos de deuda			
Títulos de tesorería –TES	\$ 584.710	\$ 631.346	\$ 1.710.785
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	244.138	461.592	47.413
Otros emisores nacionales	<u>443.873</u>	<u>309.580</u>	<u>527.045</u>
Total instrumentos representativos de deuda	<u>1.272.721</u>	<u>\$ 1.402.518</u>	<u>2.285.243</u>
Instrumentos de patrimonio			
De emisores nacionales	<u>1.098.974</u>	<u>1.234.739</u>	<u>1.022.033</u>
Total instrumentos de patrimonio	<u>1.098.974</u>	<u>1.234.739</u>	<u>1.022.033</u>
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>\$ 2.371.695</u>	<u>\$ 2.637.257</u>	<u>\$ 3.307.2763</u>
Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI (1)			
Inversiones obligatorias en instrumentos de patrimonio	<u>\$ 1.883.445</u>	<u>\$ 1.916.932</u>	<u>\$ 2.527.047</u>
Total Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI	<u>\$ 1.883.445</u>	<u>\$ 1.916.932</u>	<u>\$ 2.527.047</u>

(1) Las inversiones a variación patrimonial corresponden a las acciones obligatorias de la Bolsa de Valores de Colombia.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

9. CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Comisión de administración (1)	\$ 11.255	\$ 26.461	\$ -
Anticipos a contratos y proveedores	490	5.399	-
A empleados	2.519	3.456	113
Otras cuentas por cobrar (2)	1.008.402	1.473.847	1.245.685
Deterioro (provisiones) otras cuentas por cobrar (3)	<u>(161.609)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar	<u>\$ 861.057</u>	<u>\$ 1.509.163</u>	<u>\$ 1.245.799</u>

- (1) Los saldos por cobrar por comisiones tiene una temporalidad inferior a 90 días, por tanto; no requieren constitución de provisiones ya que estas son giradas a la compañía por el fondo en el mes siguiente.
- (2) La compañía celebró algunas transacciones con compañías vinculadas del exterior por concepto de comisiones de corresponsalía, las cuales son pagadas mensualmente y trimestralmente. El detalle es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Old Mutual Global Investors	\$ 523.139	\$ 938.428	\$ 988.925
Old Mutual Bermuda	22.065	27.515	3.051
Royal Old Mutual Assurance Limited	<u>463.198</u>	<u>507.904</u>	<u>253.709</u>
	<u>\$ 1.008.402</u>	<u>\$ 1.473.847</u>	<u>\$ 1.245.685</u>

Durante el año del 2015, Old Mutual Valores S.A. percibió los siguientes ingresos por pagos directos de compañías del grupo Old Mutual por concepto de comisiones sobre contratos de corresponsalía

- De Old Mutual Global Investors \$2, 661,824
- De Old Mutual \$33.262
- De Royal Skandia Assurance Limited. \$1.813,925

Durante el año del 2014 Old Mutual Valores S.A. percibió los siguientes ingresos por pagos directos de compañías del grupo Old Mutual por concepto de comisiones sobre contratos de corresponsalía

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

- De Old Mutual Global Investors \$3.334.667 por contratos de corresponsalía.
- De Old Mutual. \$31.733 por contratos de corresponsalía.
- De Royal Skandia Assurance Limited. \$1.686.738 por contratos de corresponsalía.

(3) Al 31 de diciembre de 2015 se realizó una prueba de deterioro, donde se estimó una pérdida de \$161,609, la cual se reconoció directamente en resultados, disminuyendo el valor de las cuentas por cobrar.

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	2015
Saldo inicial	\$ -
Gasto por provisión	<u>161.609</u>
Saldo final	<u>\$ 161.609</u>

Detalle de los terceros que presentan provisión a 2015, es el siguiente:

	2015
Old Mutual Global Investors	\$ 13.473
Royal Old Mutual Assurance Limited	<u>148.136</u>
	<u>\$ 161.609</u>

La compañía después de analizar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar de comisiones de corresponsalías Old mutual valores determino realizar una provisión \$161.609. El valor de la provisión corresponde a cuentas por cobrar mayores de 12 meses

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Renta	\$ 551.251	\$ 480.406	\$ 307.083
Retención en la fuente	10.557	15.723	-
Impuestos descontables	<u>657.585</u>	<u>527.660</u>	<u>664.144</u>
Total	<u>\$ 1.219.393</u>	<u>\$ 1.023.789</u>	<u>\$ 971.227</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Equipo, muebles y enseres de oficina	Equipo de comunicación y Computación	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ -	\$ 3.206	\$ 3.206
Adiciones	-	2.400	2.400
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	5.606	5.606
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ -	\$ 5.606	\$ 5.606
Adiciones	28.520	23.594	52.114
Saldo al 31 de diciembre de 2015	28.520	29.200	57.720
Depreciación del ejercicio	-	(1.815)	(1.815)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(1.815)	(1.815)
Saldo al 1 de enero de 2015	-	(1.815)	
Depreciación del ejercicio	(2.747)	(14.904)	(17.651)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(2.747)	(16.719)	(17.651)
Valor en libros			
Al 1 de enero de 2014	-	3.206	3.206
Al 31 de diciembre 2014	-	3.791	3.791
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 25.773</u>	<u>\$ 12.481</u>	<u>\$ 38.253</u>
	2015	2014	
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$ 21.598	\$ 21.598	
Equipo de comunicación y computación	<u>15.736</u>	<u>5.736</u>	
	<u>\$ 37.334</u>	<u>\$ 27.334</u>	

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

La Compañía no presenta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, elementos de propiedades y equipo temporalmente fuera de servicio.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Se reconocen como activos intangibles, entre otros:

- Proyectos en desarrollo
- 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 compañía 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.

