

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre 2013



Building a better
working world

A los socios de
SURA Asset Management S.A.

Los estados financieros de SURA Asset Management S.A., por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-. Ernst & Young Audit S.A.S., actuó como auditor de los estados financieros y su informe al respecto se emitió el 31 de marzo de 2014. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

De acuerdo a su solicitud, hemos preparado la traducción al idioma español de los estados financieros consolidados adjuntos y de nuestro respectivo informe como auditores independientes.

Atentamente,

Ernst & Young Audit S.A.S.

Medellín, Colombia
4 de agosto, 2014

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Calle 113 No. 7 - 80
Torre AR, Piso 3
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Calle 7 Sur No. 42 - 70
Edificio Forum II, Of. 618
Tel: +57 4 369 84 00
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503
Tel: +57 2 485 62 80
Fax: +57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E de las Américas II, Of. 111
Tel: +57 5 385 22 01
Fax: +57 5 369 05 80

Informe de Auditores Independientes para los Accionistas de SURA Asset Management S.A y sus Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de SURA Asset Management S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, estado de resultados consolidado, estado de resultados integrales consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado para los años terminados en dichas fechas, el resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración determina necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría supone la realización de procedimientos para obtener evidencia sobre los importes y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material de los estados financieros, libres de fraude o de error. Para realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la compañía en la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Medellín, Colombia
31 de marzo, 2014

ÍNDICE

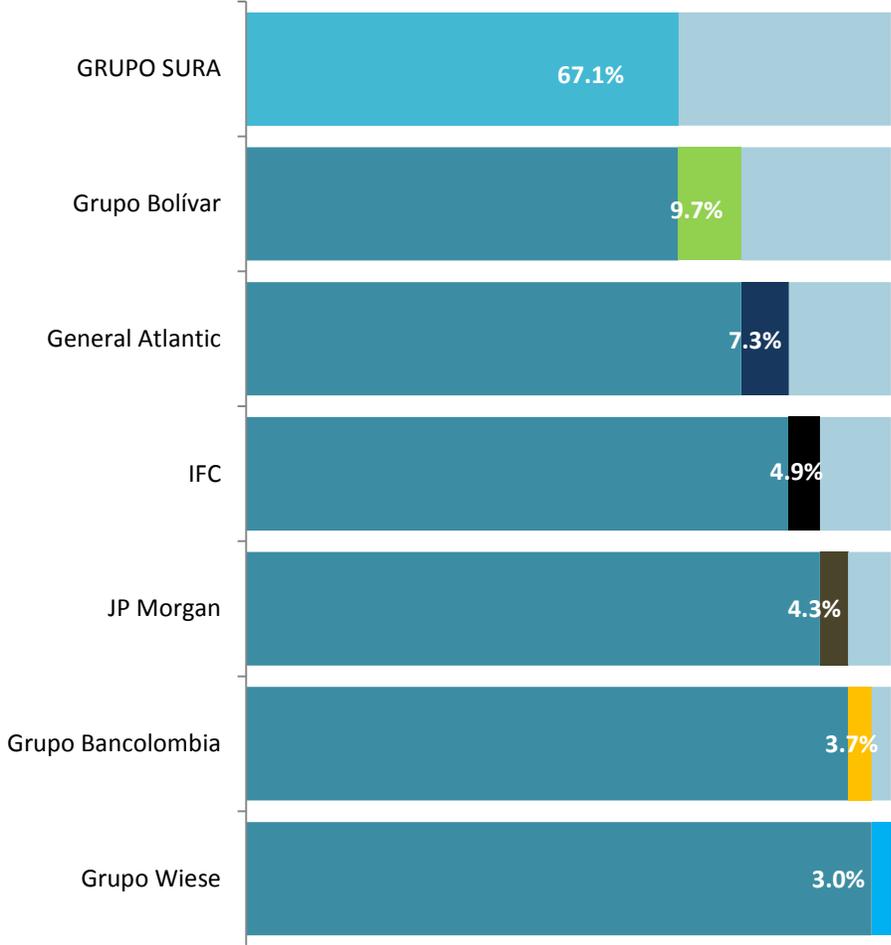
Estado de Resultados Consolidado	6
Estado de Resultado Integral Consolidado	7
Estado de Situación Financiera Consolidado	8
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.....	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	11
1 Información corporativa	12
2 Principales políticas y prácticas contables	21
2.1 Bases de preparación	21
2.2 Bases de consolidación	22
2.3 Resumen de las políticas contables significativas	24
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar.....	62
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos	64
3 Normas emitidas sin aplicación efectiva.....	67
4 Combinaciones de negocios (Goodwill) (continuación).....	69
4.1 Adquisiciones en 2013	69
4.2 Adquisiciones en 2012	73
5 Primas brutas	84
6 Ingresos por comisiones y honorarios	85
7 Ingresos por inversiones	86
8 Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta.....	87
9 Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable	87
9.1 Otro resultado integral	88
10 Otros ingresos operacionales	90
11 Reclamaciones	90
12 Gastos operacionales y administrativos	91
13 Ingresos financieros.....	92
14 Gastos financieros.....	93
15 Ganancias netas en transacciones entre asociadas	93
16 Activos fijos	94
17 Propiedades de inversión.....	97
18 Activos intangibles	101
19 Costos de adquisición diferidos (DAC)	107
20 Impuestos	108
21 Otros activos	114

22	Efectivo y equivalentes de efectivo	115
23	Activos y Pasivos Financieros	116
23.1	Activos financieros	117
23.2	Pasivos Financieros	121
24	Activos por contratos de reaseguros	124
25	Cuentas por cobrar	126
26	Obligaciones financieras	127
27	Contratos de Seguros.....	128
28	Patrimonio - capital emitido y reservas	132
29	Cuentas por pagar.....	139
30	Otros pasivos	141
31	Prestaciones para empleados.....	141
32	Provisiones.....	143
33	Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	144
34	Objetivos y políticas de gestión del riesgo.....	144
35	Información sobre asociadas	168
36	Inversiones en asociadas.....	172
37	Información sobre segmentos de operación	173
38	Utilidad por acción.....	178
39	Compromisos y contingencias	178
40	Información adicional	179
41	Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa.....	179

SURA Asset Management S.A. en Latinoamérica



Accionistas



SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2013

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de diciembre

		2013	2012
	Nota	En miles de USD	En miles de USD
Primas brutas	5	772,662	374,095
Primas cedidas a reaseguradoras	5	(57,093)	(54,673)
Primas netas		715,569	319,422
Ingresos por comisiones y honorarios	6	704,408	688,223
Ingresos por inversiones	7	55,089	89,903
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	8	2,820	3,105
Ganancias y pérdidas a valor razonable	9	87,145	72,341
Otros ingresos operacionales	10	21,836	9,301
Total ingresos operacionales		1,586,867	1,182,295
Reclamaciones	11	314,593	199,393
Movimiento de reservas primas	12	498,924	127,489
Gastos por comisiones y honorarios	12	21,819	75,214
Otros gastos operacionales y administrativos	12	568,547	478,204
Total gastos operacionales		1,403,883	880,300
Utilidad operacional		182,984	301,995
Ingresos financieros	13	216,971	61,972
Gastos financieros	14	57,316	42,032
Ganancias en transacciones y adquisiciones	15	-	83,337
Ingresos netos antes de impuesto de renta de operaciones continuas.		342,639	405,272
Impuesto de renta	20	(104,424)	(68,430)
Ingresos de operacionales continuas del ejercicio		238,215	336,842
Ingresos netos del ejercicio		238,215	336,842
Atribuible a:			
Participación controladora		232,965	202,672
Participaciones no controladoras		5,249	134,170

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Resultado Integral Consolidado

Al 31 de Diciembre

	Nota	2013 En miles de USD	2012 En miles de USD
Ingresos netos del ejercicio		238,215	264,031
<i>Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Ganancias y pérdidas en activos financieros disponibles para la venta	9.1	(43,074)	103,857
Efecto impuesto de renta diferido	20	32,805	(44,617)
Diferencias de conversión de moneda		(37,456)	36,158
Otros resultados integrales netos, a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:		(47,725)	95,398
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	9.1	267	3,559
Efecto impuesto de renta diferido	20	521	(1,269)
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		788	2,290
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos		(46,937)	97,688
Total resultados integrales del ejercicio, después de impuestos		191,278	361,719
Atribuible a:			
Participación controladora		171,832	184,084
Intereses minoritarios		19,446	177,635

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de diciembre

	Nota	2013	2012
		En miles de USD	En miles de USD
Activo			
Activo No Corriente			
Activos financieros	23	2,414,854	3,145,240
Activos por contratos de reaseguros	24	45,055	29,978
Cuentas por cobrar	23 25	2,601	12,947
Inversiones en entidades vinculadas	36	476,829	-
Propiedades de inversión	17	238,944	208,531
Activos fijos	16	56,974	54,604
Goodwill	18	1,719,794	1,622,288
Otros activos intangibles	18	1,336,771	1,246,995
Costos de adquisición diferidos (DAC)	19	144,370	65,317
Activo por impuesto diferido	20	79,418	37,666
Otros activos	21	19,223	18,789
Total Activos No Corrientes		6,534,833	6,442,355
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	245,968	88,033
Activos financieros	23	1,197,787	490,472
Cuentas por cobrar	23 25	303,904	256,618
Impuesto corriente	20	72,120	25,533
Otros activos	21	8,405	13,535
Total Activo Corriente		1,828,184	874,191
Total activo		8,363,017	7,316,546

	Nota	2013	2012
		En miles de USD	En miles de USD
Pasivo			
Pasivo No Corriente			
Obligaciones financieras	26	552,887	252,104
Reservas técnicas	27	1,902,372	1,679,555
Pasivo por impuesto diferido	20	532,481	463,935
Cuentas por pagar	29	70,074	54,119
Prestaciones para empleados	31	1,430	1,272
Provisiones	32	87,479	2,930
Ingresos Diferidos (DIL)	33	24,150	25,457
Total Pasivo No Corriente		3,170,873	2,479,372
Pasivo Corriente			
Obligaciones financieras	26	149,883	7,255
Reservas técnicas	27	707,904	646,368
Pasivo por impuesto corriente	20	34,084	36,977
Prestaciones para empleados	31	47,144	41,052
Cuentas por pagar	29	109,338	143,442
Provisiones	32	96,330	3,624
Otros pasivos	30	2,649	23,149
Total Pasivo Corriente		1,147,332	901,867
Total Pasivo		4,318,205	3,381,239
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	28	1,360	646
Prima en emisión de acciones	28	3,785,406	1,763,583
Otras reservas de capital	28	(54,868)	8,690
Utilidades del ejercicio	28	232,965	202,672
Diferencias por conversión	28	2,196	22,719
Total interés minoritario		3,967,059	1,998,310
Intereses minoritarios	28	77,753	1,936,997
Total patrimonio		4,044,812	3,935,307
Total pasivo y patrimonio		8,363,017	7,316,546

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 31 de Diciembre

	2013	2012
	En miles de USD	En miles de USD
Actividades de operación		
Ganancia ante del impuesto de renta por operaciones continuadas	342,639	405,272
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio antes del impuesto de renta con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	8,104	13,250
Amortización de activos intangibles y costos de adquisición diferidos (DAC)	81,278	57,256
Ganancias a valor razonable	(87,145)	(72,341)
Pérdidas por deterioro	2,768	-
Provisiones	183,089	(24,145)
Ajustes por:		
Aumento en cuentas por cobrar y otros activos	(74,493)	(104,635)
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)	(94,892)	(67,643)
Aumento en activos de reaseguro, neto	(15,077)	(29,978)
Aumento en reservas técnicas	284,353	59,123
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32,973	(663,210)
Variación en interés minoritario	(146,580)	798,023
Diferencia por conversión	(20,523)	22,683
Impuesto de renta pagado	(140,133)	(29,071)
Flujo neto de efectivo (utilizado) procedente de las actividades de operación	356,361	364,584
Actividades de inversión		
Adquisición de subsidiarias, neto del efectivo adquirido	(251,671)	(142,383)
Adquisición de propiedades y equipo	(10,205)	(25,886)
Adquisición de propiedades de inversión	(4,474)	(60,702)
Compras de instrumentos financieros	-	(436,048)
Redenciones de instrumentos financieros	161,202	-
Adiciones a activos intangibles	(252,721)	(5,572)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(357,869)	(670,591)
Actividades de financiación		
Capitalización	-	71,020
Pagos de dividendos	(110,534)	-
Aumento en reservas por combinaciones de negocios	(155,696)	48,516
Préstamos recibidos	533,422	182,432

Préstamos pagados	(90,011)	(8,529)
Intereses pagados	(17,738)	(5,498)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de financiación	159,443	287,941
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	157,935	(18,066)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	88,033	106,099
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	245,968	88,033

SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

	Capital social emitido (Nota 28)	Prima en emisión de acciones (Nota 28)	Reserva legal	Otras reservas de patrimonio	Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	Impuesto de renta sobre otros resultados integrales	Ingresos netos del ejercicio	Diferencias por conversión (Nota 28)	Participación controladora	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Al 31 de diciembre de 2011	605	1,692,604	50,027	(34,963)	-	-	-	(1,755)	36	1,706,554	1,004,803	2,711,357
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	53,135	1,810	(23,381)	-	-	31,564	-	31,564
<i>Capitalizaciones (Nota 28)</i>	41	70,979	-	(1,755)	-	-	-	1,755	-	71,020	-	71,020
<i>Combinaciones de negocios</i>	-	-	-	(36,183)	-	-	-	-	-	(36,183)	798,024	761,841
<i>Diferencias por conversión (Nota 28)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	22,683	22,683	-	22,683
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	-	202,672	-	202,672	134,170	336,842
Al 31 de diciembre de 2012	646	1,763,583	50,027	(72,901)	53,135	1,810	(23,381)	202,672	22,719	1,998,310	1,936,997	3,935,307
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	(11,747)	2,006	10,860	-	-	1,119	(10,599)	(9,480)
<i>Capitalizaciones (Nota 28)</i>	714	2,021,823	-	-	-	-	-	-	-	2,022,537	(1,794,091)	228,446
<i>Reserva legal</i>	-	-	19,326	-	-	-	-	(19,326)	-	-	(575)	(575)
<i>Pagos de dividendos</i>	-	-	-	-	-	-	-	(110,534)	-	(110,534)	-	(110,534)
<i>Combinaciones de negocios</i>	-	-	(48,575)	(35,428)	-	-	-	(72,812)	-	(156,815)	-	(156,815)
<i>Aumento en participaciones controladoras</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,295)	(42,295)
<i>Diferencias por conversión (Nota 28)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,523)	(20,523)	(16,934)	(37,457)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	-	232,965	-	232,965	5,250	238,215
Al 31 de Diciembre de 2013	1,360	3,785,406	20,778	(108,329)	41,388	3,816	(12,521)	232,965	2,196	3,967,059	77,753	4,044,812

Notas a los Estados Financieros

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 (cifras en miles de dólares)

1 Información corporativa

Sura Asset Management S.A., se constituyó según escritura pública No 1548 del 15 de septiembre de 2011 de la Notaria 14 de Medellín, bajo el nombre de Inversiones Internacionales Gruposura S.A. Mediante escritura pública No 783 del 22 de mayo de 2012 de la Notaria 14 de Medellín, cambió su razón social por Sura Asset Management.

Sura Asset Management S.A., es una sociedad colombiana, identificada con el NIT 900.464.054 - 3 Su domicilio principal es la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en muebles, además de cualquier clase bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Asimismo, podrá invertir en papales o documentos de renta fija, variable, esté o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso los emisores y/o receptores de la inversión, pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros

Sura Asset Management S.A., es subordinada de la Matriz Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura), con domicilio en la ciudad de Medellín, Colombia.

En 2012 Sura Asset Management tenía una participación del 51% de Sura Asset Management España S.L., sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, pensiones y fondos de ahorro provisional en Centro y Latinoamérica.

En 2012, Sura Asset Management S.A. adquirió el 63.0% del capital social de la sociedad Invita Seguros de Vida S.A. (ahora Seguros SURA S.A.) que a su vez tenía el 99.98% del capital social de la sociedad INCASA Empresa Administradora Hipotecaria (ahora Hipotecaria SURA S.A.).

Durante junio de 2013, Sura Asset Management S.A. adquirió 49,000 acciones de la sociedad mencionada, equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma

Esta inversión se concretó mediante el aporte en especie de dichas acciones por parte de las sociedades Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagricola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por la suscripción de acciones de Sura Asset Management S.A., de acuerdo con los términos de la oferta realizada para tal fin a cada una de las mencionadas entidades y a través de las siguientes operaciones:

- El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 15,194 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma de pago por 357,281 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 8,259 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por General Atlantic España S.L, en forma de pago por 191,198 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 3,441 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por International Finance Corporation, en forma de pago por 79,660 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 8,259 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Sociedades Bolivar S.A., en forma de pago por 191,198 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 2,753 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Compañía de Seguros Bolivar S.A., en forma de pago por 63,732 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 13 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 4,129 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Banagricola S.A., en forma de pago por 95,586 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 26 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 2,065 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Blue Rapids Invest S.L ., en forma de pago por 47,804 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.
- El 27 de junio de 2013, la sociedad colombiana Sura Asset Management S.A., adquirió 4,900 acciones de la sociedad extranjera Sura Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por 113,435 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A.

La emisión de los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes corresponden al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013. Dichos estados financieros fueron aprobados el 25 de marzo de 2014 por la Junta Directiva.

El ámbito de actuación de Sura Asset Management S.A. y sus sociedades dependientes comprenden el territorio de Colombia, España, Holanda y los países latinoamericanos de México, Chile, Perú, y Uruguay.

La participación accionaria de las compañías que hacen parte de los estados financieros consolidados de SUAM España es la siguiente:

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa (%)	País
SURA Asset Management España S.L. (antes Grupo de Inversiones Suramericana España S.L.)	Compañía Holding	100.00%	España
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales.	99.99%	Perú
SUAM Corredora de Seguros S.A.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros.	99.98%	El Salvador
Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100.00%	México
Tublyr S.A.	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
Grupo SURA Holanda B.V.	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Vehículo holding de inversión	100.00%	Holanda
Mexamlux S.A.	Compañía Holding	100.00%	Luxemburgo
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA Asset Management México B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA S.A.	Sociedad dedicada a invertir en entidades financieras, compañías de seguros y en administradoras de fondo de pensiones.	100.00%	Chile
Compañía de Inversiones y Servicios SURA Ltda.	Sociedad dedicada a la inversión en distintos instrumentos financieros y vehículos de inversión	100.00%	Chile
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores.	100.00%	Chile
Administradora General de Fondos S.A. (antes SURA Admora Gral De Fondos S.A.)	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Chile
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida.	100.00%	Chile

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa (%)	País
SURA Data Chile S.A.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales.	100.00%	Chile
Sura Chile S.A.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial.	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales.	99.64%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos mutuos y de inversión.	99.63%	Chile
Asesores SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo.	100.00%	México
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones.	100.00%	México
SURA Investment Management S.A. de C.V. México	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión.	100.00%	México
Inverconsa S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a fondear pagos de siniestros, sin embargo actualmente no tiene operaciones.	100.00%	México
Afore SURA S.A. de C.V. (antes Afore Holding B.V.)	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro (Siefos).	100.00%	México
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas.	99.99%	México
Wealth Management SURA S.A.	Sociedad dedicada a efectuar inversiones en el capital de otras sociedades constituidas o por constituirse.	100.00%	Perú
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Servicios SURA S.A.C.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial.	100.00%	Perú
International SURA Perú S.A.	Sociedad dedicada a la inversión en acciones, títulos, y otros valores y a la compra y venta de bienes muebles e inmuebles.	100.00%	Perú
Pensiones SURA Perú S.A.	Dedicada a la inversión, asesoría, en Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y de recursos en general y a la administración de cartera de fondos.	100.00%	Perú
Seguros SURA S.A. (antes Invita)	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida.	69.29%	Perú
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH (antes Incasa)	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios.	99.98%	Perú

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa (%)	País
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100.00%	Uruguay
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. (antes Pactoril S.A)	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión.	100.00%	Uruguay

En 2012 la Sociedad participaba, directa e indirectamente, con el 100.0% del capital social de Asset Management SURA S.A.C. de Perú, la cual fue liquidada en 2013.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad incluyen a partir del 31 de diciembre de 2013:
(Excluyendo eliminaciones intercompañía)

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidades del ejercicio
Afore SURA S.A. de C.V. (antes Afore Holding B.V.)	686,851	88,064	598,787	94,376
AFP Capital S.A.	1,046,515	159,148	887,367	133,682
AFP Integra S.A.	543,655	139,362	404,293	48,183
SURA Asset Management España S.L. (antes Grupo de Inversiones Suramericana España, S.L.)	3,659,068	145,680	3,513,388	17,725
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	2,107,597	25	2,107,572	5,398
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	720,593	102	720,491	(76)
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	-	93	(93)	(77)
Grupo SURA Holanda B.V.	1,360,874	92	1,360,783	(645)
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	323,755	80	323,675	16,756
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH	30,654	22,380	8,274	(214)
Inverconsa S.A. de C.V. (antes Inverconsa	6	2	3	81
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. (antes Pactoril S.A)	2,494	235	2,259	(1,737)
Santa Maria Internacional S.A.	18,302	1,389	16,913	4,942
Seguros SURA S.A.	1,347,706	1,171,192	176,513	10,332

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidades del ejercicio
SURA Asset Management Perú S.A.	4,365,893	600,824	3,765,069	(69,861)
Administradora General de Fondos S.A. (antes SURA Admora Gral De Fondos S.A.)	11,184	6,347	4,837	126
AFAP SURA S.A.	30,633	5,003	25,630	12,856
Corredores de Bolsa SURA S.A. (antes SURA Agencia De Valores S.A)	25,105	13,819	11,286	(12,040)
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	21,406	3	21,403	5
Asesores SURA S.A. de C.V.	1,509	1,484	24	(359)
Sura Chile S.A.	9,013	7,886	1,127	1,284
Compañía de Inversiones y Servicios SURA Ltda.	513,251	573	512,679	63,775
Data SURA Chile S.A.	2,561	1,084	1,477	293
Fondos SURA SAF S.A.C.	2,749	694	2,055	(1,327)
International SURA Perú S.A.	233	29	204	(54)
SURA Investment Management S.A. De C.V. México	24,352	6,855	17,497	(1,016)
Pensiones SURA S.A. de C.V.	503,831	438,402	65,429	5,539
Pensiones SURA Perú S.A.	29,178	54	29,124	7,789
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	34	30	4	-
SURA S.A.	917,415	8,372	909,042	71,285
Seguros de Vida SURA S.A.	1,470,581	1,223,547	247,034	30,541
Servicios SURA S.A.C.	3	1	2	-
Wealth Management SURA S.A.	5,210	1,104	4,106	1,791
Mexamlux S.A.	34	16	17	(37)
Negocios Financieros S.A.	7,451	1,015	6,436	343
SUAM Corredora de Seguros S.A.	46	-	46	(4)
SURA Asset Management Perú S.A.	20,547	13	20,534	(14)

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidades del ejercicio
SURA Asset Management S.A. de C.V. México	13,669	7	13,662	(3)
SURA Asset Management México B.V.	428,314	23	428,291	(159)
Tublyr S.A.	1	-	1	-
Activos Estratégicos SURA AM Colombia SAS	61	-	61	-

Los estados financieros consolidados de la Sociedad incluyen a partir del 31 de diciembre de 2012 (excluyendo eliminaciones intercompañía):

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidades del ejercicio
Afore Holding B.V.	419,872	38	419,835	3,485
AFP Capital S.A.	1,047,831	137,896	909,934	96,882
AFP Integra S.A.	223,385	62,092	161,293	50,663
Grupo De Inversiones Suramericana España, S.L.U.	3,527,990	153,430	3,374,559	(8,513)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	2,025,034	48	2,024,987	(92)
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	868,836	22	868,814	2,523
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	-	13	(13)	(13)
Grupo SURA Holanda B.V.	1,359,451	47,068	1,312,383	81
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	354,549	68	354,481	45,276
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH	-	-	-	-
ING Afore	255,498	46,924	208,574	105,862
Inverconsa S.A. de C.V.	13	87	(74)	(19)
Pactoril S.A	1,938	198	1,740	(396)
Santa Maria Internacional S.A.	21,092	4	21,089	94
Seguros SURA S.A.	1,422,227	1,312,988	109,239	(755)
SURA Asset Management S.A. Holding	1,813,260	29,027	1,784,234	(17,755)

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidades del ejercicio
SURA Administradora De Fondo	-	-	-	-
SURA Admora Gral De Fondos S.A.	9,251	8,241	1,011	(5,255)
AFAP SURA S.A.	23,661	5,825	17,837	11,341
SURA Agencia De Valores S.A.	26,040	11,501	14,539	(1,331)
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	19,761	21	19,740	53
Asesores SURA S.A. De C.V.	2,378	1,993	385	122
SURA Asset Management S.A.	1	-	-	(2)
Sura Chile S.A.	7,413	7,506	(93)	2,650
Compañía de Inversiones y Servicios SURA Ltda.	552,966	678	552,288	860
Data SURA Chile S.A.	1,775	444	1,331	227
Fondos SURA SAF S.A.C.	3,384	800	2,584	(962)
International SURA Perú S.A.	1,142	860	282	-
SURA Investment Management S.A. De C.V.	25,395	6,381	19,014	(4,696)
Pensiones SURA S.A. De C.V.	574,418	448,885	125,533	3,133
Pensiones SURA Perú S.A.	32,148	21	32,127	(11)
Promotora SURA Am S.A. de C.V.	23	-	23	(1)
SURA S.A.	1,009,894	101,053	908,840	(35,626)
Seguros de Vida SURA S.A.	1,167,265	928,093	239,172	28,136
Servicios SURA S.A.C.	3	-	3	(1)
Wealth Management SURA S.A.	2,682	895	1,787	(2,063)

Las empresas que componen el consolidado se desempeñan principalmente en el sector financiero. A continuación se detalla los productos y servicios ofrecidos por cada rubro de negocios:

Línea de Negocio	Nombre de la Compañía	Productos o Servicios
Administración de Fondos de Pensiones (AFP)	AFP Capital S.A. AFP Integra S.A. AFAP SURA S.A. AFORE SURA S.A.	Servicio de administración de fondos previsionales mandatorios y voluntarios
Seguros	Seguros de Vida SURA S.A. Pensiones SURA S.A. de C.V. Seguros SURA S.A. SUAM Corredora de Seguros S.A.	Seguros de vida Rentas vitalicias
Administración de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión	Fondos SURA SAF S.A.C. Administradora General de Fondos SURA S.A. Santa María Internacional S.A. Wealth Management SURA S.A.	Administración de fondos mutuos, públicos y privados, para personas naturales (Retail) o inversionistas institucionales.

En la nota 35– Información sobre asociadas, se detallan los valores reconocidos en los estados de situación financiera correspondientes a SURA Asset Management S.A. y sus sociedades dependientes y aquellas entidades donde tiene participaciones directas o indirectas.

Actualización del Proceso de Simplificación Societaria de SURA Asset Management S.A.

Como se estableció anteriormente, producto de la negociación entre Grupo Sura e ING Group por los activos de pensiones y ahorro e inversión en Latinoamérica, se requirió realizar la adquisición de cuatro entidades holandesas, que agrupaban las operaciones de ING Group en la Región. (Ver Nota 4). Esta transacción requirió, además, la constitución de tres vehículos de inversión por parte de Grupo SURA domiciliados en España y Holanda. Al cierre de la operación en 2011, la estructura societaria incluía un número aproximado de 30 entidades recibidas de ING, entre compañías operativas y vehículos de inversión, con domicilio en Holanda, México, Chile, Perú, Uruguay y Colombia.

Posteriormente, y con el fin de facilitar el desarrollo de los negocios e inversiones de SURA Asset Management en Latinoamérica, se inició un proceso de reorganización y simplificación de su estructura societaria, el cual, una vez finalizado, aportará mayor claridad y transparencia al mercado sobre la Organización. Igualmente permitirá mayor eficiencia en su administración y facilitará el ejercicio de las funciones de vigilancia y control a los reguladores en las distintas jurisdicciones.

El proceso de simplificación requirió tanto el desmonte como la creación, en algunos casos en forma permanente y, en otras, temporal, de varias Sociedades en distintas jurisdicciones.

Adicionalmente, fue necesario realizar actividades como fusiones, escisiones y adquisiciones, entre otras, todas ellas al interior de SURA Asset Management S.A. Se continuará avanzando y/o desarrollando este tema durante 2014.

Para el desmonte de las Sociedades en Holanda, y atendiendo la normatividad de ese país, es necesario crear vehículos jurídicos transitorios en Luxemburgo, los cuales facilitan el propósito de no incurrir en una doble residencia fiscal, mientras el domicilio final se instala en los diferentes países de América Latina donde hoy tiene presencia SURA Asset Management S.A.. Es importante reiterar que estas Compañías no desarrollarán una actividad operativa, sino que están diseñadas exclusivamente como vehículos jurídicos temporales de propósito específico, con una duración estimada inferior a un año, según se informó el pasado 16 de agosto de 2013 cuando se constituyó la sociedad Mexamlux S.A.

Para alcanzar los fines propuestos, el proceso de simplificación busca consolidar en SURA Asset Management S.A. todos los negocios de pensiones, ahorro e inversión por medio de una compañía en cada uno de los países en los que se tiene presencia. Dichas compañías locales estarán encargadas de vigilar las subsidiarias operativas de SURA Asset Management S.A., para así poder suprimirlos demás vehículos de inversión mencionados

El proceso de reorganización se ajustará al marco regulatorio y al procedimiento aplicable en cada jurisdicción involucrada. En virtud de esto, se han venido presentando ante las autoridades y reguladores de los diferentes países, los detalles de las operaciones relacionadas con cada uno de ellos, para contar con las autorizaciones pertinentes, de tal forma que se garantice que el proceso de simplificación se concrete bajo el más estricto cumplimiento de la Ley y acorde con nuestros principios corporativos.

2 Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). La consolidación considera todas las entidades del Grupo que hacen parte del perímetro de consolidación de SURA Asset Management S.A. con independencia de su actividad, forma jurídica y nacionalidad. Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 25 de marzo de 2014

En el ejercicio 2013 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores significativos que hayan tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes .

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de las propiedades de inversión, terrenos, edificios, instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, que han sido medidos por su valor razonable o costo amortizado. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses y todos los valores se redondean a la unidad de mil más próxima (USD 000), salvo cuando se indique lo contrario.

En general el costo histórico está basado en el valor razonable de las transacciones. Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación en los presentes estados financieros consolidados se determina sobre esta base, a excepción de las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17 y la medición que tienen algunas similitudes con su valor razonable, pero no son su valor razonable, como por ejemplo valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado en que los insumos para las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- Insumos de Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Insumos de Nivel 2 son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Insumos de Nivel 3 son insumos para el activo o pasivo no observables.

Los activos, pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2013 y 2012; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa Cierre 2013	Tasa Promedio 2013	Tasa Cierre 2012	Tasa Promedio 2012
Chile	CLP	525.45	495.36	474.2	486.3
México	MXN	13.10	12.76	12.73	13.16
Perú	PEN	2.80	2.70	2.55	2.64
Perú -Seguros SURA S.A.	PEN	2.80	2.70	2.55	2.57**
Uruguay	UYU	21.50	20.43	19.20	20.26
Colombia	COP	1,926.83	1,869.10	1,768.23	1,788.89
Holanda - España	EUR	1.38	1.33	1.32	1.29
El Salvador	USD	1	1	1	1

** El tipo de cambio reportado corresponde a tasa promedio entre el 1 de diciembre y el 31 de diciembre de 2012, ya que la Compañía fue adquirida en noviembre de 2012.

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Se logra el control cuando la compañía tiene:

- poder sobre la participada;
- exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el valor de los rendimientos del inversionista.

La Compañía reevalúa sí o no controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Sociedad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una entidad participada, tiene poder sobre la participada si los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. Para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes, incluyendo:

- el tamaño de la explotación de los derechos de voto de la empresa en relación con el tamaño y la dispersión de las explotaciones de los otros tenedores de voto;
- derechos de voto potenciales poseídos por la empresa, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la empresa tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene el control sobre la misma y cesa cuando la Compañía pierde dicho control. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o enajenada durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados y el estado de otros resultados integrales desde la fecha que la Compañía obtenga control hasta la fecha cuando la Compañía cede el control de la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a los intereses minoritarios. El resultado integrado total de las subsidiarias es atribuido a los propietarios de la Compañía y a los intereses minoritarios, incluso si esto resulta en un saldo deficitario para las participaciones no controladoras.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período informado que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, inversiones, transacciones, ganancias y pérdidas que surjan de transacciones entre Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, incluyendo los dividendos, se eliminan totalmente. El resultado global total de una sociedad dependiente se atribuye a los socios externos, incluso si supone un saldo deudor. El resultado global total de una sociedad dependiente se atribuye a los socios externos, incluso si supone un saldo deudor.

Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio. Cualquier diferencia entre la cantidad por la cual se ajuste la participación no-controlada y la consideración pagada o recibida es reconocida directamente en patrimonio y atribuida a los propietarios de la Compañía. En caso de que Sura Asset Management S.A. pierda el control sobre una dependiente, procederá a:

- Dar de baja los activos (incluyendo el goodwill) y los pasivos de dicha sociedad dependiente.
- Dar de baja el valor en libros de los socios externos.
- Dar de baja las diferencias de conversión acumuladas registradas en patrimonio neto.
- Reconocer el valor razonable de la contraprestación recibida por la transacción.
- Reconocer el valor razonable de cualquier inversión retenida.
- Reconocer cualquier exceso o déficit en la cuenta de resultados.
- Reclasificar a resultados o reservas, según corresponda, la participación de la sociedad dominante en las partidas previamente reconocidas en otro resultado global.