El movimiento de activos intangibles comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Costos de desarrollo	Licencias de software	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ 542.360	\$ 2.792	\$ 545.152
Adquisiciones	<u>179.604</u>	<u>45.142</u>	<u>224.746</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>721.964</u>	<u>47.934</u>	<u>769.898</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	721.964	47.934	769.898
Adquisiciones – desarrollos internos	<u>32.216</u>	<u>23.198</u>	<u>55.414</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>754.180</u>	<u>71.132</u>	<u>825.312</u>
Amortización y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-
Amortización del ejercicio	<u>(282.972)</u>	<u>(31.012)</u>	<u>(313.984)</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	Costos de desarrollo	Licencias de software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(282.972)</u>	<u>(31.012)</u>	<u>(313.984)</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	471.208	40.120	511.328
Amortización del ejercicio	<u>(259.390)</u>	<u>(25.408)</u>	<u>(284.798)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>211.818</u>	<u>14.712</u>	<u>226.530</u>
Valor en libros			
Al 1 de enero de 2014	<u>\$ 542.360</u>	<u>\$ 2.792</u>	<u>\$ 545.152</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 438.992</u>	<u>\$ 16.922</u>	<u>\$ 455.915</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 211.818</u>	<u>\$ 14.712</u>	<u>\$ 226.531</u>

El detalle del rubro de costos de desarrollo es el siguiente:

Nombre del Proyecto	Fecha de Inicio del Proyecto	% de Amortización	Valor	Valor	Valor
			Capitalizable 2013	Capitalizable 2014	Capitalizable 2015
Comisionista	13/12/2016	36 Meses Jul./2014	\$ -	\$ -	\$ -
Eficiencia	15/10/2016	60 Meses (Proyección) Ago/2016	-	-	6.445
E-Trading	15/01/2016	Proyecto	-	179.602	204.567
Casa de Bolsa	24/12/2012	24 Meses	542.360	259.389	-
Migración UK	15/07/2016	60 Meses (Proyección) Mar/2016	-	-	806
Total			<u>\$ 542.360</u>	<u>\$ 438.991</u>	<u>\$ 211.818</u>

13. ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor corresponde a contribución de la Superintendencia Financiera de Colombia al 31 de diciembre de 2015 \$ 6.475

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Provisión para impuesto sobre la renta y CREE

a. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto sobre la renta de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 comprende lo siguiente:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Impuesto de renta del período corriente	\$ 40.334	\$ 45.105
Impuesto de Renta CREE	14.520	16.238
Sobretasa del Impuesto de Renta CREE	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal impuestos período corriente	54.854	61.343
Impuestos diferidos netos del período	<u>1.493</u>	<u>(37.450)</u>
Subtotal de impuestos diferidos	<u>1.493</u>	<u>(37.450)</u>
Total	<u>\$ 56.347</u>	<u>\$ 23.893</u>

b. 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 43% en 2018, 42% en 2017, 40% en 2016, 39% en el 2015 y 34% en el 2014, 2019 y subsiguientes.

Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota, fueron determinadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, por el sistema de renta presuntiva y renta líquida, en su orden.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.

El CREE, para los años 2014 y 2015 y subsiguientes es del 9%. Las 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.

Sobretasa al CREE:

Creada mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, con vigencia de cuatro años, comprendidos entre el año 2015 y el 2018; se calcula sobre la misma base gravable determinada para el CREE, siempre y cuando esta sea superior a \$800 millones de pesos. Las tarifas por sobretasa aplicables son: 5% para 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018. Estas se aplican sobre la base indicada en el párrafo anterior, disminuida en \$800 millones.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

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.

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio líquido	\$ 7.526.609	\$ 8.574.562
Renta líquida gravable 3%	225.798	257.259
Subtotal del impuesto período corriente 39% año 2015 y 34% año 2014	54.854	61.343
Impuesto diferido neto del periodo	<u>1.493</u>	<u>(37.450)</u>
Subtotal del impuesto diferido	<u>1.493</u>	<u>(37.450)</u>
Total gasto del impuesto del periodo	<u>\$ 56.347</u>	<u>\$ 23.893</u>

c. *Impuestos diferidos 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 diferencias temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversa

	Año 2015 Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de diciembre 2015
Impuestos diferidos activos			
Activos intangibles y otros	\$ 291.000	\$ 1.557	\$ 292.557
propiedades, planta y equipo	<u>8.031</u>	<u>10.189</u>	<u>18.220</u>
Subtotal	299.031	11.476	310.777
Impuestos diferidos pasivos			
Provisiones	-	1.508	1.508
Otros	<u>-</u>	<u>11.731</u>	<u>11.731</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>13.239</u>	<u>13.239</u>
Total	<u>\$ 299.031</u>	<u>\$ (1.493)</u>	<u>\$ 297.538</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	Año 2014		
	Saldo al 1 de enero de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de diciembre 2014
Impuestos diferidos activos			
Activos intangibles y otros	\$ 261.581	\$ 29.419	\$ 291.000
propiedades, planta y equipo	<u>-</u>	<u>8.031</u>	<u>8.031</u>
Subtotal	<u>261.581</u>	<u>37.450</u>	<u>299.031</u>
Total	<u>\$ 261.581</u>	<u>\$ 37.450</u>	<u>\$ 299.031</u>

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

La compañía no presenta efectos de los impuestos corrientes y diferidos por los componentes que afectan la cuenta de otros resultados integrales.

e. *Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas*

La compañía no ha asumido posiciones tributarias que le generen incertidumbre o riesgo de sanciones por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN.

15. CUENTAS POR PAGAR

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Comisiones (1)	\$ -	\$ 866.678	\$ 727.375
Proveedores y servicios por pagar	58.831	50.671	268.719
Retenciones y aportes laborales	-	-	283
Acreedores varios	199	111.099	184
Comisiones de referenciación (2)	451.029	726.787	694.483
Acreedores varios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48</u>
	<u>\$ 510.059</u>	<u>\$ 1.755.235</u>	<u>\$ 1.691.092</u>

(1) Corresponde a los gastos por la no prorroga o terminación unilateral de contratos de referenciación de los productos off-shore generados por la fuerza comercial.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(2) Son la comisiones de corresponsalia por pagar a la agencias comerciales.

16. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Beneficios de corto plazo (1)	\$ 213.806	\$ 80.128	\$ 118.734
Beneficios de largo plazo (2)	<u>29.050</u>	<u>-</u>	<u>29.791</u>
	<u>\$ 242.856</u>	<u>\$ 80.128</u>	<u>\$ 148.525</u>

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2015, 01 de enero y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cesantías	\$ 36.743	\$ 23.715	\$ 16.144
Intereses sobre cesantías	4.326	2.726	1.591
Bono mera liberalidad	132.082	21.114	65.001
Vacaciones	<u>40.655</u>	<u>32.573</u>	<u>35.998</u>
	<u>\$ 213.806</u>	<u>\$ 80.128</u>	<u>\$ 118.734</u>

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
A 1 de enero	\$ -	\$ 29.791
Ajuste por actualización del cálculo actuarial	29.050	(13.210)
Pagos a los empleados	<u>-</u>	<u>(16.581)</u>
A 31 de diciembre	<u>\$ 29.050</u>	<u>\$ -</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada del beneficio de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Tasa de inflación	3%	3%	3%

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.

Adicionalmente a estos beneficios, la sociedad hace aportes a un plan de beneficios a largo plazo para sus directores y ejecutivos mediante pagos basados en acciones.

17. PASIVO CORRIENTE IMPUESTOS

Corresponde al pasivo generado por el pago de impuesto de la compañía

18. PATRIMONIO

Capital social

El capital autorizado está representado en 3,400.000 acciones de valor nominal de \$100 pesos cada una de las cuales están suscritas y pagadas 3,400.000 acciones al 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero y 31 de diciembre de 2014.

Reservas

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Reserva legal (1)	\$ 376.120	\$ 326.801	\$ 301.401
Reserva ocasional	2.985.077	2.541.215	2.712.610
A disposición de la Junta Directiva	2.793.606	2.488.692	2.605.081
Por disposiciones fiscales (2)	<u>191.470</u>	<u>52.523</u>	<u>107.530</u>
	<u>\$ 3.361.196</u>	<u>\$ 2.868.016</u>	<u>\$ 3.014.012</u>

(1) La Sociedad 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 capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

(2) Esta reserva se constituye para salvaguardar la inversión de la compañía

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

19. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Ingreso por comisiones

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Comisiones (1)	\$ 31.117	\$ 7.802
Contratos de comisión (2)	217.874	89.267
Contratos de corresponsalía (3)	<u>4.509.011</u>	<u>5.053.138</u>
	<u>\$ 4.758.002</u>	<u>\$ 5.150.207</u>

(1) La comisión causada por el Fondo de Inversión Colectiva liquidez el cual reconoce a la compañía por la administración del producto.

(2) Comisión de los negocios del contrato de comisión por la intermediación de valores

(3) La comisión de corresponsalía sobre los productos OFFSHORE, así

Año 2015

- De Old Mutual Global Investors \$2,661,824 por contratos de corresponsalía.
- De Old Mutual. \$33.262 por contratos de corresponsalía.
- De Royal Skandia Assurance Limited. \$1.813,925 por contratos de corresponsalía.

Año 2014

- De Old Mutual Global Investors por \$3.334.667 por contratos de corresponsalía.
- De Old Mutual. \$31.733 por contratos de corresponsalía.
- De Royal Skandia Assurance Limited. \$1.686.738 por contratos de corresponsalía.

Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente corresponde a \$2.739.656 y \$2.322.313.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

20. INTERESES

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Rendimientos cuentas de inversiones	\$ 38.345	\$ 31.619
Dividendos recibidos de la Bolsa Valores de Colombia (1)	80.990	129.120
Recuperación por provisiones de años anteriores(2)	1.717.047	959.514
Intereses	<u>253.527</u>	<u>81.777</u>
	<u>\$ 2.089.909</u>	<u>\$ 1.202.030</u>

(1) Corresponde a los dividendos recibidos de la Bolsa de Valores de Colombia sobre las 91.000.000 de acciones de la inversión.

(2) Corresponde a las recuperaciones realizadas sobre provisiones no utilizadas de años anteriores. A continuación relacionamos los conceptos sobre los cuales se realizaron.

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Gastos comunicaciones nomina	\$ 110.097	\$ 1.400
Comisiones agencia comercial	1.129.591	692.189
Impuestos de renta	2.037	501
Bonificaciones	28.030	25.762
Prima de antigüedad	2.786	16.779
Honorarios	36.147	226.090
Ajuste al peso	4	1
Remodelación de oficinas	20.000	-
Aportes fondos privados	64.555	-
Celular corporativo	1.150	-
Otros activos	<u>2.650</u>	<u>(3.208)</u>
	<u>\$ 1.717.047</u>	<u>\$ 959.514</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

21. GASTOS DE PERSONAL

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Sueldos y salarios	\$ 1.177.396	\$ 1.008.726
Contribuciones obligatorias (1)	717.222	572.647
Prima de antigüedad laboral (2)	<u>30.722</u>	<u>25.981</u>
	<u>\$ 1.925.340</u>	<u>\$ 1.607.354</u>

(1) Corresponde a la carga prestacional, aportes parafiscales y seguridad social.

(2) Corresponde a prima de antigüedad.

22. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Gastos de viajes	\$ 145.741	\$ 61.305
Archivo inactivo	3.717	3.039
Aseo y vigilancia	10.158	5.184
Comisiones Trail	46.097	-
Comunicaciones	18.940	112.000
Correo, portes y telegramas	42.345	40.709
Ejecución y administración de procesos	5.020	13.692
Equipo de computación y comunicación	3.268	2.954
Fotocopias	8.377	6.085
Gastos de representación	28.106	16.266
Capacitación	-	1.006
Impuestos	7.370	58.065
Comisión ACH	2.680	11.520
Impuestos asumidos	9.716	37.584
Multas y sanciones DIAN	-	13.820
Tarifa punto sebra	44.118	41.032
Custodia de Títulos	19.704	7.768
Arrendamientos finonset	-	56.700
Procesamiento datos	96.677	67.077
Publicidad	152.550	789
Servicio acuerdo de soporte	37.462	16.379
Servicio uso de red	23.834	1.892
Teléfono	1.709	1.409
Transporte, fletes y acarreo	502	1.696
Contrato colaboración	106.244	15.047
Otros	<u>11.432</u>	<u>4.289</u>
	<u>\$ 825.767</u>	<u>\$ 597.303</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

23. GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Equipo de computación y comunicación	\$ 14.905	\$ 1.815
Programas para computador	301.918	316.305
Equipo de oficina	<u>2.747</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 319.570</u>	<u>\$ 318.120</u>

24. OTROS GASTOS

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Honorarios	\$ 453.424	\$ 770.078
Impuestos	78.107	29.189
Contribuciones	143.890	105.950
Análisis financieros	137.466	-
Reparaciones locativas	198.297	221.500
Licenciamiento y soporte	107.302	133.195
Cargo fijo bolsa	85.779	22.960
Otros	<u>80.839</u>	<u>36.836</u>
	<u>\$ 1.285.105</u>	<u>\$ 1.319.708</u>

25. INTERESES

Este valor corresponde a los ingresos por concepto de intereses bancarios, percibidos de las cuentas de ahorros y los respectivos gastos, los cuales para el año 2015 ascendieron \$289,196 y para el año 2014 \$110,915

26. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La compañía mantiene planes de compensación para sus directivos (empleados) basados en instrumentos de capital. Las remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital se reconocen a precio de mercado como un gasto de remuneraciones en el estado de resultados a medida que los directivos presten sus servicios. Estos servicios se valorizan al valor razonable de los instrumentos de capital comprometidos, teniendo en cuenta la fecha en que se asumieron los compromisos, los plazos y otras condiciones.

Estos instrumentos de patrimonio no se consolidan hasta que el directivo ha completado un determinado periodo de servicio, se supone que los servicios prestados por el directivo, como contrapartida de esos instrumentos de patrimonio, serán recibidos en el futuro, durante el periodo de permanencia. Estos servicios son reconocidos en resultados a medida que se prestan durante el periodo de permanencia, con el correspondiente incremento reconocido directamente en el patrimonio.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Los planes de remuneración basados en acciones de Casa matriz, están vinculados con las condiciones de rendimiento de los directivos y consisten en:

Plan de opciones sobre acciones (Share Option Plans -SOPs)

El periodo para la consolidación de la concesión es de 4.25 años. El cargo anual calculado asume la rotación de personal del 10% anual, con carácter prospectivo. El valor razonable de estas opciones se mide usando la fórmula Black-Scholes.

Acciones con restricciones (Share Reward Plan - Restricted Shares - SRPs)

El periodo de concesión es igual al plan SOPs, es decir 4.25 años, se concede anualmente entre los meses de marzo y abril, el tiempo para adquirir este derecho es de 1 a 3 años, se calcula sobre las condiciones de rendimiento del directivo a partir del 1 de enero del año anterior. La actualización anual se calcula asumiendo una tasa de rotación del personal del 10%, se asume que los datos con los que se inicia la actualización del valor razonable son los reales los cuales se actualizan reflejando los resultados esperados.

27. COMPROMISOS DE CAPITAL

Los objetivos de la Compañía en cuanto al manejo adecuado de su capital, están orientados a cumplir con lo dispuesto en el artículo 1 del Decreto 1895 del 11 de Septiembre de 2012 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con el cual se modifica el artículo 2.5.3.1.1 del Título 3 del Libro 5 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010, referente a:

- a) Mantener permanentemente y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia niveles adecuados de patrimonio, cumpliendo como mínimo con la relación de solvencia.
- b) La relación de solvencia mínima será del 9%, de los activos ponderados por niveles de riesgo, también determinados por las normas legales.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 01 de enero y 31 de diciembre de 2014, la compañía ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital. La relación de solvencia de los periodos anteriormente mencionados es la siguiente:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2015 Valor	31 de diciembre de 2014 Valor	1 de enero de 2014 Valor
Capital primario			
Capital suscrito y pagado	\$ 3.400.000	\$ 3.400.000	\$ 3.000.000
Reservas obligatorias	567.590	326.801	301.401
Reservas ocasionales	2.793.606	2.541.214	2.712.611
Resultados del ejercicio utilidad	<u>-</u>	<u>49.318</u>	<u>25.400</u>
Subtotal	6.761.196	6.317.333.84	6.039.412
Deducciones al capital primario			
Inversiones obligatorias en instrumentos de patrimonio	1.883.445	1.729.000	1.729.000
Obligatorias en fondos de Garantías de	356.863	348.720	329.057
Resultados del ejercicio perdida	431.283	-	-
Propiedad planta y equipo	38.253	11.288	13.014
Activos intangibles	<u>543.782</u>	<u>747.303</u>	<u>1.077.446</u>
Subtotal	<u>3.253.626</u>	<u>2.836.311</u>	<u>3.148.517</u>
Total capital primario	<u>\$ 3.507.570</u>	<u>\$ 3.481.023</u>	<u>\$ 2.890.895</u>
Capital Secundario			
Numerador			
Patrimonio técnico	\$ 3.507.570	\$ 3.481.023	\$ 2.890.895
Denominador			
APNR - Activos ponderados por nivel de riesgo	861.056	1.935.331	2.149.255
Relación de solvencia	133.72%	84.17%	0.69
VAR	158.589	198.042	183.147

Capital Mínimo Requerido

Según la Ley 510 de 1999 en el cual se regularizan los capitales mínimos requeridos para las instituciones del sector financiero y los valores acreditados y las respectivas sanciones.