2.3 Resumen de las políticas contables significativas

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado las siguientes políticas contables para SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

a) *Clasificación de Productos de acuerdo con la NIIF 4*

SURA Asset Management considera para la clasificación de sus carteras de seguros, los siguientes criterios establecidos por la NIIF 4:

- i. **Contratos de Seguro:** son aquellos contratos donde la sociedad (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (asegurado) al acordar compensarlo en caso de que un evento adverso no cierto y futuro afectara al asegurado. Se considera que existe riesgo de seguro significativo cuando los beneficios pagados en caso de ocurrencia del evento difieren materialmente de aquellos en caso de no ocurrencia. Los contratos de seguro incluyen aquellos en los que se transfieren riesgos financieros siempre y cuando el componente de riesgo de seguro sea más significativo.
- ii. **Contratos de Inversión:** son aquellos contratos donde el asegurado transfiere el riesgo financiero significativo, pero no así de seguro. La definición de riesgo financiero incluye el riesgo de un cambio futuro en alguna o en cualquier combinación de las siguientes variables: tasa de interés, precio de instrumentos financieros, precio de commodities, tasas de tipos de cambio, índices de precios o tasas, riesgo de crédito o índice de riesgo de crédito u otra variable no financiera, siempre y cuando la variable no sea específica a una de las partes del contrato.

Bajo NIIF 4 en relación con los contratos de seguro, la aseguradora puede continuar utilizando políticas contables no uniformes para los contratos de seguro (así como para los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles conexos) de las subsidiarias. Aunque la NIIF 4 no exime al Grupo de cumplir con ciertas implicaciones de los criterios establecidos en los párrafos 10 a 12 de la NIC 8.

Específicamente, la Sociedad:

- i. No reconocerá como un pasivo las provisiones por reclamaciones futuras cuando estas se originen en contratos de seguro inexistentes al final del periodo sobre el que se informa (tales como las provisiones por catástrofes o de estabilización).
- ii. Llevará a cabo la prueba de adecuación de los pasivos.
- iii. Eliminará un pasivo por contrato de seguro (o una parte del mismo) de su estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, se extinga, es decir, cuando la obligación especificada en el contrato sea liquidada o cancelada, o haya caducado.
- iv. No compensará (i) activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguro conexos, o (ii) gastos o ingresos de contratos de reaseguro con los ingresos o gastos, respectivamente, de los contratos de seguro conexos.
- v. Considerará si se han deteriorado sus activos por reaseguros.

El riesgo de seguro es significativo solo si un evento asegurado puede causar que un asegurador pague un valor significativo por beneficios adicionales, bajo cualquier escenario. Beneficios adicionales se refiere a cantidades que excedería a aquellas que se pagarían en caso de que no ocurriera un evento. El análisis sobre el riesgo significativo se realiza contrato a contrato.

De acuerdo con las características de nuestros productos, la cartera queda clasificada bajo el concepto de contrato de seguro. Es importante destacar, que una vez que un contrato se encuentra clasificado como Contrato de Seguro, su clasificación es mantenida durante la vigencia del mismo, inclusive, si el riesgo de seguro se reduce significativamente durante su vigencia.

No todos los productos se encuentran disponibles en todas las localidades y/o subsidiarias de la sociedad. Actualmente, se cuentan con Contratos de Seguro en Chile, Perú y México.

Entre las prácticas y políticas permitidas se encuentran la realización obligatoria de pruebas de suficiencia de pasivos y pruebas de deterioro de activos por reaseguro. Entre las prácticas y políticas prohibidas se encuentran la constitución de reservas catastróficas, mantener o establecer reservas de compensación o contingentes y compensar activos y pasivos de reaseguros

b) Combinaciones de negocios y goodwill

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de adquisición. El costo de una adquisición, se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el valor de cualquier participación no controladora en la adquirida.

En la asignación del precio de compra se identifican y valoran los activos netos tangibles y activos intangibles adquiridos (de vida útil definida e indefinida), para efectuar la reconciliación entre el valor pagado y el valor de los activos netos de la Compañía (tangibles e intangibles).

$$GW = VP - ANA + I (+/-) T$$

GW: Goodwill (valor residual)

VP: Valor pagado. Incluye el precio pagado en efectivo y desembolsos futuros.

ANA: Activos Netos Adquiridos que corresponde al valor de mercado de los activos

I: Activos Intangibles (relaciones con clientes, marcas, alquileres por encima/debajo de mercado, otros)

T: Impuesto diferido

Se contabilizará cada combinación de negocios mediante la aplicación del método de la adquisición.

En la valoración de activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios las metodologías utilizadas se agrupan en tres enfoques:

- Enfoque de Ingresos: valor presente de los flujos de caja asignables a los activos intangibles
- Método “Relief from Royalty” o Ahorro de regalías: este método de valoración de activos intangibles consiste en estimar el valor de mercado del activo intangible bajo análisis como el valor presente del ahorro futuro de pagos anuales de regalías esperado, generado gracias al hecho de ser el dueño del activo.
- Método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-period Excess Earnings Method): este método de valoración se basa en el principio que el valor de un activo intangible es igual al valor presente de los flujos de fondos incrementales después de impuestos atribuibles a dicho activo, luego de haber deducido los cargos por concepto de costo del capital invertido o cargo por activos contributivos (tangibles e intangibles).
- Método de Flujos Incrementales: este método representa el valor presente de los ingresos o flujos de caja adicionales que el activo intangible permite a su poseedor obtener (ej. prima de precio o reducción de costos).
- Enfoque de Mercado: éste es el proceso mediante el cual se establece el valor de un activo intangible con base en su comparación con el valor resultante de transacciones de compra-venta de activos intangibles comparables que se hayan producido en el mercado. Para ello se requiere un análisis de activos intangibles recientemente comprados o vendidos, para luego comparar las características de éstos con las del activo sujeto a evaluación.
- Enfoque de Costos: una técnica de valoración basada en el costo de reproducción menos ajustes por depreciación, amortización y obsolescencia. Este enfoque se usa preferiblemente cuando el activo es fácilmente reemplazable y cuando los costos de reposición, está razonablemente determinados. Se usa con mayor frecuencia para activos que no son fuente directa de flujos efectivo de la entidad, como son fuerza laboral, software desarrollado internamente, websites.

Sura Asset Management S.A. aplica el enfoque de ingresos para valorar los intangibles adquiridos en combinaciones de negocios. Para valorar relaciones con clientes, ahorro de regalías y marcas se aplica el método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-period Excess Earnings Method).

Para cada combinación de negocios, SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes eligen si se valora las participaciones no controladoras en la adquirida por la participación proporcional sobre los activos netos identificables adquiridos o a su valor razonable, los costos de adquisición incurridos serán cargados a las cuentas de ingresos bajo gastos administrativos.

Cuando SURA Asset Management S.A. adquiere un negocio; evalúa los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos para su apropiada clasificación y designación, de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, en la fecha de adquisición se valoran a valor razonable las participaciones previamente mantenidas en el patrimonio de la adquirida y se reconocen las ganancias o pérdidas resultantes en las cuentas de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con la *NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* se valoran al valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado global.

En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren bajo el alcance de la NIC 39, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto no se valora y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

El goodwill se mide inicialmente al costo, como el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el valor reconocido por las participaciones no controladoras, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos netos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede el valor de la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce en la cuenta de resultados.

Después del reconocimiento inicial, el goodwill se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

A efectos de la prueba de deterioro, el goodwill adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

Cuando el goodwill forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de operaciones de dicha unidad se dan de baja, el goodwill asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El goodwill dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene

Las combinaciones de negocios llevadas a cabo durante el ejercicio 2013 se numeran a continuación y se explican con mayor detalle en la Nota 4:

País	Fecha	Compañía	Descripción
Perú	Abril 2013	AFP Integra	Adquisición del 50% de la cartera de afiliados y los fondos administrados de AFP Horizonte. Posterior Fusión por absorción con AFP Integra.

c) Activos intangibles

El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios, es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro, siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron un deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que fueron asignados.

Una vida útil indefinida se evalúa y revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada, en caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se realiza en forma prospectiva.

La vida útil y el método de amortización son revisados periódicamente por la Administración sobre la base de beneficios económicos futuros previstos para los componentes de las partidas de intangibles.

Las vidas útiles de los activos intangibles se muestran a continuación:

	Vida útil estimada
Relaciones con clientes	Entre 4 y 31 años
Goodwill adquirido	Indefinido
Marcas	Definida e Indefinida
Contratos y licencias	17 años
Software *	3 años

* No adquiridos en la combinación de negocios.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el valor en libros del activo, y se reconocen en el estado del resultado cuando se da de baja el activo.

d) Deterioro de activos no financieros

De acuerdo con lo establecido en la NIC 36 – Deterioro del valor de los activos, el valor en libros de los activos no deberá exceder el valor recuperable de los mismos, debiendo reconocer el deterioro de éstos cuando se presente dicha situación.

Por ello, Sura Asset Management S.A. y sus entidades asociadas realizan una revisión de los activos no financieros con periodicidad anual, a fin de evaluar el posible reconocimiento del deterioro de valor de los mismos.

Los activos no financieros son clasificados de acuerdo con la vida útil esperada:

- Activos con vida útil indefinida: por ejemplo, el goodwill determinado en una combinación de negocios. Para este tipo de activos, considerando que no son amortizables, se realiza una prueba de recuperabilidad de forma anual.
- Activos con vida útil definida: como los activos fijos de larga duración y activos intangibles como la relación con clientes. Considerando que estos activos se deprecian o amortizan, sólo se realizará las pruebas de recuperabilidad en caso exista evidencia de pérdida de valor.

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

- o Una disminución significativa del valor de mercado del activo como consecuencia de su uso normal o paso del tiempo;
- o Cambios significativos con incidencia adversa en la entidad o el mercado al que el activo está destinado, referentes al entorno económico, legal, tecnológico o de mercado
- o Variaciones en las tasas de interés de mercado u otras tasas de rendimiento que afectan significativamente el cálculo de la tasa de descuento usada para calcular el valor de uso del activo
- o El valor en libros de los activos netos de la entidad es mayor al valor razonable estimado de la entidad en conjunto.
- o Evidencias de obsolescencia o daño físico del activo;
- o Cambios en el uso de los bienes, que producen un deterioro en el mismo;
- o Expectativa de pérdidas operacionales (capacidad ociosa, planes de interrupción, reestructuración o enajenación del activo);
- o Rendimiento económico del activo inferior al esperado mayor CAPEX de mantenimiento que el esperado, mayores necesidades de operación, margen o flujo operativo asociado al activo negativo, etc.)

Test de recuperabilidad o deterioro.

Una vez identificados los indicios de potencial deterioro se debe realizar el test de recuperabilidad del activo con el fin de determinar si correspondería registrar una pérdida por deterioro. Para ello, la norma establece los siguientes lineamientos:

- a. A efectos de estimar el valor recuperable de un activo se debe identificar si puede asignarse un flujo de fondos directamente al activo bajo análisis. De no ser posible, se deben agrupar los activos al menor nivel para el que exista un flujo de fondos identificable e independiente de los flujos de fondos de otros activos (Unidad Generadora de Efectivo - UGE).
- b. Estimar el valor recuperable del activo o UGE bajo análisis
- c. Comparar el valor recuperable con el valor de libros del activo o UGE bajo análisis:
 - i. Cuando el valor recuperable es mayor a su valor en libros:
 - No se reconoce pérdida por deterioro.
 - Se revisan las políticas de amortización (vida útil).
 - ii. Cuando el valor recuperable es menor a su valor en libros:
 - El valor contable del activo no es recuperable.
 - La pérdida por desvalorización debe ser determinada.

Valor Recuperable

- a) Valor Neto de Realización (VNR): precio dentro de un compromiso formal de venta en una transacción no forzada entre partes independientes y en condiciones habituales de negociación menos los costos asociados a la misma (desmontaje, traslado, legales, impuestos).
- b) Valor de Uso (UV): valor actual esperado de los flujos netos de fondos que deberían surgir del uso continuado del activo y de su disposición al final de su vida útil (o de su venta anticipada, si ella hubiera sido resuelta)

Con respecto al valor neto de realización, las normas contables establecen:

- i. ¿Existe un precio dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua?
 - Si la respuesta es positiva, se calcula el VNR como el precio menos los gastos relacionados a la transacción.
 - Si la respuesta es negativa, continúa al siguiente criterio.
- ii. ¿El negocio se transa en un mercado activo?
 - Si la respuesta es positiva, se calcula el VNR como el precio menos los gastos relacionados a la transacción.
 - Si la respuesta es negativa, continúa al siguiente criterio.
- iii. ¿Existen bases para realizar una estimación confiable del valor que se podría obtener por la venta del negocio en una transacción independiente entre partes interesadas y debidamente informadas?

- Si la respuesta es positiva, se calcula el VNR como el precio menos los gastos relacionados a la transacción.
- Si la respuesta es negativa, utilizar el Valor de Uso (VU) del activo como su Valor Recuperable.

Test de Recuperabilidad Goodwill

Valor Recuperable de la UGE \geq Goodwill asignado + Valor Neto de Libros de la UGE

- Si el Valor Recuperable es mayor al Valor Neto de Libros + Goodwill, no hay necesidad de realizar mayor análisis.
- Si el Valor Neto de Libros + Goodwill es mayor al Valor Recuperable, hay necesidad de determinar la pérdida por desvalorización

Proceso de determinación y cálculo del deterioro

Entre las metodologías de valoración expuestas en la norma, SURA Asset Management utiliza la metodología de Valor Presente de los flujos netos de la UGE, que representa el valor en uso o valor actual esperado de los flujos netos de fondos que deberían surgir del uso continuado del activo y de su disposición al final de su vida útil.

Identificación de UGEs:

- UGE: cuando el valor recuperable de un activo considerado aisladamente no pueda ser determinado.
- Definir parámetros de asignación de costos y gastos indirectos y de activos comunes, en caso de existir.

Estimación de Flujo de Fondos:

- Análisis Macro: considerar el contexto macroeconómico con base en los mercados en los que participa la UGE (local / internacional) y analizar el comportamiento actual y esperado de las variables macroeconómicas con mayor impacto en el negocio (PBI, inflación, tipo de cambio nominal y real, etc.)
- Análisis de la Industria: comprender la industria en la que la UGE opera, las empresas o comparables y la posición competitiva de la compañía a la que pertenece y hacer un análisis histórico y de tendencias de la industria respecto a ciertas variables clave (ventas, márgenes, Inversiones de Capital - CAPEX).
- Análisis de la Compañía: comprender la viabilidad del negocio frente al contexto macroeconómico esperado y a la dinámica del sector, revisar la evolución histórica y esperada de ventas y rentabilidad, determinar la evolución de inversiones vinculadas con el activo, identificar los impuestos a las ganancias y definir la tasa de descuento aplicable según el riesgo y retorno del mercado dentro del cual está la compañía.

+ Resultado operacional antes de intereses e impuestos (EBIT)
 - Impuesto de renta sobre EBIT
 + Depreciación / Amortización

- CAPEX de mantenimiento
- (+) Aumento (disminución) del Capital de Trabajo
- = Flujo de Fondos Libre para la firma después de impuestos.**

Cabe recordar que a efectos del análisis de la prueba de deterioro, los flujos de fondos no incluyen:

- Reestructuraciones futuras que no han sido comprometidas;
- Las futuras mejoras a la capacidad de servicio de la UGE;
- Los resultados de actividades financieras;
- Las cancelaciones de pasivos ya reconocidos a la fecha de la estimación;
- Recuperaciones del impuesto de renta.

Estimación de la tasa de descuento:

La tasa de descuento a considerar en la prueba de deterioro de un activo:

- Debe reflejar las evaluaciones actuales del mercado sobre el efecto del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.
- Debe reflejar el rendimiento que los inversionistas exigirían si escogieran una inversión de similar naturaleza.
- Debe ser independiente de la estructura de capital de la entidad y de la forma como la entidad financie el activo bajo análisis.
- Como punto de partida al hacer tal estimación, la entidad podría tener en cuenta el costo promedio ponderado del capital; la tasa de interés incremental de los préstamos tomados por la entidad; y otras tasas de interés de mercado para los préstamos.
- Debe ser considerada después de impuestos.
- Debe conservar uniformidad con las hipótesis reflejadas en los flujos de fondos.
- No debe reflejar riesgos que hayan sido considerados para ajustar los flujos de efectivo estimados.

La normativa internacional recomienda el uso del costo promedio ponderado del capital o WACC (Weighted Average Cost of Capital) como la tasa que mejor representa el retorno que los inversores exigirían por una inversión en un activo similar:

La tasa WACC después de impuestos a ser utilizada en la estimación del valor en uso, considera la siguiente ecuación:

$$WACC = K_e \times \left(\frac{E}{D + E} \right) + K_d \times (1 - T) \times \left(\frac{D}{D + E} \right)$$

Donde:

- Ke: Tasa de capital propio
- Kd: Tasa de costo de la deuda
- E/(D+E): Participación del patrimonio en el financiamiento del activo
- D/(D+E): Participación de la deuda en el financiamiento del activo
- T: Tasa de Impuesto de renta.

Siendo el costo sobre capital propio estimado a través del Capital Asset Pricing Model (CAPM):

$$K_e = R_f + \beta \times P_m + R_c$$

Donde:

- Rf: Tasa libre de riesgo
- B: Beta apalancada del activo
- Pm: Prima de riesgo de mercado
- Rc: Prima de riesgo país

Descuento de los flujos de fondos:

- Los factores de descuento son utilizados para considerar el valor del dinero en el tiempo.
- El valor presente de los flujos de fondos se calcula multiplicando el flujo de fondos libre para la firma por el factor de descuento apropiado
- El factor de descuento se define del siguiente modo:

Factor de descuento $(1 - \text{Tasa de Descuento})^{-i}$

Donde; i = al período entre el FCF y la fecha de análisis.

Valor Recuperable

Es el resultado del descuento de los flujos de fondos es igual al valor recuperable del activo o UGE bajo análisis. Luego éste valor se debe comparar con su valor en libros resultando en:

- Cuando el valor recuperable es mayor a su valor en libros: no se reconoce pérdida por deterioro y se procede a revisar políticas de amortización (siempre y cuando el activo sea de vida útil).
- Cuando el valor recuperable es menor a su valor en libros: el valor en libros del activo (o UGE) está reducido hasta su valor recuperable. Un deterioro se reconoce inmediatamente en el estado de resultados, a menos que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida de deterioro se reconoce como una disminución de la revaluación

e) Diferimiento de Gastos de Adquisición

Sura Asset Management S.A. tiene el derecho de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y de la suscripción de contratos de seguro a lo largo de la vigencia de los contratos. Por esta razón, los gastos de adquisición incurridos y que están directamente relacionados con la generación de estos nuevos contratos son diferidos por el período en que la sociedad recibirá los ingresos de los nuevos contratos y son amortizados conforme se reconocen dichos ingresos.

Es importante aclarar que los gastos que están relacionados a la emisión de nuevas pólizas o contratos de Administradoras de Fondos de Pensiones son clasificados separadamente como un gasto de suscripción en el estado de resultados. Aquellos gastos que no califican como gastos de suscripción son presentados como gastos operacionales. Gastos de suscripción incluyen comisiones, bonos por cumplimiento de metas, entre otros.

Sin embargo, no todos los gastos de suscripción pueden ser diferidos en el balance (capitalizados) y amortizados posteriormente a través de la cuenta de resultados. Sólo los costos incurridos que están directamente relacionados con la generación de los nuevos contratos pueden someterse a este tratamiento. En consecuencia, entre los gastos de adquisición sujetos de diferimiento se encuentran:

- Comisiones variables pagadas por nuevas afiliaciones a las Administradoras de Fondos de Pensiones
- Comisiones variables por transferencias desde otras Administradoras de Fondos de Pensiones o desde el Régimen Público De Pensiones Obligatorias (en los países donde se aplica dicho sistema)
- Comisión variable de nuevas ventas o nuevos depósitos del producto de pensiones voluntarios de las Administradoras de Fondos de Pensiones
- Comisión variable de nuevas ventas de Seguros de Vida de largo plazo (se excluyen las Rentas Vitalicias y los seguros anuales renovables)
- Bonos y premios (relacionados con el volumen vendido) pagados a la fuerza de ventas por alcanzar los objetivos de productividad
- Gastos relacionados con el pago de las comisiones variables, bonos y premios descriptos anteriormente, como:
 - o Impuestos
 - o Aportes al Sistema de Seguridad Social

SURA Asset Management, reconoce activos por Gastos de Adquisición Diferidos para las siguientes líneas de negocio:

- **Pensiones Obligatorias:** consiste en la administración de ahorros para el retiro que son obligatorios, de acuerdo con el sistema previsional de cada país. El producto consiste en administrar los fondos de los afiliados (clientes) con el propósito de obtener un monto de dinero que financiará la pensión del afiliado cuando se pensione. El afiliado realiza contribuciones al fondo de pensiones, dependiendo de la legislación de cada país, el monto (contribución) es pagado tanto por el empleado (afiliado) como por el empleador. La contribución mínima también es legislada en cada país. Se reconoce en las Administradoras de Fondos de Pensiones.
- **Pensiones Voluntarias:** consiste en la administración de ahorros para el retiro que son depositados por los clientes en exceso al ahorro obligatorio. Los depósitos son realizados en una Administradora de Fondos de Pensiones.
- **Seguros de Vida de Largo Plazo:** consiste principalmente en otorgar pólizas de seguro de vida con vigencia plurianual (se excluyen las pólizas anuales renovables y las que consisten en el otorgamiento de una Renta Vitalicia).

Amortización

Dependiendo de la línea de negocio, la amortización de los gastos diferidos se realiza:

- **Pensiones Obligatorias y Voluntarias:** los gastos de adquisición sujetos a diferimiento son amortizados de manera lineal en función de la duración promedio de los ingresos esperados de los nuevos negocios suscriptos en el período. Los ingresos esperados son descontados financieramente. El período de amortización se calcula de manera separada para Pensiones Obligatorias y Voluntarias.

- **Seguros de Vida de Largo Plazo:** los gastos de adquisición sujetos a diferimiento son amortizados durante la vigencia de los contratos utilizando como esquema de amortización:
 - o Patrón de reconocimiento de los ingresos de acuerdo con la vigencia esperada de las pólizas (Unit-Linked).
 - o Un patrón predefinido no lineal (seguros temporales)

Test de Recuperabilidad al Momento de la Activación para Pensiones Obligatorias y Voluntarias

Los gastos de adquisición que sean diferidos serán sujeto de un test de recuperabilidad al momento de la constitución del activo. El test de recuperabilidad será realizado por cohorte para los productos mandatorios y voluntarios para cada mes de venta al final del mes. En aquellos países donde el registro de ventas no sea mensual (de acuerdo con la norma local vigente), el test de recuperabilidad podrá ser realizado con la misma periodicidad que se registre la venta (previo aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos). Actualmente, el único país que no realiza el test mensualmente es México, ya que en dicho país los registros de ventas son procesos bimensuales llevados por un ente compensador

El test podrá realizarse por producto o para los productos en conjunto dependiendo de (lista no exhaustiva): estrategia comercial, el nivel de integración de los gastos de adquisición y/o operacionales de ambos productos. En todos los casos, el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos deberá aprobar la metodología a utilizar para cada país.

El activo será considerado recuperable si el valor presente de los resultados brutos esperados es mayor que el monto de los gastos a activar. El resultado bruto esperado se define como el ingreso neto de gastos de mantenimiento que se espera reporte los nuevos negocios de dicho producto. Si la prueba de recuperabilidad no fuera satisfactoria, los gastos sólo podrán ser diferidos hasta el monto del valor presente de los resultados brutos esperados y el remanente deberán ser contabilizados como un gasto en el estado de resultados correspondiente al período de emisión de las fichas de afiliación.

La proyección de los resultados brutos esperados consiste en una proyección mensual utilizando modelos y supuestos aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos de SURA Asset Management. Los supuestos relevantes incluyen entre otros: tasas de salida (traspasos, muertes, retiros e invalideces), tasa de contribución, comisión de administración, tasa de actividad, incremento salarial, retorno de los fondos, gastos, entre otros.

Pruebas Anuales de Deterioro o Suficiencia del Activo DAC

Una prueba anual de deterioro o suficiencia del activo es realizada para el portafolio de Pensiones Obligatorias y de Pensiones Voluntarias vigente a la fecha de la prueba de forma conjunta, excepto que la unidad de negocio presente los argumentos suficientes para realizar la prueba de forma separada para ambos productos. Dichos argumentos deben ser presentados para aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos.

Es importante aclarar que se realiza una prueba separada por cada subsidiaria, es decir una para AFP Capital S.A. de Chile, otra para la Corredora de Bolsa SURA S.A. de Chile por la comercialización de productos de pensiones voluntarias, otra para Seguros de Vida SURA S.A. de Chile por la comercialización de productos de pensiones voluntarias, otra para Afore SURA S.A. de C.V. de México, otra para la AFP Integra S.A. de Perú y otra para la AFAP SURA S.A. de Uruguay.

La prueba consiste en comparar el saldo contabilizado de DAC con el valor presente de los resultados brutos esperados del portafolio vigente al momento en que se realiza dicha prueba. Si el valor presente de los resultados brutos esperados es superior al DAC, entonces el activo es recuperable, de lo contrario una pérdida deberá ser reconocida al amortizar el activo por el monto en que exceda al valor presente de los resultados brutos esperados del portafolio vigente.

De manera consistente con la Prueba de Recuperabilidad al momento de la emisión, el resultado bruto esperado se define como el ingreso neto de gastos de mantenimiento que se espera reporte los nuevos negocios de dicho producto. La proyección de los resultados brutos esperados consiste en una proyección mensual utilizando modelos y supuestos aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos de SURA Asset Management S.A.. Los supuestos relevantes incluyen entre otros: tasas de salida (traspasos, muertes, retiros e invalideces), tasa de contribución, comisión de administración, tasa de actividad, incremento salarial, retorno de los fondos, gastos, entre otros.

Para el Activo de Seguros de Vida de Largo Plazo la prueba se realiza de manera implícita al comprobar la suficiencia de las reservas, ya que se consideran las Reservas Netas del Activo de DAC no amortizado.

f) Propiedad, planta y equipo

Propiedad en uso propio

Corresponden a los montos invertidos en bienes raíces nacionales, extranjeras y en construcción, que se usan para uso exclusivo del SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

Con posterioridad a su reconocimiento como activo, los terrenos y edificios de uso propio, son contabilizados por su valor razonable menos la depreciación acumulada y el valor acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Si se incrementa el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, este aumento se reconocerá directamente en otro resultado integral y se acumulará en el patrimonio, como superávit de revaluación.

Cuando se reduzca el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del periodo. Sin embargo, la disminución se reconocerá en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo. La disminución reconocida en otro resultado integral reduce el valor acumulado en el patrimonio contra la cuenta de superávit de revaluación.

El valor razonable de los terrenos y edificios se basan en evaluaciones periódicas realizadas tanto por valuadores externos cualificados, como internamente. Los desembolsos posteriores se incluyen en el valor contable del activo cuando es probable que fluyan beneficios económicos para Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, y el costo del mismo pueda ser medido confiablemente.

La depreciación de edificaciones se reconoce con base en el valor razonable y la vida útil estimada (en general de 20 a 50 años). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta. La eliminación de la reserva por revaluación es transferida a utilidades retenidas.

Otros elementos de activos fijos

El equipo se valora al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo de los activos se deprecia de forma lineal con base en la vida útil estimada, la cual es la siguiente:

- Para equipos de procesamiento de datos entre 2 y 5 años.
- Para equipos de procesamiento de datos entre 4 y 10 años.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan directamente a cuentas de resultado; y las imputaciones en mejoras importantes son capitalizadas y depreciadas posteriormente.

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica al menos anualmente por la Administración sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de construcciones, mobiliario y equipos.

Enajenaciones

La diferencia entre el producto de la venta y el valor neto en libros del activo se reconoce en los resultados, bajo el rubro de otros ingresos.

g) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son los terrenos y edificios (o porciones de los mismos), que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes mantienen para obtener rentas o plusvalías. De igual forma se consideran propiedades de inversión los inmuebles para inversión directa o aquellos mantenidos bajo un arrendamiento financiero.

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes reconocen las propiedades de inversión como activos cuando, y sólo cuando, sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

Cuando una propiedad se utiliza tanto para fines de inversión y de uso propio, una parte debe ser contabilizada como una propiedad de inversión y otra como propiedades de uso propio, de acuerdo con la utilización que se tenga de cada parte.

En este caso si toda la propiedad está tratada como propiedad de inversión y un diez por ciento o menos se usa para fines propios, este inmueble deberá registrarse como propiedad de inversión.

Las propiedades de inversión son reconocidas a su valor razonable. Los cambios que se presenten en las mismas como resultado de revaluaciones son reconocidas en cuentas de resultado. Al momento de la enajenación, la diferencia entre el valor de la venta y el valor en libros, es reconocida en cuentas de resultado

La determinación del valor razonable se realiza con base en la evaluación de tasadores calificados.

El índice se basa en los resultados de las valoraciones independientes realizadas en ese período. Todas las propiedades son valoradas independientemente, en un periodo de tres a cinco años.

Las valoraciones se realizan bajo el supuesto de que las propiedades se arriendan y se venden a terceros en función del estado actual de arrendamiento. Las valoraciones elaboradas a principios de año se actualizan, si es necesario, para reflejar la situación a fin de año.

Los valores razonables están basados en valores de mercado, estimando la fecha de intercambio entre un comprador y un vendedor, dispuestos en una transacción en condiciones de libre competencia y conocimiento de los actores del mercado. Los valores de mercado se basan en evaluaciones de uso de métodos de valoración, tales como: las transacciones de mercado comparables, métodos de capitalización de ingreso o flujos de efectivo descontados, con base en los cálculos de los ingresos por arrendamiento y el futuro gasto de acuerdo con los términos en los contratos de arrendamiento existentes y las estimaciones de los valores de alquiler cuando los arrendamientos expiren

Cualquier pérdida o ganancia que surja por cambios en el valor razonable es reconocida en el Estado de Resultados. Los costos subsecuentes sólo serán cargados como mayor valor contable del activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes y el costo, puede ser medido de forma fiable

Todos los costos de mantenimiento y reparación se cargan en los resultados

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se enajenan o cuando se retiran permanentemente de su uso continuado y no se espera obtener beneficios económicos futuros de su enajenación. La diferencia entre los ingresos netos por su enajenación y el valor en libros del activo se registra en la cuenta de resultados del ejercicio en el que se da de baja.

Para la reclasificación de las propiedades de inversión a activos fijos, el costo estimado del inmueble es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si un activo fijo se reclasifica a propiedades de inversión, SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes contabilizan dicha propiedad de acuerdo con la política de activos fijos establecida hasta la fecha del cambio de uso.

h) Inversiones en Entidades Asociadas

Según el método de participación patrimonial, la inversión en una entidad asociada se registra inicialmente al costo. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación de Sura Asset Management S.A. en los activos netos de la asociada. El goodwill relativo a la entidad asociada se incluye en el valor en libros de la inversión y no se amortiza ni se realiza una prueba individual de deterioro.

La cuenta de resultados refleja la participación de SURA Asset Management S.A. en los resultados de las operaciones de la asociada.

Cuando haya un cambio que la entidad asociada reconoce directamente en su patrimonio neto, Sura Asset Management S.A. reconoce su participación en dicho cambio, cuando sea aplicable, en el estado de cambios en el patrimonio neto. Se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre Sura Asset Management S.A. y la entidad asociada correspondientes a la participación en la asociada que tiene Sura Asset Management S.A. La participación de Sura Asset Management S.A. en los resultados de las entidades asociadas se muestra directamente en la cuenta de resultados y representa el resultado después de impuestos y de los socios externos que haya en las Sociedades Dependientes de la asociada.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo periodo que los de Sura Asset Management S.A. y se realizan los ajustes necesarios para homogenizar cualquier diferencia que pudiera existir respecto a las políticas contables de Sura Asset Management S.A.

Después de aplicar el método de participación patrimonial, Sura Asset Management S.A. determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en la entidad asociada. Sura Asset Management S.A. determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la entidad asociada se haya deteriorado. Si éste es el caso, Sura Asset Management S.A. calcula el valor del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la entidad asociada y su valor en libros y reconoce este valor en la cuenta de ingresos netos por asociadas en el resultado del período.

Cuando SURA Asset Management S.A. deja de tener influencia significativa en una entidad asociada, valora y reconoce la inversión que mantenga a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida más los ingresos por la venta se reconocen en la cuenta de resultados.

i) Instrumentos financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros que están dentro del alcance de NIC 39 se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o como activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes determinan la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes incluyen efectivo y colocaciones a corto plazo, deudores comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar e instrumentos financieros con y sin cotización.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si los hubiera, tomados por SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39.

Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes evalúan los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada.

Cuando SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes no pueden negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por ende, debe cambiar significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales.

Los derivados implícitos en contratos híbridos se contabilizan en libros como derivados separados y se registran por su valor razonable, si sus características económicas y riesgo no se relacionan estrechamente con las de los contratos anfitriones, y si los contratos anfitriones no se mantienen para negociar ni se designan en la categoría de valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos se miden por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se reconocen en el estado del resultado. La reevaluación solamente ocurre si surge un cambio en las condiciones del contrato que puedan modificar en forma significativa los flujos de efectivo relacionados.