OLD MUTUAL VALORES S.A
 SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

Capital Mínimo Requerido		Valor
Capital suscrito y pagado	\$	3,400,000,000.00
Reservas Obligatorias		376,119,632.33
Prima en Colocación de Acciones		-
Revalorización del patrimonio(Solo cuando sea positiva)		-
Resultado de Ejercicios Anteriores		-
Resultados del Ejercicio Utilidad		-
Perdida del Ejercicio		-
Subtotal		3,776,119,632.33
Deducciones		
Obligatorias en Bolsas de Valores		1,883,444,927.00
Revalorización del patrimonio(Solo cuando sea negativa)		-
Resultados del Ejercicio Perdida		431,283,375.08
Subtotal		2,314,728,302.08
Total capital primario		1,461,391,330.25
Capital Mínimo requerido para 2015		1,280,000,000.00
Excedente (Defecto)	\$	181,391,330.25

28. CONTINGENCIAS

Procesos ante autoridades judiciales

Al 31 de diciembre de 2015, se cuenta con un total de un (1) proceso ordinario laboral adelantado en contra de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa promovido por un exsocio y expleado de una agencia comercial de la compañía, el cual se encuentra en etapa de casación.

No se ha considerado necesario constituir provisiones sobre este proceso debido a que los fallos de primera y segunda instancia han sido proferidos a favor de Old Mutual Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.

29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para la administradora son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 9% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas, tal como se define en la NIC 24.
2. Miembros de la Junta Directiva: se incluyen los miembros de Junta Directiva principales y suplentes junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas, tal como se define en la NIC 24.
3. Personal clave de la gerencia: incluye al presidente y vicepresidentes de la compañía que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la compañía.

La compañía no tiene saldos activos o pasivos con partes relacionadas

A continuación se relacionan la matrix

Matriz	Participación
Old Mutual Seguro de Vida S.A	94.99%

Las transacciones más representativas para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, con partes relacionadas, comprenden:

31 de diciembre de 2015	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías S.A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.
Comisión ACH	\$ 2.680	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto contrato de colaboración	-	74.371	-	31.873
Gasto por servicio uso de red	-	16.108	7.726	-
Gasto por servicio acuerdo de soporte	-	37.462	-	-

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
 Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014	Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A	Old Mutual Seguros de Vida S.A.	Old Mutual Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías S.A.	Old Mutual Holding de Colombia S.A.
comisión ACH	\$ 2.433	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto contrato de colaboración	-	16.892	-	7.241
Gasto por servicio uso de red	-	-	1.892	-
Gasto por servicio acuerdo de soporte	-	16.379	-	-

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

a. Compensación del personal clave de la gerencia:

La Gerencia clave incluye al presidente y vicepresidentes de la administradora. La compensación recibida por el personal clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Salarios	\$ 105.733	\$ 122.400
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.214	18.225
Beneficios a los empleados a largo plazo	-	1.683
Total	\$ 109.947	\$ 142.309

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

30. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores

31. EXPLICACIÓN DE LA TRANSICIÓN A LAS NCIF

Como se indica en la nota 2.1, estos son los primeros estados financieros individuales preparados conforme a las Normas Contables y de Información Financiera aceptadas en Colombia (en adelante NCIF).

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Las políticas contables establecidas en la nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2015, de la información comparativa presentada en estos estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y en la preparación de un estado de situación financiera inicial con arreglo a las NCIF al 1 de enero de 2014 (la fecha de transición de la Compañía).

Una explicación de cómo la transición desde los PCGA anteriores a las NCIF ha afectado la situación financiera y el rendimiento financiero de la Compañía se presenta en los siguientes Estados Financieros y las notas que los acompañan.

De acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014, la Compañía no aplicó en la transición a las NCIF, ni en el periodo de transición la clasificación y medición de las inversiones contempladas en la NIC 39 y NIIF 9, las políticas contempladas se fundamentan en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

31.1 Exenciones

A continuación, se incluyen las exenciones que fueron aplicadas en la conversión del estado de situación financiera de apertura de la Compañía a las NCIF:

Costo atribuido de la propiedad, planta, equipos y propiedades de inversión.

La Compañía utilizó el valor razonable (avalúos técnicos) como costo atribuido para los terrenos, edificaciones y propiedades de inversión. Para los demás activos utilizó la opción costo reconocido al 31 de diciembre de 2013.

31.2 Cambios en políticas contables en el año de adopción

A continuación se explican las principales diferencias entre las principales políticas contables previamente utilizadas por la Compañía de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA) y las políticas contables actuales utilizadas bajo NCIF.

Las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia requerían la presentación de un balance general, un estado de resultados, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujos de efectivo de la Compañía junto con las notas correspondientes. De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" un juego completo de estados financieros comprende: a) un estado de situación financiera al final del período, b) un estado de resultados y otro resultado integral del período presentados de forma conjunta o separada, c) un estado de cambios en el patrimonio, d) un estado de flujos de efectivo del período y e) notas que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa. Las cuentas de contingencia y de orden no deben ser presentadas en los estados financieros.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Impuestos corrientes y diferidos

Las NCIF exigen la aplicación del método del pasivo basado en el balance (de diferencias temporarias), mientras que en las normas locales se exige la aplicación del método del pasivo basado en el resultado (método del diferido).

Bajo la normatividad contable colombiana el impuesto diferido se registra sobre las diferencias temporales y se calculan con base en la tasa impositiva actual, mientras que en las NCIF el impuesto diferido se calcula a partir de las tasas que estarán vigentes cuando las diferencias sean recuperadas.

Las NCIF exigen que la diferencia entre el importe en libros de un activo revaluado y su base fiscal, considere una diferencia temporaria que da lugar tanto a un activo o pasivo por impuestos diferidos.

Las NCIF requieren que se reconozca un activo por impuestos diferidos, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de periodos posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Las normas locales no permiten el reconocimiento de activos derivados de pérdidas fiscales no amortizadas.

Propiedad, planta y equipo

En las normas contables colombianas no existen disposiciones que exijan la revisión anual de las estimaciones de vida útil y método de depreciación. En general, las estimaciones iniciales son mantenidas durante la vida útil del bien, salvo que una condición especial relacionada con la obsolescencia o deterioro del bien requiera disminuir la vida útil originalmente establecida.