- **Encaje**

En el negocio de Pensiones Obligatorias, las administradoras de fondos por regulación deben mantener una participación en cada uno de los fondos bajo administración denominado como Encaje. Este porcentaje de los activos administrados varía por país, según lo detallado a continuación:

- Chile: 1.00%
- México: 0.80%
- Perú: 1.00%
- Uruguay: 0.50%

El encaje representa una cantidad representativa de cuotas de los fondos administrados y sirve como una garantía en el caso que el retorno de los fondos esté desviado mucho respecto a la industria para proteger a los afiliados de un retorno obtenido por sus administradores substancialmente bajo el promedio de la industria. El encaje debe aportar al retorno de los fondos en caso que el desempeño se encuentre fuera de un margen de tolerancia (en general sobre un periodo de 36 meses comparándolo con el promedio de la industria). La valorización del activo se realiza en forma diaria y a valor justo de mercado.

Criterios para la clasificación activos o pasivos financieros a valor justo del mercado a través de resultados

Activos o pasivos financieros valorizados a mercado a través de resultados son activos o pasivos financieros que cumplen con uno de los siguientes criterios:

- Activos clasificados como instrumentos de “trading” de acuerdo con las siguientes condiciones:
 - Si el activo o pasivo fue adquirido con el objetivo de vender o recomprar en el corto plazo
 - En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados, gestionado en forma conjunta y con evidencia que hay un patrón actual de realización de beneficios en el corto plazo.
 - Se refiere a un derivado (excepto para derivados que se refieren a un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designada y efectiva).
- En el reconocimiento inicial ha sido designado por la entidad como activo o pasivo valorizado al valor justo del mercado a través de resultados.

Una compañía puede utilizar esta designación solamente cuando sea permitida por lo estipulado en el parágrafo 11 de la NIC 39 (vigente a 2013) o cuando al hacerlo se obtenga información más relevante si cumple una o más de las siguientes condiciones:

- La valorización elimina o reduce de una forma substancial la medición o reconocimiento inconsistente (“mismatch”) que surgiría de una medición de activos o pasivos basado en una base diferente.
- Un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos están administrados y su retorno está evaluado en base al valor justo de mercado, de acuerdo con una gestión de riesgo documentado o una estrategia de inversiones y la información sobre el grupo de inversiones esta proporcionada en esta misma base.
- El activo o pasivo incluye uno o más derivados implícitos, a menos que el derivado implícito no modifique de una forma substancial los flujos de caja o si la separación del derivado implícito sería prohibida.

En el caso del activo “Encaje”, el segundo criterio aplica dado que el valor justo de mercado del activo es conocido en base diaria y la administración está utilizando el “retorno total” como evaluación del desempeño de los fondos. De acuerdo con el modelo de negocio de las Administradoras de Fondos de Pensiones para gestionar los activos financieros denominados “Encaje”, y teniendo en cuenta que estas inversiones son participaciones de la Sociedades en los fondos y las mismas sirven de garantía de rentabilidades mínimas de los fondos que sus activos financieros están medidos al valor razonable con cambios en resultados. Las Sociedades Administradoras clasifican estos activos financieros para ser medidos a valor razonable.

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento a la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

- ***Activos financieros disponibles para la venta***

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como a valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se presentan como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operacional o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultado en la línea de costos financieros y eliminada de los otros resultados integrales.

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes evalúan los activos financieros disponibles para la venta y si su capacidad e intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada. Cuando SURA Asset

Management S.A. y sus Sociedades Dependientes no pueden negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por ende, debe cambiar significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales. La reclasificación como préstamos y cuentas por cobrar se permite cuando estos activos financieros cumplan con esta definición y se tenga la intención y capacidad de mantenerlos por un futuro predecible o hasta su vencimiento. La reclasificación como activos mantenidos hasta el vencimiento se permite solamente cuando la entidad tenga la capacidad e intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Para los activos financieros que se reclasifiquen fuera de la categoría de disponibles para la venta, el valor razonable en la fecha de la reclasificación pasa a ser su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa del activo que se haya reconocido en el patrimonio neto se reclasifica a resultados durante la vida útil restante de la inversión usando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el valor a vencimiento es igualmente amortizada durante la vida útil restante del activo usando el tipo de interés efectivo.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo individual o un grupo de activos se encuentran deteriorados en su valor, la cantidad contabilizada en el patrimonio neto se reclasifica a la cuenta de resultados.

El valor de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento no es significativo para desglosar las políticas contables aplicables.

Baja en cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo continúa siendo reconocido en la medida de la implicación sobre el mismo. En ese caso, también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes han retenido. Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor valor entre el valor original en libros del activo, y el valor máximo de contraprestación sería requerido a devolver.

j) Deterioro de instrumentos financieros

Al final de cada período sobre el que se informa, SURA Asset Management S.A. evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero de renta fija valorizado a costo amortizado o como disponible para la venta se encuentre deteriorado en su valor.

Se define como deterioro en instrumentos financieros cuando existe evidencia objetiva que indica que uno o más sucesos ocurridos luego del reconocimiento inicial, tiene/n efecto en el flujo estimado de dicho activo. Por tanto se establece realizar una Prueba de Deterioro la cual consiste en reconocer las pérdidas incurridas sobre el valor contabilizado.

La metodología utilizada para la Prueba de Deterioro de los Activos de Renta Fija que se mantienen en cartera toma en cuenta los criterios generales establecidos en las normas IAS 39, los cuales señalan que deben registrarse deterioros cuando un emisor no es capaz de cumplir con sus obligaciones (default incurrido).

Activos de Renta Fija valorizados a costo amortizado o como disponibles para la venta

Para los activos de renta fija contabilizados a costo amortizado, primero se determina si el instrumento se encuentra en situación de evaluación. Un instrumento es considerado en situación de evaluación cuando se cumplen las siguientes dos condiciones inclusive:

- La diferencia entre el Spread de Valuación (bajo condiciones de mercado vigentes) y el Spread de Compra (implícito en la valuación a Costo Amortizado) es igual o mayor a 200 puntos base, y
- El valor de mercado es inferior al Valor a Costo Amortizado.

Se entiende por Spread al diferencial que existe entre la Tasa con la cual el mercado valoriza al instrumento menos la Tasa Libre de Riesgo (emisor soberano homologable en la moneda correspondiente: por ejemplo, para el caso de una entidad corporativa peruana que emite deuda en dólares, se considera la tasa implícita en la deuda emitida por el gobierno de Perú en dólares) correspondiente a una estructura similar de flujos y misma moneda.

Aquellos instrumentos que superan el umbral establecido (200 puntos base de diferencia entre el Spread de Valuación y el Spread de Compra) de variación y presentan un Valor Mercado inferior al Valor Libro, es decir aquellos que caen en situación de Deterioro, pasan a un proceso de evaluación interna.

Las razones para realizar una evaluación interna radican en que existen situaciones en que un activo en condición de evaluación no necesariamente deberá ser deteriorado. Por ejemplo, existen casos en que el spread se ve incrementado por situaciones coyunturales de un mercado en situación de estrés y no necesariamente es reflejo de un incumplimiento en los compromisos del emisor. Dicho estrés puede darse por las condiciones crediticias del mercado local, un incremento en las primas de liquidez, cambios en la valuación de opciones de prepago (u otras opciones implícitas), etc.

Cada instrumento en condición de evaluación debe ser acompañado por un reporte que debe contener al menos los siguientes puntos:

- Comité de Evaluación de Deterioro (cuyos miembros provienen de los Departamentos de Finanzas, Riesgos e Inversiones quienes se reúnen de manera ad-hoc)
- Recopilación de información relacionada con el emisor
- Análisis de crédito del emisor
- Propuesta de valor a deteriorar y fundamentos de valuación.

El valor a deteriorar deberá ser registrado como una provisión, la cual deberá ser revisada periódicamente y realizarse los ajustes correspondientes (aumento o rebaja del deterioro). Frente a una modificación de la provisión, debe presentarse un análisis con un contenido similar a la información anteriormente enunciada. En caso de modificarse la provisión por amortización natural de la deuda, el análisis no será requerido.

En el caso de activos con deterioro, deberá recalcularse una nueva tasa de costo amortizado (que considere el efecto de la provisión). Dicha tasa se incorpora en el Test de Adecuación de Pasivos para representar al instrumento correspondiente en lo referente a la proyección de la tasa de devengo de la cartera a considerar.

Inversiones en Títulos de Patrimonio clasificados como disponibles para la venta

En el caso de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo”(superior al 40%) se evalúa respecto del costo original de la inversión y el concepto de “prolongado” (más de 12 meses) respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original.

Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida previamente en el estado del resultado, se reconoce en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro del valor de inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través del estado de resultados. Los aumentos en el valor razonable después del deterioro se reconocen directamente en otro resultado integral.

k) Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, referencias al valor razonable de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración.

l) Reaseguro

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A., que han otorgado una determinada cobertura dentro de un contrato de seguros a cambio de una prima, podrán ceder parte del riesgo a otra aseguradora, compartiendo el riesgo asegurado y también parte de la prima. Actualmente sólo se cuenta con contratos de reaseguro en Chile y Perú.

Sura Asset Management S.A. determina los activos derivados de contratos de reaseguro cedidos como los derechos contractuales netos del cedente, en un contrato de reaseguro.

Por lo menos una vez al año, al final de cada ejercicio, Sura Asset Management S.A. evalúa y monitorea las modificaciones en el nivel de riesgo de crédito de sus exposiciones a reaseguro. Al momento del reconocimiento del activo de reaseguro (al momento de la cesión), se realiza una prueba de suficiencia de dichos activos, por contrato de reaseguro cedido, en donde el cedente reduce su valor en libros, y reconoce en resultados una pérdida por deterioro.

Un activo por reaseguro tiene deterioro sí, y sólo si:

- Existe evidencia objetiva, a consecuencia de un evento que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo por reaseguro, de que el cedente puede no recibir todos los valores que se le adeuden en función de los términos del contrato.
- Ese evento tenga un efecto que se puede medir con fiabilidad sobre los valores que el cedente vaya a recibir de la entidad reaseguradora.

No podrán ser objeto de compensación:

- Los activos del reaseguro con los pasivos del correspondiente contrato de seguro
- Los ingresos o gastos derivados de contratos de reaseguro con los gastos o ingresos, respectivamente, generados por los correspondientes contratos de seguro.

Los activos por reaseguros se evalúan por deterioro sobre una base regular para cualquier evento que pueda provocar deterioro. Se considera un factor desencadenante una experiencia histórica respecto a cobro de las respectivas compañías reaseguradoras que muestren un retraso en sus compromisos de 6 meses o más atribuible a un evento de crédito de la compañía reaseguradora

m) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes corresponden a activos a corto plazo, presentadas en el estado de situación financiera

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

- Efectivo
- Saldos en bancos

- Inversiones a corto plazo que cumplan las condiciones para ser equivalentes de efectivo. Dichas inversiones se caracterizan por tener un alto grado de liquidez y ser fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo del cambio a su valor.

Se consideran en esta clasificación, a las inversiones que pueden ser convertidas en efectivo en menos de 3 meses, desde su fecha de adquisición

n) Impuestos

Impuesto de renta corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto de renta del período corriente se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, en los países en los que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes operan y generan utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto de renta corriente relacionado con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio se reconoce en éste, y no en el estado del resultado. Periódicamente, la gerencia evalúa las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto de las situaciones en las que las normas impositivas aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto de renta diferido

El impuesto de renta diferido se reconoce utilizando el método del balance sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos valores en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un goodwill en una combinación de negocios, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en sociedades dependientes o asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas impositivas no utilizadas, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida impositiva.
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en sociedades dependientes o asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable que las ganancias impositivas futuras permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los beneficios impositivos adquiridos como parte de una combinación de negocios, pero que no reúnen los requisitos para su reconocimiento por separado a la fecha de adquisición, se reconocerán posteriormente si la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias a esa fecha se modifica.

Cualquier ajuste por este concepto se tratará como una reducción del goodwill (siempre y cuando no lo exceda) si es que la modificación ocurrió durante el período de medición; o en resultados, si es que la misma ocurrió con posterioridad.

SURA Asset Management ha identificado las siguientes partidas que generan impuestos diferidos:

- **Costos de Adquisición Diferidos (DAC):** corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes. Para efectos fiscales este costo disminuye la base de impuesto sobre la renta en el ejercicio que se realiza mientras que para normas internacionales se puede reconocer un activo intangible amortizable que representa el derecho de la compañía de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y es amortizado en la medida que la compañía reconoce los ingresos derivados durante el periodo en el que un cliente mantiene su inversión con la compañía.
- **Ingresos Diferidos (DIL):** corresponde al diferimiento de ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año es que es percibido.

- **Propiedad, Planta y Equipo:** la diferencia temporaria se produce principalmente por la diferencia en criterio de valorización del activo fijo por los motivos que a continuación se presentan:
 - o En materia contable para efectos de algunas jurisdicciones no se reconoce efecto por los ajustes por inflación y fiscalmente, se aplica.
 - o Reconocimiento contable de activo fijo que para efectos tributarios corresponden a gastos.
 - o Diferencia en la vida útil contable vs fiscal.

- **Pérdidas Fiscales:** Corresponde al registro del activo por pérdidas fiscales generadas en el ejercicio y de las cuales se tenga la expectativa que las mismas podrán ser amortizadas del resultado fiscal de ejercicios futuros.

- **Valuación de Inversiones:** corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado ó valor de mercado frente al valor fiscal.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en el resultado del periodo, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen en otro resultado integral o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto corriente y diferido también se reconocen en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

o) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es un arrendamiento financiero se basa en la sustancia del acuerdo desde la fecha de inicio.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes como arrendatario

El total de los pagos por concepto de arriendo se carga a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período del contrato. Cuando un contrato de arrendamiento se termina antes de que el período pactado en el mismo se haya vencido, las multas o sanciones incurridas son reconocidas como un gasto en el período en el cual se termina el contrato.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes como arrendador.

Los arrendamientos en los que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes mantienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos al negociar el arrendamiento operativo se añaden al valor en libros del activo arrendado y se registran a lo largo del periodo del arrendamiento aplicando el mismo criterio que para los ingresos por alquiler.

Arrendamientos implícitos

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes tienen en cuenta los siguientes criterios para identificar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento:

- El cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específico.
- El contrato da derecho al uso por un período acordado de tiempo, en tal forma que el comprador puede excluir a otros del uso del activo.
- Los pagos bajo el contrato se efectúan por el tiempo en que el activo está disponible para ser usado, y no por el tiempo en que el activo es realmente usado.

p) Conversión de moneda extranjera

Las cifras reportadas en los estados financieros individuales de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, se expresan en la moneda del ambiente económico primario (moneda funcional), donde cada entidad opera:

País	Moneda funcional
Chile	Pesos Chilenos
México	Pesos Mexicanos
Perú	Nuevos Soles
Uruguay	Pesos Uruguayos
Colombia	Pesos Colombianos
España	Euros
Holanda	Euros

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses, moneda de presentación de SURA Asset Management S.A.. Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense, se consideran conversión a moneda extranjera

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes en concordancia con la NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, podrá presentar sus estados financieros en cualquier moneda.

En este sentido Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes determinaron como moneda de presentación el dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional el Euro, y de esta forma convirtió sus resultados y situación financiera a dólar estadounidense.

Así mismo, la elección se efectúa considerando el dólar estadounidense una moneda de mejor lectura para los usuarios de los estados financieros a nivel global.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes, realizan todos los efectos de conversión de sus estados financieros bajo NIIF, de acuerdo con sus políticas contables basadas en la NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

La información reportada en los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, convertidos de moneda funcional a moneda de presentación, se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha del período sobre el que se informa.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción original. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable. Todas las diferencias de cambio se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

Tasa Cierre:

País	2013	2012
Chile	525.45	474.20
México	13.10	12.73
Perú	2.80	2.55
Uruguay	21.50	19.20
Colombia	1,926.83	1,768.23
Holanda – España	1.38	1.32

Tasa Promedio:

País	2013	2012
Chile	495.36	486.30
México	12.76	13.16
Perú	2.70	2.64
Perú - Seguros SURA S.A.	2.70	2.57*
Uruguay	20.43	20.26
Colombia	1,869.10	1,788.89
Holanda – España	1.33	1.29

* El tipo de cambio reportado corresponde a tasa promedio entre el 1 de diciembre y el 31 de diciembre de 2012, ya que la Compañía fue adquirida en noviembre de 2012.

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y sus estados de resultados se convierten a las tasas promedio vigentes en las fechas de las transacciones. El patrimonio se convierte a su respectiva tasa histórica.

q) Provisiones de Contratos de Seguro

Las provisiones de los seguros y de las rentas vitalicias son reconocidos cuando los contratos son suscriptos y las primas ingresadas a la Compañía. Las provisiones de los seguros (excluidas las rentas vitalicias) son calculadas como el valor estimado de los compromisos futuros con los asegurados incluyendo los gastos relacionados con el reclamo de siniestros basado en los supuestos de valuación utilizados. En el caso de las rentas vitalicias, la reserva matemática es calculada como el valor presente de los compromisos con los asegurados incluyendo los gastos directos de administración de la póliza.

Las provisiones pueden ser calculadas con los supuestos vigentes al momento de la emisión o bien con supuestos vigentes a la fecha de cálculo o que hayan sido actualizados en un proceso de revisión periódica. Los supuestos de mortalidad, gastos y retorno son evaluados con una periodicidad establecida para corroborar que sigan siendo vigentes. Asimismo, en cualquier período intermedio podría realizarse una reevaluación de los supuestos utilizados si el test de adecuación de reserva mostrara que la reserva no es suficiente para hacer frente a los beneficios futuros. Por lo tanto, el principio es mantener los supuestos vigentes al momento de la emisión mientras las reevaluaciones periódicas preestablecidas muestren su validez y/o el test de adecuación de reservas pruebe su suficiencia.

Las provisiones de Contratos de Seguro incluyen:

- **Reservas por compromisos asociados a siniestros ocurridos:** se incluyen en esta categoría las reservas por reclamos tanto ocurridos y reportados como ocurridos y no reportados (IBNR).
- **Reservas por compromisos contingentes:** se incluyen en esta categoría las reservas matemáticas (riesgos de largo plazo), así como las reservas por riesgos en curso (riesgos de corto plazo).
- **Provisiones por componente de ahorro en seguros de vida:** se refieren a los valores de los fondos de seguros del tipo Unit-Linked y/o Universal Life (incluyendo Flexibles).

Reservas por Reclamos

Las reservas por reclamos son calculados caso por caso o por una aproximación sobre la base de la experiencia e incluyen tanto el compromiso último esperado de los reclamos que ya han sido reportados a la Compañía, como por reclamos incurridos pero no reportados (IBNR) y por gastos de manejo de futuros reclamos. Estas reservas técnicas son evaluadas cada año usando técnicas actuariales estándares. En adición, para las reservas IBNR se reconocen los costos por pérdidas que han ocurrido pero que no han sido notificadas todavía a Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

Reservas matemáticas para seguros (se excluyen Rentas Vitalicias)

Las reservas de seguros son calculadas sobre la base de una prospectiva prudente del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. Metodologías específicas pueden ser usadas entre unidades de negocio para reflejar los requerimientos de las regulaciones locales y las prácticas locales para productos específicos con características de los mercados locales.

Estas reservas son calculadas usando supuestos sobre mortalidad, morbilidad, gastos, retorno de inversiones y persistencia de las pólizas. Los supuestos son tomados a la fecha en que la póliza es emitida y constantemente son revisados a través de la vida de la póliza. Si los supuestos son válidos no son modificados; en caso de desvío en los mismos, la modificación es reconocida en caso de pérdidas.

El pasivo se determina como la suma del valor presente de ganancias futuras esperadas, el manejo de reclamaciones y los gastos de administración de las pólizas, opciones y garantías y las utilidades de las inversiones de activos que respaldan dichos pasivos, los cuales están directamente relacionados con el contrato, menos el valor descontado de las primas que se espera que se requieren para cumplir con los pagos futuros basados en las hipótesis de valoración utilizados.

Por otra parte, los pasivos de los contratos de seguro comprende la provisión para primas no consumidas y la deficiencia de calidad, así como para siniestros, que incluye una estimación de los siniestros que aún no han sido reportados a SURA Asset Management S.A.

Ajustes en el pasivo en cada fecha se registran en la cuenta de resultados. Los pasivos se dan de baja cuando expira el contrato, se descarga o se cancela.

Reservas matemáticas para Rentas Vitalicias

Las reservas de rentas vitalicias son calculadas sobre la base del valor presente de los beneficios futuros comprometidos según el contrato y los gastos operacionales directos en los que la Compañía incurrirá para el pago de los compromisos del contrato. El valor presente se descuenta considerando la tasa implícita al momento de la emisión que es aquella tasa que iguala la reserva técnica al momento de la emisión con la prima recibida descontando las comisiones de venta

La tasa implícita se mantiene durante toda la vigencia de la póliza, a menos que la revisión periódica de supuestos implique una variación en la misma o que se produzca una insuficiencia de reservas detectada en la prueba de adecuación de pasivos

Estas reservas son calculadas usando supuestos sobre mortalidad, morbilidad y gastos. Los supuestos son tomados a la fecha en que la póliza es emitida y constantemente son revisados a través de la vida de la póliza. Si los supuestos son válidos no son modificados; en caso de desvío en los mismos, la modificación es reconocida en caso de pérdidas

Ajustes en el pasivo en cada fecha se registran en la cuenta de resultados. Los pasivos se dan de baja cuando expira el contrato, se descarga o se cancela.

Reservas de Riesgo en Curso

Las Reservas de Riesgos en Curso o Primas no Ganadas son constituidas para los seguros de cortos plazos (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.

Provisiones por componentes de ahorro en seguros de vida

Las provisiones de los seguros y de las rentas vitalicias son reconocidos cuando los contratos son suscriptos y las primas ingresadas a la Compañía. Estas provisiones son reconocidas a valor razonable (precio excluyendo gastos de la transacción directamente atribuibles a la emisión de la póliza). Posterior al reconocimiento inicial, tanto las inversiones como las provisiones son reconocidas a valor razonable con cambios a través del estado de resultados.

Depósitos y retiros son contabilizados como ajustes a la provisión en el estado de situación patrimonial y no son registrados como ingresos en el estado de resultados.

Los ajustes a valor razonable son registrados a cada fecha de reporte y son reconocidos en el estado de resultados. El valor razonable de los contratos con unidades (Unit-Linked), son determinados como el producto de la cantidad de unidades alocadas a cada fondo a la fecha de reporte y el precio unitario de las unidades de cada fondo a la misma fecha. Para el caso de los contratos del tipo Universal Life (incluyendo flexibles), el valor razonable es determinado como el valor de la cuenta incluyendo la acreditación de intereses de acuerdo con las condiciones de la póliza.

Prueba de Adecuación de Pasivos

Al final de cada período que se reporta, se realiza la prueba de adecuación de reservas netas de DAC. La prueba se basa en los principios y lineamientos de la política de Sura Asset Management S.A., basada en la normatividad internacional vigente. En caso de que las provisiones sean insuficientes para cubrir los compromisos con los asegurados y gastos futuros esperados, las mismas son ajustadas con impacto en el resultado del ejercicio, aplicando primero la liberación acelerada del DAC y de no ser suficiente constituyendo una reserva adicional

Para la realización de la prueba de adecuación de reservas, se utilizan los flujos de caja contractuales futuros medidos en función de las mejores estimaciones disponibles. Los flujos de caja consideran tanto los activos como los pasivos en el tiempo y son descontados considerando la tasa de retorno asociada al portafolio de inversiones que respalda las provisiones y los supuestos de reinversión de la Compañía.

La metodología de la prueba de adecuación de reservas y supuestos incluye las siguientes instancias:

- Proyección de flujos de caja contractuales utilizando supuestos en función de las mejores estimaciones disponibles al momento de la proyección. Los supuestos son revisados periódicamente y aprobados en el Comité de Modelos y Supuestos de Sura Asset Management S.A.
- Generación de escenarios de tasas de retorno (considerando la dinámica de inversión-desinversión de cada subsidiaria de la Sociedad)
- Descuento de los flujos de los compromisos (con el objetivo de obtener el valor actual de los mismos).
- Cálculo del percentil 50 de los valores presente y comparación con las Reservas contabilizadas. En el caso de México y Perú, donde los contratos no presentan opcionalidades (son simétricos), la proyección de los flujos es simétrica. Sin embargo, en el caso de Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el 50 percentil.

Entre los supuestos utilizados para la prueba de suficiencia de las reservas se encuentran:

- **Supuestos Operativos:**
 - Fuga, Rescates Parciales, Factor de Recaudación (no aplican en Rentas Vitalicias): periódicamente se realizan análisis de experiencia en los que se busca incorporar el comportamiento más reciente al supuesto. Los análisis son realizados por familia de productos homogéneos.
 - Gastos Operativos: anualmente, los supuestos de gastos operacionales son revisados para considerar los niveles de gasto mejor estimados (basado en volumen de portafolio y nivel de gastos). Una herramienta importante para la definición del supuesto es la planificación estratégica anual de la Sociedad.
 - Tablas de mortalidad: se utilizan las tablas de mortalidad desarrolladas por la Compañía para la cartera de rentas vitalicias, en tanto que para el resto de la cartera de seguros de vida dado que no se cuenta con experiencia suficiente para la construcción de una tabla propia, el supuesto se deriva en base a tablas de mortalidad proporcionadas por la compañía reaseguradora.

- **Supuestos Financieros:** el modelo de Reinversión, genera los escenarios de tasas de retorno en base a los supuestos actualizados tanto de mercado como de inversión a la fecha de cierre del reporte. Dichos supuestos del modelo de reinversión son:
 - Escenarios de Tasas Cero Cupón de Gobierno: junto con el índice de Spreads, se utiliza para valorizar los activos disponibles para inversión/reinversión.
 - Índice de Spread Proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
 - Factor Multiplicativo de Spread.
 - Factor de Depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
 - Flujos Proyectados de Pasivos y Activos

r) Provisiones de Contratos de Inversión

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management no cuentan con contratos en sus carteras clasificados como contratos de inversión.

s) *Productos con componentes de participación discrecional en las utilidades (DPF)*

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. no cuentan en sus carteras al cierre del período que se reporta con productos con componentes de participación discrecional en las utilidades. Entendiendo como tales aquellos contratos que le otorgan al asegurado el derecho de recibir una participación en las utilidades de los activos que exceda a la utilidad garantizada a ser otorgada a discreción del asegurador en relación a la fecha y monto a otorgar

t) Pasivos Financieros

Reconocimiento y medición inicial

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, los costos de transacción directamente atribuibles

Los pasivos financieros Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes incluyen cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar, contratos de garantía financiera e instrumentos financieros derivados

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si los hubiera, tomados por SUAM España y sus Sociedades dependientes que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado del resultado cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una disminución del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos valores en libros se reconocen en el estado del resultado

u) Prestaciones para empleados

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes sólo manejan prestaciones a corto plazo y planes de contribuciones definidas. Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes clasifican todas las prestaciones relacionadas con los acuerdos en los cuales se compromete a suministrar beneficios en el periodo posterior al empleo con independencia de que los mismos impliquen o no el establecimiento de una entidad separada para recibir las aportaciones y realizar los pagos correspondientes como prestaciones por planes de contribución definidas

Los pasivos reconocidos en el balance en relación con estas prestaciones son reconocidos a medida que el servicio es prestado por los empleados, después de deducir cualquier valor ya pagado.

Si el valor pagado es superior al valor sin descontar de los beneficios, la entidad reconocerá la diferencia como un activo (pago anticipado de un gasto), en la medida que el pago por adelantado vaya a dar lugar, por ejemplo, a una reducción en los pagos a efectuar en el futuro o a un reembolso en efectivo

Para los planes de contribución definida, Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes pagan contribuciones a administradoras de planes de pensiones públicas o privadas sobre unas bases obligatorias, contractuales o voluntarias. No se tienen obligaciones de pago adicionales una vez que las contribuciones han sido pagadas. Los aportes son reconocidos como gastos de personal cuando está previsto. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida en que un reembolso en efectivo o una reducción en los pagos futuros se encuentren disponibles

Entre las prestaciones para empleados de corto plazo identificados para las Sociedades Dependientes de Sura Asset Management S.A. se encuentran:

- **Prestaciones asociadas a obligaciones legales:** pago y/o compensación de horas extras, vacaciones, compensaciones por tiempos de servicio, aguinaldos o gratificaciones, permisos de maternidad, lactancia, fallecimiento de familiares, matrimonio. . Todos están relacionados con las exigencias legales de cada país y las condiciones para su aprovechamiento en la compañía se encuentra normado en el Reglamento Interno de Trabajo correspondiente.
- **Prestaciones asociadas al bienestar y calidad de vida:** como contrataciones de pólizas de seguros (vida, accidentes, oncológico, dental), programa de apoyo al empleado a través de EAP, programas de recreación y cultura para los empleados y sus familiares, créditos para vivienda y vehículos, subsidios y financiamiento de estudios, permisos por cumpleaños y mudanzas, anticipos de sueldos y préstamos, aportes voluntarios con fin previsional (de acuerdo con el aporte del empleado).
- **Prestaciones de acuerdo con el rango y/o desempeño:** bonificación asociada a la sostenibilidad y al IPO, bonos asociados al desempeño y cumplimiento de objetivos, asignación de automóvil, pago de cuotas de Clubes Empresarial

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 31.

v) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Para efectos de contabilidad local los ingresos se reconocen de acuerdo con la legislación vigente emitida por la entidad supervisora correspondiente a cada país. Esta forma de contabilización no siempre coincide con lo estipulado en las Normas Internacionales de Información Financiera y en las políticas adoptadas por Sura Asset Management S.A. para efectos de consolidación, por lo que se requiere a los países aplicar ajustes a fin de que los ingresos de sus actividades queden reconocidos de acuerdo con estas políticas

Los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa. El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El valor de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes calculan el grado de realización de un servicio prestado a través de:

- La proporción de los servicios ejecutados sobre el total de servicios comprometidos a realizar
- La proporción que representan los costos incurridos y ejecutados sobre el total de costos estimados. Para ello, en los costos incurridos hasta la fecha sólo se incluirán los costos que se derivan de los servicios prestados hasta esa misma fecha; y respecto a los costos totales estimados de la transacción sólo se incluirán los costos por servicios que han sido o serán prestados.

Ingresos por primas

Una prima es el valor que cancela el asegurado como retribución a la compañía aseguradora por tomar a su cargo un riesgo previsto en un contrato de seguros.

Las primas de seguros de vida se reconocen como ingresos en el resultado del periodo en el cual el servicio es prestado.

Los ingresos contemplados en los contratos de inversión que forma parte de dichas pólizas no se reconocen como ingresos brutos por primas.

Primas de reaseguro

Las primas brutas de reaseguro en contratos de vida se reconocen como un gasto en la fecha más temprana entre el momento en que las primas son pagadas o cuando la póliza entra en vigor.

Las primas de reaseguros generales emitidas incluyen las primas devengadas por el período cubierto proporcionadas por los contratos celebrados en el período y se registran en la fecha en que la póliza comienza a regir.

Ingresos por dividendos

La definición es que las Unidades de Negocio distribuyan la mayor cantidad de recursos excedentes como dividendos, siempre que mantengan el nivel de capital comercial adecuado para operar y que no sobrepasen los dividendos máximos establecidos por la regulación.

La determinación de dividendos de cada entidad, al momento de su distribución estará dada por:

- (+) Resultados Acumulados Netos de Impuestos en Base Estatutaria
- (-) Ajuste de conceptos contables que no representen Flujo
- (-) Incremento en Capital Comercial Requerido
- (=) Dividendos a Distribuir

Como se mencionó anteriormente, en cualquier caso, el monto de dividendos a distribuir no podrá ser superior al que surgiera como máximo en función de las restricciones regulatorias locales.

Primas de reaseguro no consumidas son las proporciones de primas emitidas en un año que se refieren a períodos de riesgo a partir de la fecha de presentación. Primas de reaseguro no devengadas son diferidas durante el plazo de las pólizas de seguro y los riesgos subyacentes inherentes a sus contratos. Este mismo diferimiento también se aplica durante la vigencia del contrato de reaseguro incluyendo las pérdidas que se producen en los contratos.

Honorarios y comisiones

Los honorarios y comisiones son generalmente reconocidos con la prestación del servicio. Los que son surgidos de las negociaciones, o participación en las negociaciones de una transacción de un tercero tales como la disposición de la adquisición de acciones u otros valores, o la compra o venta de negocios, son reconocidos en la finalización de la transacción subyacente.

Los honorarios del portafolio o cartera y de asesoramiento de gestión y otros servicios se reconocen basados en los servicios aplicables al contrato cuando el servicio es prestado

Los honorarios de gestión de activos relacionados con los fondos de inversión y las tasas de inversión del contrato se reconocen en una base pro-rata durante el período de prestación del servicio. El mismo principio se aplica para la gestión de patrimonios, planificación financiera y servicios de custodia que continuamente se efectúa durante un período prolongado de tiempo. Las tasas cobradas y pagadas entre los bancos por pago de servicios, se clasifican como ingresos por comisiones y gastos por comisiones.

Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)

Las compañías Administradoras de Fondos de Pensiones de Sura Asset Management S.A., ofrecen su producto de pensiones obligatorias que consiste en la administración de los fondos previsionales de los afiliados a la entidad. El ingreso por comisiones de administración de dicha entidad, dependiendo de la regulación asociada a la localidad en la que se encuentra la subsidiaria, puede realizarse bajo las siguientes premisas:

- Sobre el flujo de aportes de los afiliados cotizantes a la cuenta de capitalización individual (comisión sobre salario);
- Sobre el saldo administrado de la cuenta de capitalización individual de los afiliados;
- Una combinación de ambas (parte sobre flujo y parte sobre saldo).