En las normas contables colombiana no se distingue entre activos tangibles destinados para propósitos administrativos (propiedad, planta y equipo) y activos tangibles que generan rentas y plusvalías que bajo NCIF se clasifican como Propiedades de Inversión.

La valorización de activos en las normas contables colombianas como consecuencia de la realización de un nuevo avalúo es reconocida como un componente separado en Otros activos y en el patrimonio sin afectar el costo del activo. Bajo NCIF, la revaluación, aplicada en la fecha de transición o en períodos posteriores modifica el costo del activo, estableciendo una nueva base de costo para la depreciación del activo.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Activos intangibles

En las NCIF, los gastos pre operativos, los gastos de publicidad y los desembolsos por estudios e investigaciones no son sujetos de capitalización como activo. En las normas contables colombianas estas partidas son capitalizables.

Pasivos estimados y provisiones

El término provisiones es utilizado en Colombia, tanto en el contexto de ajustes en el valor de los activos (provisiones de activos) como en la estimación de obligaciones normales o litigiosas. Las NCIF no utilizan el concepto Provisión para referirse a las provisiones de activos. Una provisión es un pasivo y en consecuencia una obligación presente, por lo que no es adecuado referirse como provisiones a las estimación de las pérdidas por deterioro de los activos.

31.3 Explicación en cifras de la transición de PCGA anteriores (COLGGAP) a las NCIF

Las siguientes conciliaciones proveen una cuantificación de los efectos de la transición a las NCIF al 1 de enero de 2014 (balance de apertura) y 31 de diciembre de 2014 (estado de situación financiera) y por el período 2014 para estado de resultado integral.

31.3.1 Conciliación del Estado de Situación Financiera de Apertura –ESFA y Estado de Situación Financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Para efectos de la presentación indicada a continuación, los instrumentos financieros comprenden los saldos de las inversiones, derivados, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar:

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

	Nota	1 de enero de 2014			31 de diciembre de 2014		
		COLGAAP	Efecto de transición a NCIF	NCIF	COLGAAP	Efecto de transición a NCIF	NCIF
Activo							
Efectivo y equivalentes a efectivo	a	\$ 1.115.120	\$ (692.976)	\$ 422.144	\$ 1.716.375	\$ (709.699)	\$ 1.006.676
Inversiones	b	4.343.300	1.491.023	5.834.323	3.656.558	897.631	4.554.189
Cuentas por cobrar		1.245.799	-	1.245.799	1.509.163	-	1.509.163
Activos por Impuestos corrientes		971.227	-	971.227	1.023.789	-	1.023.789
Propiedades, planta y equipo	c	13.014	(9.808)	3.206	11.288	(7.497)	3.791
Otros activos	d	1.364.256	(819.104)	545.152	643.989	(188.074)	455.915
Impuesto diferido	e	<u>511.239</u>	<u>(249.658)</u>	<u>261.581</u>	<u>291.247</u>	<u>7.784</u>	<u>299.031</u>
Total activo		<u>\$9.563.955</u>	<u>\$ (280.523)</u>	<u>\$9.283.432</u>	<u>\$ 8.852.409</u>	<u>\$ 145</u>	<u>\$ 8.852.554</u>
Pasivo							
Cuentas por pagar	f	\$ 772.614	\$ 918.478	\$ 1.691.092	\$ 1.028.303	\$ 726.932	\$ 1.755.235
Obligaciones laborales	g	83.523	65.002	148.525	59.015	21.113	80.128
Provisiones	h	1.508.500	(1.508.500)	-	765.983	(765.983)	-
Pasivos por Impuestos corrientes	i	<u>133.254</u>	<u>333</u>	<u>133.587</u>	<u>49.979</u>	<u>18.083</u>	<u>68.082</u>
Total pasivo		2.497.891	(524.687)	1.973.204	1.903.280	145	1.903.425
Patrimonio							
Capital social		3.000.000	-	3.000.000	3.400.000	-	3.400.000
Reservas		3.014.012	-	3.014.012	2.868.016	-	2.868.016
Resultado del ejercicio		254.004	-	254.004	493.181	-	493.181
Ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF	j	-	244.164	244.164	-	-	-
Superávit o déficit		<u>798.048</u>	<u>-</u>	<u>798.048</u>	<u>187.932</u>	<u>-</u>	<u>187.932</u>
Total patrimonio		<u>7.066.064</u>	<u>244.164</u>	<u>7.310.228</u>	<u>6.949.129</u>	<u>-</u>	<u>6.949.129</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$9.563.955</u>	<u>\$ (280.523)</u>	<u>\$9.283.432</u>	<u>\$ 8.852.409</u>	<u>\$ 145</u>	<u>\$ 8.852.554</u>

a) Efectivo y equivalentes a efectivo

La participación en fondos a la vista perteneciente al grupo de disponible en COLGAAP, debe ser considerada como una inversión en NCIF ya que no cumple con lo dispuesto en la NIIF 7, parágrafo 7, para ser catalogada con un equivalente al efectivo. El valor reclasificado al rubro de inversiones corresponde a \$692,976.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

b) Inversiones

Los ajustes en inversiones corresponden a:

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Saldo según COLGAAP	\$ 4.343.300	\$ 3.656.558
Reclasificación participación en fondos a la vista (1)	692.976	709.699
Reclasificación de valorización de Inversiones Obligatorias en títulos participativos del rubro de Valorizaciones a Inversiones (2)	<u>798.047</u>	<u>187.932</u>
Saldo según NCIF	<u>\$ 5.834.323</u>	<u>\$ 4.554.189</u>