El siguiente cuadro establece la forma en la que se cobran comisiones en las diferentes subsidiarias de Sura Asset Management S.A.:

AFP/AFORE/AFAP	Base de Cobro de Comisiones
México	Saldo
Perú	Mixto (*)
Chile	Flujo (Salario Base)
Uruguay	Flujo (Salario Base)

(*) En base a la reforma del sistema de Pensiones peruano, se estableció un sistema mixto de cobro de comisiones (sobre flujo y sobre saldos), tendiendo a un sistema de cobro sobre saldos.

Dado que el producto de Ahorro Previsional Obligatorio genera ciertos costos de administración, aun en ocasiones en las que no se reciban comisiones por administración es importante establecer el racional que respalde el reconocimiento de los ingresos, de tal manera que se asegure el financiamiento de dichos costos en el tiempo. Por esta razón se constituye la Provisión del Pasivo por Ingresos Diferidos (DIL).

El objetivo del DIL es diferir ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones.

El fundamento de esto surge debido a que, bajo la condición de no cotizante, estos afiliados no generan ingreso alguno que permita afrontar los costos. Para dicho fin, se crea una provisión cuya constitución tiene lugar en tanto la Compañía haga la recaudación correspondiente, y su liberación se da a medida que se incurra en el costo mencionado.

El alcance de la provisión incluye a los afiliados del producto obligatorio de las administradoras de fondos de pensiones de Sura Asset Management S.A. para aquellas compañías cuya base de cobro de comisiones sea flujo o mixto y aquellos afiliados pensionados a los cuales no se les pueda realizar cobro por la administración de sus fondos y/o el pago de sus pensiones

Metodología de cálculo del DIL

La provisión se calcula con una periodicidad al menos trimestral. La moneda de cálculo es la moneda en la que se fijan las recaudaciones y compromisos de la compañía. Para aquellas subsidiarias en que la provisión se calcule en una unidad indexada por inflación, la provisión es re-expresada en moneda de curso legal a la tasa de cambio equivalente entre dicha moneda y la unidad indexada por inflación del período de cierre de balance o del mes de cierre.

La fórmula de cálculo de la provisión es:

$$DIL = \sum_0^{t=20} \left((CnoC_t + CP_t) \times FD_t \right)$$

Donde:

$CnoC_t$ Es el costo de los no cotizantes expresado en la moneda de cálculo de la provisión. Esta información se determina al menos una vez al año a fin de año con base en el número de los no cotizantes por el costo unitario de los no cotizantes incluyendo un margen de utilidad.

CP_t Es el costo de los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensiones, expresado en la moneda de cálculo de la provisión. Esta información se determina al menos una vez al año a fin de año en base al número de los pensionados por el costo unitario de los pensionados incluyendo un margen de utilidad.

FD_t Es el factor de descuento que surge de la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección t , en términos nominales o reales según la moneda de cálculo de la provisión. Si el mercado de bonos corporativos como los especificados anteriormente, no fuera líquido, se podrá utilizar un bono de gobierno local sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección t adicionándole un spread por el riesgo del negocio.

t : horizonte de proyección en años. El horizonte se fija en 20 años, ya que pasado dicho período el tamaño de la cartera se ve materialmente reducida y el descuento financiero transforma en inmatrimoniales los flujos de costos de no cotizantes.

w) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, donde es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del valor de la misma. En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado del resultado, neto de todo reembolso.

x) Política Contable - Información por segmento,

La Compañía reporta sus operaciones por unidad de negocio, de acuerdo con la naturaleza de los servicios prestados.

La Compañía opera en cuatro segmentos de negocios: (i) Fondos de Pensiones Obligatorias; (ii) Gestión de Patrimonios; (iii) Seguros de Vida y Rentas Vitalicias; y (iv) Otros /Corporativo. La máxima autoridad de la Compañía en cuanto a la toma de decisiones operativas (su Junta Directiva) evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos y asigna recursos con base en varios factores, incluyendo: comisiones y honorarios, primas netas, ingresos operacionales totales y gastos operacionales totales.

Todos los ingresos reportados por segmento provienen de clientes externos. Los ingresos operacionales y por segmento se atribuyen a los países con base en la jurisdicción en que se prestan los servicios.

La Compañía no reporta el activo total y el pasivo total para cada segmento reportable, puesto que no se suministran dichas mediciones en forma regular a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas (la Junta).

2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

2.4.1 NIC 27 - Estados financieros separados (modificado en 2011)

Como consecuencia de la emisión de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, el objetivo de la NIC 27 se limita a la contabilización de filiales, o subsidiarias contenidas en estados financieros individuales. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.2 NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (modificada en 2011)

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y NIIF 12, la NIC 28 ha pasado a denominarse NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos, y describe la aplicación del método de la participación de las inversiones en asociadas. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.3 NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros – Modificaciones a la NIC 32

Estas modificaciones aclaran el significado de “cuando se posee un derecho legal aplicable para compensar”. Estas modificaciones también aclaran la aplicación del criterio de compensación de los sistemas de cancelación (tales como los sistemas de caja centralizada) los cuales aplican mecanismos de compensación por valores brutos para partidas que no surgen de forma simultánea. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.4 NIIF 7 - Revelaciones – Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7

Estas modificaciones requieren revelar información sobre los derechos de compensación y los acuerdos similares (por ejemplo, acuerdos colaterales). Las revelaciones proporcionarán información útil a los usuarios para evaluar el efecto de la presentación de estos acuerdos por valores netos en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son obligatorias para todos aquellos instrumentos financieros que han sido compensados conforme a lo establecido en la NIC 32. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.5 NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 sustituye la parte de la NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados que aborda la contabilización de los estados financieros consolidados. También trata las cuestiones planteadas en la SIC 12 Consolidación - Entidades con cometido especial

La NIIF 10 establece un único modelo de control que se aplica a todas las entidades, incluidas las entidades con cometido especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la Dirección realice importantes juicios para determinar qué Sociedades están controladas y, por lo tanto, deben ser consolidadas por la Sociedad dominante, en comparación con los requisitos que se describían en la NIC 27. La NIIF 10 no tiene ningún impacto material sobre las inversiones que actualmente posee Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.6 NIIF 12 Divulgación de la participación con otras entidades

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente aparecían en la NIC 27 relativos a los estados financieros consolidados, así como todos los desgloses incluidos anteriormente en la NIC 31 y en la NIC 28. Estas revelaciones se refieren a las participaciones en Sociedades dependientes, acuerdos conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas.

También exige nuevas revelaciones adicionales, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.4.7 NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece una única guía para todas las valoraciones a valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando se requiere utilizar el valor razonable, sino que ofrece una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes.

2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados requiere el uso de estimaciones y supuestos. El uso de estas estimaciones y supuestos afecta las sumas de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de balance, así como los ingresos y gastos del año. El resultado real podría diferir de estos estimados. La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y a aprobaciones, para lo cual se consideran estudios internos y externos, los estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

Dentro de las estimaciones contables y suposiciones significativas se incluyen el DAC, DIL y DTA, cuya normativa aplicable ya ha sido descrita en notas anteriores.

Estimaciones contables y supuestos

A continuación se describen los supuestos claves que estiman el comportamiento futuro de las variables a la fecha de reporte y que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material al valor de los activos y pasivos durante el siguiente estado financiero producto de la incertidumbre que rodea a dichos comportamientos.

a) Valuación de contratos de seguro

(Ver Nota 27).

Las provisiones de los contratos de seguros y Rentas Vitalicias son reconocidas sobre la base de los supuestos mejor estimados. Adicionalmente, como todos los contratos de seguro se encuentran sujetos a una prueba anual de adecuación de pasivos, que refleja los flujos futuros mejor estimados de la Administración. En caso de insuficiencia, los supuestos podrían haberse actualizado y quedar locked-in hasta la próxima revisión o insuficiencia, lo que ocurra primero.

Como se ha descrito en la sección de Diferimiento de Gastos de Adquisición, ciertos gastos son diferidos y amortizados en el tiempo de vigencia de los contratos. En el caso de que los supuestos de rentabilidad futura de los contratos no se materializaran, la amortización de los costos se acelera afectando el estado de resultados del período.

Los principales supuestos utilizados en el cálculo de las provisiones son: mortalidad, morbilidad, longevidad, retorno de las inversiones, gastos, tasas de salida y recaudación, tasas de rescate y tasas de descuento.

Los supuestos de mortalidad, morbilidad y longevidad se basan en los estándares de las industrias locales de cada subsidiaria y son ajustadas para reflejar la exposición a riesgo propia de la compañía cuando corresponde y cuando la información histórica es lo suficientemente profunda para realizar análisis de experiencia fundamentados que alteren las estimaciones de la industria. Los supuestos de longevidad son introducidos a través de factores de mejora futura de las tasas de mortalidad.

Para los supuestos de tasas de retorno, se considera el producto de inversiones (de los activos que respaldan las reservas técnicas de los contratos de seguro) basado en las condiciones de mercado a la fecha de suscripción del contrato, así como las expectativas futuras sobre la evolución de las condiciones económicas y financieras de los mercados en los que se opera y la estrategia de inversión de la Compañía.

Los supuestos de gastos son construidos basados en los niveles de gastos vigentes al momento de la suscripción del contrato y ajustados por la expectativa de incremento por inflación en los casos en los que corresponde.

Las tasas de salida, recaudación y rescate son construidas basadas en análisis de experiencia propia de cada una de las subsidiarias y producto o familia de productos.

Las tasas de descuento son basadas en las tasas vigentes para la correspondiente industria y mercado y ajustadas por la exposición al riesgo propia de la subsidiaria.

En el caso de los contratos de seguro con componentes de ahorro basados en unidades del fondo (Unit-Linked), los compromisos son determinados en base al valor de los activos que respaldan las provisiones, los que surgen del valor de cada uno de los fondos en los que se encuentran los depósitos de las pólizas.

b) Valuación de contratos de inversión sin DPF

(Ver Nota 27).

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. no cuentan con contratos clasificados como contratos de inversión

c) Revalorización de bienes de uso propio

(Ver Nota 16).

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes registran sus propiedades de uso propio al valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en otro resultado integral del patrimonio.

El incremento por revaluación, se reconocerá directamente en otro resultado integral y se acumulará en el patrimonio, como superávit de revaluación. La revaluación se calcula todos los años.

Cuando se reduzca el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del periodo. Sin embargo, la disminución se reconocerá en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo. La disminución reconocida en otro resultado integral reduce el valor acumulado en el patrimonio denominado superávit de revaluación.

El valor razonable de los terrenos y edificios se basan en evaluaciones periódicas realizadas tanto por valuadores externos cualificados, como internamente.

d) Valor razonable de los instrumentos financieros

(Ver Nota 23).

Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no se obtiene de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyan el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que aparecen en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario un cierto juicio para establecer los valores razonables. Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Las propiedades de inversión son reconocidas a su valor razonable. Los cambios que se presenten en las mismas como resultado de revaluaciones; son reconocidas en cuentas de resultado. Al momento de la enajenación, la diferencia entre el valor de la venta y el valor en libros, es reconocida en cuentas de resultado.

La determinación del valor razonable se realiza con base en la evaluación de tasadores calificados. Todas las propiedades son valoradas independientemente, en un periodo de tres a cinco años.

e) Impuestos

(Ver Nota 20).

Existe cierto grado de incertidumbre con respecto a la interpretación de reglamentos tributarios complejos, modificaciones a la legislación tributaria y la medición y la oportunidad de los ingresos gravables futuros. Dada la amplia gama de relaciones comerciales internacionales y la complejidad y los horizontes a largo plazo de los acuerdos contractuales vigentes, surgen diferencias entre los resultados actuales y las estimaciones y supuestos elaborados, al igual que cambios futuros a estos últimos. Esto podrá requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos gravables ya registrados. La Compañía establece provisiones, con base en estimaciones razonables, para los posibles hallazgos de auditorías practicadas por las autoridades tributarias de todos los países donde opera. El alcance de dichas provisiones está basado en varios factores, incluyendo la experiencia histórica con respecto a auditorías fiscales anteriores llevadas a cabo por las autoridades tributarias sobre la entidad sujeta a impuestos. Dichas diferencias en cuanto a la interpretación surgen de una variedad de cuestiones, dependiendo de las condiciones actuales de cada jurisdicción donde se encuentran las subsidiarias.

El activo por impuestos diferidos se reconoce por las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que existan utilidades sujetas a impuestos para compensar dichas pérdidas fiscales. Se requiere un juicio importante por parte de la Administración para determinar el valor a reconocer del activo por impuestos diferidos, con base en la secuencia temporal probable y el nivel de utilidades fiscales futuras, junto con las futuras estrategias de la Compañía en materia de planificación fiscal.

Juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes requieren que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones contables y suposiciones significativas que afectan los valores de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre del período sobre el que se informa.

En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran en períodos futuros un ajuste significativo al valor en libros del activo o del pasivo afectado.

A continuación se presentan los supuestos claves sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en la estimación al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores contables de los activos y pasivos dentro del próximo año fiscal.

a. Deterioro de Goodwill

La determinación de si el goodwill se deteriora requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a la que el fondo de comercio se ha asignado. El cálculo del valor en uso requiere que la Administración estime los flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de caja futuros reales son menores de lo esperado, puede surgir una pérdida por deterioro.

b. Impuesto diferido sobre propiedades de inversión

Para los fines de la medición de los pasivos por impuestos diferidos o activos por impuestos diferidos derivados de las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable, la Administración ha revisado las carteras de inversiones inmobiliarias de Sura Asset Management S.A., y concluyó que las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A., no se llevan a cabo en virtud de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta

Por lo tanto, en la determinación de los impuestos diferidos del Grupo sobre las propiedades de inversión, la Administración ha determinado que no hay fundamentos para refutar la presunción de que el valor en libros de las propiedades de inversión medidos usando el modelo del valor razonable, se recuperara completamente a través de la venta. Como resultado, SURA Asset Management S.A. no ha reconocido los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias, puesto que Sura Asset Management S.A. no está sujeto a ningún impuesto de renta sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias de la enajenación.

3 Normas emitidas sin aplicación efectiva

A continuación se detallan las normas emitidas que aún no han entrado en vigencia obligatoria. Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes las adoptarán a la fecha obligatoria de entrada en vigor.

3.1 NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros – Modificaciones a la NIC

Estas enmiendas aclaran el significado de “cuando se posee un derecho legal aplicable para compensar”. También aclaran la aplicación del criterio de compensación de los sistemas de cancelación (tales como los sistemas de caja centralizada) los cuales aplican mecanismos de compensación por valores brutos para partidas que no surgen de forma simultánea. No se espera que estas enmiendas tengan algún impacto en la situación financiera o en los resultados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes y serán efectivas para los ejercicios anuales que empiezan partir del 1 de enero de 2014.

3.2 NIIF 9 - Instrumentos financieros

Tal y como ha sido publicada, la NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB acerca de la sustitución de la NIC 39 y se aplica a la clasificación y valoración de los activos financieros y los pasivos financieros, tal como los define la NIC 39.

Inicialmente estaba previsto que la norma entrara en vigor para los ejercicios que empiezan a partir del 1 de enero de 2013, pero en vista de que se emitieron algunas modificaciones a la NIIF 9 en diciembre de 2011, se retrasó su fecha de entrada en vigor. Por lo tanto es posible que su aplicación sea retrasada hasta el año fiscal que empieza el 1 de enero de 2015. En fases posteriores, el IASB abordará la contabilización de las coberturas y el deterioro de los activos financieros. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 afectará a la clasificación y valoración de los activos financieros, pero no tendrá ningún impacto en la clasificación y valoración de los pasivos financieros. SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes cuantificarán el efecto junto con las otras fases cuando se publique la norma definitiva, incluyendo todas sus fases.

3.3 Enmiendas a NIC 39 – Instrumentos Financieros - Renovación de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura

En virtud de las enmiendas no hay necesidad de suspender la contabilidad de coberturas si un derivado de cobertura fue renovado, siempre que se cumplan ciertos criterios. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.

3.4 NIC 36 (Enmienda) – Deterioro del Valor de los Activos - divulgación de los valores recuperables de los activos no financieros

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 valor recuperable de los activos deteriorados.

Una de las modificaciones introducidas a la NIC 36 potencialmente resultó en la ampliación de los requisitos de información de lo que se pretendía originalmente. En lugar de exigir la revelación de que el valor recuperable de los activos deteriorados, incluyendo el goodwill, como se pretende, la enmienda se percibe para requerir la revelación del valor recuperable de cualquier unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para el cual el valor en libros del goodwill o los intangibles activos con vidas útiles indefinidas distribuido a esa unidad (o grupo de unidades) es significativa en comparación con el valor contable total del goodwill o de los activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad que reporta.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.