- (1) La participación en fondos es considerada como una inversión en NCIF ya que no cumple con lo dispuesto en la NIIF 7, parágrafo 7, para ser catalogada con un equivalente al efectivo. El valor reclasificado al rubro de inversiones corresponde a \$692,976. Durante el periodo de transición, este rubro fue ajustado a \$709,699.
- (2) La Circular Externa 034 de 2014 define las instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, de conformidad con el Decreto 2267 de 2014, el efecto de la valoración de las inversiones obligatorias en valores participativos que mantiene la sociedad comisionista se reconocen como un mayor valor de la inversión, bajo COLGAAP esta valoración se reconoce en el rubro de otro activos por valorizaciones, producto de esta reclasificación las inversiones se incrementaron en \$798.048. durante el periodo de transición este rubro fue ajustado a \$187,932

c) Propiedades, planta y equipo

Los ajustes en propiedades, planta y equipo corresponden a:

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Saldo según COLGAAP	\$ 13.014	\$ 11.288
Baja de activos (muebles y enseres de oficina y equipos de cómputo y comunicaciones)	<u>(9.808)</u>	<u>(7.497)</u>
Saldo según NCIF	<u>\$ 3.206</u>	<u>\$ 3.791</u>

Este ajuste corresponde a la baja de activos fijos de menor cuantía (Equipo, muebles y enseres por \$8.571 y equipos de cómputo por \$1.237), de acuerdo con la política de

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

reconocimiento de un 'activo' de propiedad, planta y equipo. Durante el periodo de transición, se reversó la depreciación contabilizada en COLGAAP de los bienes dados de baja con la convergencia NCIF. Este ajuste equivale a \$2,311.

d) **Otros activos**

Los ajustes en otros activos corresponden a:

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Saldo según COLGAAP	\$ 1.364.256	\$ 643.989
Reconocimiento póliza de seguros como gasto (1)	(62)	(142)
Reconocimiento del cargo diferido por impuesto al patrimonio como gasto (2)	(20.995)	-
Reclasificación valorización de inversiones obligatorias en títulos participativos a Inversiones (3)	<u>(798.047)</u>	<u>(187.932)</u>
Saldo según NCIF	<u>\$ 545.152</u>	<u>\$ 455.915</u>

- (1) Con la convergencia a NCIF se identificaron pólizas que no cumplen con la política de reconocimiento de un activo intangible bajo NCIF. El ajuste de estas pólizas genera una disminución en otros activos de \$62. Durante el periodo de transición, el ajuste de pólizas equivale a \$142.
- (2) El saldo del Impuesto al patrimonio (\$20,995) fue ajustado por conversión de Estados Financieros ya que no cumple con la definición de un activo bajo IFRS. En COLGAAP, la Compañía registra como activos diferidos el impuesto al patrimonio, el cual se amortiza en 48 cuotas entre el año 2011 y 2014. Bajo NIC 37 párrafo 11, se debe reconocer una cuenta por pagar para impuesto al patrimonio dado que no existe incertidumbre en el monto a pagar y tampoco en la fecha a desembolsar el pago. Durante el periodo de transición, la amortización en COLGAAP del impuesto al patrimonio fue reversada ya que este rubro fue ajustado con la convergencia a NCIF.
- (3) La Circular Externa 034 de 2014 define las instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, de conformidad con el Decreto 2267 de 2014, donde la valoración de las inversiones obligatorias en valores participativos se reconoce como un mayor valor de la inversión. En COLGAAP, esta valoración se reconoce en el rubro de otros activos por valorizaciones, por lo tanto; se realiza la reclasificación generando una disminución en otros activos de \$798.047. Durante el periodo de transición este concepto fue ajustado a \$187,932 utilizando como contrapartida el rubro de inversiones.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

e) Activo y pasivo por Impuesto diferido

A continuación se relaciona el detalle de los ajustes realizados por concepto de impuesto diferido a 1 de enero de 2014:

	Impuesto diferido por cobrar
Baja de activos fijos	\$ 3.336
Gastos pagados por anticipado	21
Pasivos estimados y provisiones honorarios	235.344
Pasivos bonificación quinquenio	780
Otras provisiones	<u>22.100</u>
Saldo a 01 de enero de 2014 NCIF	261.581
Saldo a 01 de enero de 2014 COLGAAP	<u>511.239</u>
Ajuste NCIF	<u>\$ (249.658)</u>

A continuación se relaciona el detalle de los ajustes realizados por concepto de impuesto diferido a 31 de diciembre de 2014:

	Impuesto diferido por cobrar
Otros activos	\$ 299.031
Saldo a 31 de diciembre de 2014 NCIF	299.031
Saldo a 31 de diciembre de 2014 COLGAAP	<u>291.247</u>
Ajuste NCIF	<u>\$ 7.784</u>

f) Cuentas por pagar

Los ajustes en otros activos corresponden a:

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Saldo según COLGAAP	\$ 772.614	\$ 1.028.303
Reclasificación provisiones a cuentas por pagar (1)	223.995	145
Reclasificación servicios recibidos no facturados a cuentas por pagar (2)	<u>694.483</u>	<u>726.787</u>
Saldo según NCIF	<u>\$ 1.691.092</u>	<u>\$ 1.755.235</u>

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

- (1) Se identificaron provisiones que deben pertenecer a cuentas por pagar, ya que son conceptos asociados a erogaciones ya causadas sobre las que no se ha recibido la factura o similar. El valor reclasificado asciende a \$223,995. Durante el período de transición, las obligaciones de pago fueron efectivas quedando un valor reclasificado de \$145.
- (2) Para efectos de revelación, la provisión de los servicios recibidos no facturados es reclasificada del rubro de provisiones a cuentas por pagar por \$694,483 al 1 de enero de 2014. Esta partida fue ajustada a \$726,787 al 31 de diciembre de 2014.

g) Obligaciones laborales

Para efectos de revelación de las NCIF, la provisión del beneficio de quinquenio a los empleados fue reclasificada del rubro de provisiones a obligaciones laborales. El ajuste corresponde a \$65,002 y \$21,113 al 01 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014; respectivamente.

h) Provisiones

Los ajustes en provisiones corresponden a:

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Saldo según COLGAAP	\$ 1.508.500	\$ 765.983
Reclasificación provisión a obligaciones laborales (1)	(65.002)	(21.114)
Reclasificación provisión a pasivos por impuestos corrientes (1)	(333)	(18.083)
Reclasificación de provisión a cuentas por pagar (2)	(223.995)	-
Reclasificación servicios recibidos no facturados a cuentas por pagar (3)	(694.483)	(726.787)
Ajuste provisiones no reconocidas en NCIF (4)	<u>(524.687)</u>	<u>-</u>
Saldo según NCIF	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

- (1) Para efectos de revelación, se realiza la reclasificación de la provisión del quinquenio por \$65,002 y de la cuenta por pagar provisionada de impuestos por \$333. Durante del período de transición, la provisión del quinquenio y la cuenta por pagar provisionada de impuestos reclasificadas corresponden \$21,114 y \$18,083; respectivamente.

- (2) Se identificaron provisiones que deben pertenecer a cuentas por pagar, ya que son conceptos asociados a erogaciones ya causadas sobre las que no se ha recibido la factura o similar. El

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

valor reclasificado asciende a \$223,995. Durante el periodo de transición, las obligaciones de pago fueron efectivas, y como consecuencia de ello no se genera ajuste en NCIF.

- (3) Para efectos de revelación, la provisión de los servicios recibidos no facturados es reclasificada del rubro de provisiones a cuentas por pagar por \$694,483 al 1 de enero de 2014. Esta partida fue ajustada a \$726,787 al 31 de diciembre de 2014.
- (4) Corresponde al ajuste de provisiones creadas para atender imprevistos futuros por \$524.687, ya que no cumplen con los criterios de la NIC 37 en su numeral 14 para ser reconocida como una provisión.

i) Pasivos por Impuestos corrientes

Corresponden a reclasificación de la cuenta por pagar provisionada de impuestos por \$333. Durante del periodo de transición, la cuenta por pagar provisionada de impuestos reclasificada corresponde a \$18,083.

j) Ajuste en la aplicación por primera vez de NCIF

Los ajustes en la aplicación por primera vez de las NCIF fueron de \$244,164. El resumen de los ajustes realizados es el siguiente:

	Nota	1 de enero de 2014
Baja de activos fijos de menor cuantía	c	\$ (9.808)
Ajuste activos intangibles	d	(62)
Reconocimiento del impuesto al patrimonio en el resultado	d	(20.995)
Efecto del impuesto diferido	e	(249.658)
Ajuste provisiones no reconocidas en NCIF	h	<u>524.687</u>
Saldo según NCIF		<u>\$ 244.164</u>

La Administración realizó la evaluación de cada concepto determinando que de conformidad con NCIF y con el origen del ajuste, éstos deben ser realizados y reconocidos como ganancias retenidas, toda vez que su recuperación a través de la realización efectiva con un tercero no será efectuada, su realización está dada por su naturaleza. De acuerdo a lo expresado anteriormente, durante el periodo de transición, los ajustes por convergencia a NCIF fueron reclasificados a resultado de ejercicios anteriores en su totalidad.

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

31.3.2 Conciliación del resultado integral para el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	COLGAAP	Efecto de transición a NCIF	NCIF
Operaciones continuas				
Ingreso de actividades ordinarias				
Ingresos por Comisiones		\$ 5.150.207	\$ -	\$ 5.150.207
Gastos por Comisiones		<u>(2.322.313)</u>	<u>-</u>	<u>(2.322.313)</u>
		2.827.894	-	2.827.894
Otros ingresos	a	1.818.823	(515.342)	1.303.481
Gastos por beneficios a empleados		1.607.354	-	1.607.354
Gastos generales de administración		599.784	-	599.784
Gastos por depreciación y amortización	b	320.432	(2.312)	318.120
Otros gastos	c	<u>1.344.632</u>	<u>(24.924)</u>	<u>1.319.708</u>
Utilidad antes de impuestos sobre la renta		774.515	(488.106)	286.409
Gasto de impuesto sobre la renta	d	<u>281.335</u>	<u>(257.442)</u>	<u>23.893</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>\$ 493.180</u>	<u>\$ (230.664)</u>	<u>\$ 262.516</u>

a) Otros ingresos

Durante el año de transición, se presentó la reversión de recuperación de provisiones en NCIF, ya que en COLGAAP la Compañía recuperó las provisiones por causación real de la obligación (recepción de la factura) así como también recuperó provisiones no utilizadas. El ajuste en NCIF equivale a \$515,342.

b) Gastos por depreciación y amortización

Durante el año de transición se ajustó del gasto por depreciación correspondiente a la reversión de la depreciación bajo COLGAAP de los activos dados de baja con la conversión a NCIF y la reversión de la depreciación de aquellos activos llevados directamente al gasto que no cumplieran con la política de reconocimiento de un activo fijo bajo NCIF. Estos dos rubros generan un ajuste en el gasto neto de \$2,312.

El rubro de amortizaciones no presentó modificaciones bajo NCIF.

c) Otro gastos

OLD MUTUAL VALORES S.A
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Durante el año de transición los gastos por ajuste en NCIF son solos siguientes:

- Reversión de la amortización de la póliza ajustada en NCIF por \$1,851.
- Reversión de la amortización del impuesto al patrimonio en COLGAAP por \$20,993, ya que en NCIF este rubro fue ajustado por conversión de estados financieros.
- Reversión de provisión reconocida en COLGAAP por \$2,080 ya que en IFRS no cumple con los requisitos para que pueda ser catalogada como provisión.

d) Gasto de impuesto sobre la renta

El efecto de transición a NCIF para el año 2014 corresponde al ajuste del impuesto diferido por \$257,442 (Ver nota 25 Gasto por impuesto a las ganancias).

31.3.3 Efecto en el flujo de efectivo entre COLGAAP y NCIF correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2014

El efecto en el estado de flujos de efectivo del año 2014 corresponde principalmente al cambio en la homologación de las cuentas de los fondos de inversión colectiva las cuales antes de la implementación de NCIF se manejaban dentro del disponible y pasaron a manejarse como inversiones, los títulos participativos no inscritos en bolsa de valores.