3.5 NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas permite que una entidad que adopta por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) continúe contabilizando, con algunos cambios limitados, "los saldos de cuentas regulatorias diferidas" de acuerdo con los PCGA anteriores, tanto en la adopción inicial de las NIIF como para los estados financieros posteriores. Los saldos de las cuentas regulatorias diferidas, y sus respectivos movimientos, se presentan por separado en el estado de situación financiera y el estado de resultados para el periodo en cuestión y también en el estado de otro resultado integral, y no se requieren revelaciones específicas. La NIIF 14 entrará en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016.

3.6 Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera - 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.

4 Combinaciones de negocios (Goodwill) (continuación)

4.1 Adquisiciones en 2013

Adquisición de AFP Horizonte en Perú

El 23 de abril de 2013, la Compañía adquirió a través de su subsidiaria AFP INTEGRA S.A. el 100% de las acciones representativas del capital social de AFP HORIZONTE S.A. una Administradora de Fondos de Pensiones Privadas subsidiaria de BBVA.

Dicha transacción se llevó a cabo durante un periodo de cuatro meses, en los cuales y para cumplir con las restricciones regulatorias aplicables, AFP Integra, actuando en su capacidad de adquirente principal, empezó a transferir el 50% de los activos bajo administración y su lista de clientes a Profuturo AFP. La adquisición comenzó después de obtener la debida autorización por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú, y finalizó a finales de agosto cuando AFP Integra absorbió los activos restantes de la entidad adquirida.

Después de obtener autorización por parte de las autoridades, la Compañía pagó un total de USD 249,153,494 y la misma cantidad fue pagada por Profuturo AFP a BBVA. Al mismo tiempo, se suscribió un acuerdo entre AFP Integra y Profuturo AFP, para garantizar la transferencia del 50% de los activos bajo administración y la lista de clientes de AFP Horizonte S.A.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, mediante Resolución SBS N° 4747-2013 de fecha 14 de agosto de 2013, aprobó la operación de escisión – fusión de AFP Horizonte a favor de Profuturo AFP y AFP Integra. Asimismo, con Resolución SBS N°5071-2013 de fecha 21 de agosto de 2013, se estableció como fecha de entrada en vigencia de la escisión y fusión, para efectos societarios, el 31 de agosto de 2013, mientras que para efectos operativos, la fecha de separación, transferencia y fusión de los fondos administrados por la AFP, el 29 de agosto del 2013.

En tal sentido y con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, el goodwill comprado debe corresponder a la diferencia presentada entre el valor pagado y el valor razonable de los activos, pasivos y activos y pasivos contingentes, netos de cualquier activo intangible identificado en las entidades adquiridas. La transacción de compra incluye la asignación del precio de compra (PPA por sus siglas inglés) y la valoración de los activos intangibles por la adquisición de las participaciones directas e indirectas en la entidad adquirida.

De acuerdo con la NIIF 3, se procedió a reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Los valores se determinaron mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de los valores razonables, se contó con el asesoramiento de expertos. Los métodos y supuestos utilizados para la determinación de los valores razonables fueron los siguientes:

a) Relaciones con clientes

Se identificaron y reconocieron contablemente las relaciones con clientes existentes a la fecha de la transacción, vinculadas con las siguientes líneas de producto toda vez que cumplen con los criterios de reconocimiento definidos por las normas de aplicación:

En el marco de valorizar la cartera de clientes se utilizó la metodología de exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-Period Earnings Method), que consiste en la aplicación del enfoque de ingresos que estima el valor razonable de un activo intangible como el flujo de fondos atribuible única y exclusivamente a dicho activo, deducido de cargos por uso de otros activos que contribuyen a la generación de flujos por el activo sujeto a valoración (CAC - Contributory Asset Charge)

Para estimar el valor de las carteras de clientes de acuerdo con el MEEM, la proyección de ingresos debe contemplar tasas aproximadas de pérdida de clientes, ya sea a partir de ingresos por ventas o por número de clientes

Los ingresos fueron proyectados en función del tipo de cotizantes de la AFP: Cotizantes Flujo Puro y Cotizantes Saldo. Se asume que el 75% de los cotizantes se mantienen en la comisión por Flujo Puro, razón que se mantiene a lo largo de la estimación

Los cotizantes fueron distribuidos en grupos de edades con el objetivo de reflejar el año de jubilación promedio por grupo. Se estimó que todos los cotizantes se jubilan a la edad de 65 años.

Las tasas de mortalidad e invalidez también se encuentran en función de la edad promedio de los cotizantes, ya que a medida que los cotizantes envejecen la probabilidad de fallecimiento o de invalidez se incrementa.

Asimismo, se proyectó una tasa de traspasos por salida de clientes, obtenida a través del promedio histórico de los últimos tres años del Sistema Privado de Pensiones peruano.

Se obtuvo un rango de valores razonables de la cartera de clientes que va desde S/. 374.1 hasta 409.7 millones, con un punto medio de S/.391.2 millones, dada una duración de 47 años y una tasa CAC de 1.44%. A pesar de que se utilizó una duración de 47 años para estimar el valor de las relaciones con clientes, el 95 % del valor presente de flujos de fondos generados por la cartera se encuentra concentrado durante los primeros 18 años de las proyecciones. Por lo tanto, se determinó que la cartera adquirida de AFP Horizonte tiene una vida útil estimada de 18 años.

b) Otros Activos Intangibles Identificados

De acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 3 y NIC 38, debe reconocerse un intangible por separado del goodwill cuando se cumpla con los siguientes criterios:

- El activo se puede separar o surge de derechos contractuales o legales
- El activo es controlado por la Sociedad
- El activo genera beneficios futuros

En tal sentido, además de las relaciones con clientes se identificaron los siguientes intangibles, los mismos que fueron validados por consultores externos a quienes se encargó la elaboración del PPA

- **Marcas:** para las cuales se utilizó el método de ahorro de regalías (Relief from Royalty method). Se aplicó el enfoque de ingresos que aproxima el valor razonable de un activo intangible como el ahorro esperado de regalías atribuible al control legal del activo sujeto a valoración. El ahorro de regalías es proyectado según una tasa de regalías seleccionada o según acuerdos de licencias de uso de activos similares. Se determinó una vida útil de 3 años para un valor de S/.2,451 miles que se amortizarán bajo el método de línea recta

- **Acuerdo de No Competencia:** se utilizó el método "con y sin" (With and Without Method).El valor del intangible representa el valor presente de los flujos de efectivo incrementales atribuibles a este activo. Se compara el margen que se obtendría si es que no existiese competencia con el margen que la empresa obtendría si es que el vendedor pudiese entrar al mercado como un competidor

La diferencia observada para cada año durante la vigencia del contrato se considera como el flujo de efectivo de cada ejercicio.

Se determinó una vida útil de 3 años para un valor de S/.2,451 miles que se amortizarán bajo el método de línea recta.

c) **Goodwill Identificado - Activos adquiridos y pasivos asumidos**

El goodwill identificado sobre la adquisición de AFP Horizonte es de USD 101,670 los cuales representan el valor de las sinergias esperadas que surgirán de la adquisición, e incluye además un listado de clientes que no ha sido reconocido como un activo por separado. El goodwill se imputó íntegramente a la entidad adquirida. El listado de clientes fue separado y medido individualmente reuniendo los requisitos para su reconocimiento como un activo intangible de acuerdo con la NIC 38. El goodwill reconocido no se espera que sea deducible del impuesto de renta.

d) **Activos adquiridos y pasivos asumidos**

La adquisición de AFP Horizonte fue registrada según lo establecido en la NIIF 3 “Combinación de negocios”, siguiendo el método contable de compra, reflejando los activos y pasivos adquiridos a sus valores estimados de mercado (valor razonable), incluyendo los activos intangibles no registrados en libros de AFP Horizonte a dicha fecha, así como, el respectivo goodwill. Tanto los valores contables como los valores razonables para los activos y pasivos identificables de AFP Horizonte en la fecha de compra se detallan a continuación:

Saldos reconocidos al 31 de diciembre de 2013

(En miles de soles peruanos)

	Valor en libros - entidad adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable - entidad adquirida
Activos			
Caja y bancos	2,097	-	2,097
Valores negociables	4,779	-	4,779
Encaje legal	42,546	-	42,546
Inmuebles, maquinaria y equipos	1,494	1,250	2,744
Impuesto de renta diferido	2,520	-	2,520
Otros activos, netos	4,445	-	4,445
Marcas	-	912	912
Relaciones con clientes	-	145,493	145,493
Acuerdos de no competencia	-	317	317
Total Activo	57,881	147,972	205,853
Pasivos -			
Impuesto de renta corriente	3,127	-	3,127
Impuesto de renta diferido	-	44,392	44,392
Otras cuentas por pagar	9,373	-	9,373
Otros pasivos	1,478	-	1,478
Total Pasivo	13,978	44,392	58,370
Activos netos adquiridos	43,903	103,580	147,483

Goodwill que surge de la adquisición

	2013
Consideración transferida	249,153
Menos: Activos netos adquiridos	(43,903)
Menos: Ajustes a los valores razonables de los activos netos adquiridos	(103,580)
Goodwill que surge de la adquisición	101,670

De acuerdo con los términos del contrato de adquisición de AFP Horizonte, la Compañía legalmente absorbió a AFP Horizonte, quien se disolvió sin liquidarse. En este sentido, a partir de la fecha de adquisición, AFP Integra es responsable de hacer frente a cualquier obligación o contingencia procedente de AFP Horizonte. El número de afiliados transferidos de AFP Horizonte a AFP Integra fue de 965,686, que contaban con una cartera de aproximadamente S/.10,989,794,000 (USD 3,929,557,693) (S/.1,437,853,000 (USD 514,124,861) correspondiente al Fondo # 1, S/.7,668,688,000 (USD 2,742,048,843) al Fondo # 2, and S/.1,883,253,000 (USD 673,383,988) al Fondo # 3)

Desde el 30 de agosto de 2013, fecha de su adquisición, AFP Horizonte ha aportado USD 33.8 y USD 12.9 a los ingresos y a las utilidades antes de impuesto respectivamente, como parte de las operaciones continuadas de AFP Integra. Si la combinación de negocios hubiera tenido lugar al principio del año, los ingresos por operaciones continuadas habrían sido de USD 160.6 y las utilidades antes de impuestos de operaciones continuadas habrían sido de USD 79.9.

4.2 Adquisiciones en 2012

El 14 de Noviembre de 2012, Sura Asset Management España S.L, adquirió el 69.3% (en 2013 adquirimos una participación adicional del 6.3%) de las acciones con derecho a voto de Seguros SURA (antes Invita Seguros de Vida S.A.), quien a su vez posee el 99.98% de la acciones con derecho a voto de Hipotecaria SURA (antes Incasa Empresa Administradora Hipotecaria), por un valor total de USD 142 millones. Tras el proceso preliminar de asignación del precio de compra a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se generó un goodwill de USD 55 millones. El pago fue realizado en efectivo al momento de la transacción.

Sura Asset Management España S.L, realizó directamente la transacción de compra. En tal sentido y con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, el goodwill comprado debe corresponder a la diferencia presentada entre el valor pagado y el valor razonable de los activos, pasivos y activos y pasivos contingentes, netos de cualquier activo intangible identificado en las entidades adquiridas.

De acuerdo con estos principios, el goodwill no es sujeto de amortización, sino de valoración por deterioro, cuando existan indicios del mismo. Igualmente la normatividad señala un plazo de 12 meses para efectuar cualquier ajuste en la contabilidad de compra asociada con la adquisición del control. Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes han optado por medir las participaciones no controladoras en la adquirida como la proporción obtenida de los activos netos adquiridos. De acuerdo con la normativa mencionada anteriormente, la transacción de compra incluye la asignación del precio de compra (PPA por sus siglas inglés) y la valoración de los activos intangibles por la adquisición de las participaciones directas e indirectas en las compañías adquiridas.

De acuerdo con la NIIF 3, se procedió a reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Los valores se determinaron mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de los valores razonables, se contó con el asesoramiento de expertos. Los métodos y supuestos utilizados para la determinación de los valores razonables fueron los siguientes:

a) Relaciones con clientes

Se identificaron y reconocieron contablemente las relaciones con clientes existentes a la fecha de la transacción, vinculadas con las siguientes líneas de producto toda vez que cumplen con los criterios de reconocimiento definidos por las normas de aplicación:

- ▶ *Seguros de Vida Individual:* son seguros especialmente diseñados para personas naturales y ofrecen coberturas en caso de muerte natural. Pueden tener cláusulas adicionales que cubren otros riesgos, como muerte accidental, desmembramiento, invalidez por accidente o enfermedad, exoneración de pago de primas o enfermedades graves. El horizonte de proyección asumido fue de 31 años, de acuerdo con la pirámide de edad de la cartera y las tablas de mortalidad vigentes
- ▶ *Rentas vitalicias:* es la renta que percibe el afiliado de una AFP una vez que retira sus fondos o sus beneficiarios, lo que les asegura una pensión mensual para toda la vida.

Existen tres tipos de rentas vitalicias: jubilación legal, jubilación anticipada e invalidez y sobrevivencia. El horizonte de proyección asumido fue de 31 años, de acuerdo con la pirámide de edad de la cartera y las tablas de mortalidad vigentes.

Las carteras de clientes se valoraron con el método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-period Excess Earnings Method), que está basado en un cálculo de descuento de flujos de efectivo de los beneficios económicos futuros atribuibles a la base de clientes, una vez eliminados los cargos contributivos implicados en su generación. Para estimar la vida útil remanente de la base de clientes, se efectuó un análisis de la duración media de las relaciones con los clientes usando un método de tasa de retiro.

Este método fue utilizado para determinar la vida útil corresponde a la acumulación de flujos de fondos generados por el intangible. Bajo este método la vida útil del intangible se estima en el año en el cual se acumulan el 95% de los flujos generados. El método de amortización usado es el lineal. Este análisis produjo el reconocimiento de activos fijos intangibles por USD 60,662 en la forma de relaciones con clientes. (Ver Nota 18)

Las entidades adquiridas generaron, del 1 de enero al 30 de noviembre de 2012, aproximadamente USD 74 y USD 13 millones por ingresos operacionales y utilidad neta del ejercicio, respectivamente, produciendo un total anual de aproximadamente USD 22.2 y USD 11.3 millones por ingresos operacionales y utilidad neta del ejercicio, respectivamente

De acuerdo con la NIIF3 Combinaciones de Negocios, Sura Asset Management S.A. procedió a actualizar las mediciones a valor razonable de los activos netos adquiridos durante el siguiente periodo de medición en 2013.

En el momento de la compra en 2012, siguiendo los lineamientos de actualizar los efectos de la contabilidad de compras, se estimaron activos netos adquiridos por un total de USD 309.8 millones. Este monto sufrió una variación sustancial en el periodo de medición debido a un ajuste en el saldo de reservas, las cuales en el 2012 quedaron sobre estimadas. La sobre estimación se presentó debido a que al momento de la realización la asignación del precio de compra (PPA) no se contaba con una Prueba de Adecuación de Pasivos que permitiera corroborar el monto de las reservas bajo los saldos locales. Dicha prueba fue llevada a cabo durante los primeros 12 meses después de la compra con el fin de dar cumplimiento con esta metodología.

Por lo tanto se hicieron algunos ajustes a las reservas que aparecen en los estados financieros locales y esto produjo un incremento en los activos netos adquiridos de USD 309.8 millones. Los intangibles relacionados junto con el correspondiente impuesto diferido no sufrieron modificaciones.

b) *Goodwill identificado*

El goodwill identificado sobre la adquisición de Seguros Sura (antes Invita) en el 2012 fue de USD 55,106. Para el 2013 durante el periodo de medición se efectuó un ajuste en los activos netos adquiridos, produciendo un incremento de USD 203,045 por ajuste en las reservas reconocidas a nivel de los estados financieros locales. El efecto ocasionó el reconocimiento de una utilidad no realizada en la transacción de USD 72,820

c) *Activos adquiridos y pasivos asumidos*

De acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, SURA Asset Management S.A. procedió a actualizar las mediciones a valor razonable de los activos adquiridos durante el siguiente periodo de medición en 2013.

En el momento de la compra en 2012, siguiendo los lineamientos de actualizar los efectos de la contabilidad de compras, se estimaron activos netos adquiridos por un total de USD 167,4 millones. Durante el periodo de medición posterior al 31 de diciembre de 2012, expertos valuadores independientes finalizaron la valuación de las reservas. Se hizo un ajuste al monto provisional puesto que en el momento de asignar el precio de compra (PPA) no fue posible practicar las pruebas de adecuación sobre los pasivos para así corroborar la cantidad de reservas que se mantenían en forma de saldos locales Dichas pruebas fueron realizadas durante los primeros 12 meses después de la adquisición. Por lo tanto se ajustaron los montos provisionales reconocidos en materia de reservas y esto produjo un incremento de USD 370,5 millones en activos netos adquiridos. Los intangibles relacionados junto con el respectivo impuesto diferido no sufrieron modificaciones.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables del adquirente a la fecha de la adquisición es el siguiente:

Seguros SURA S.A. (antes Invita)

	PPA Inicial	Ajustes a Contabilidad Inicial	Contabilidad Definitiva
Cuentas	2012	Ajustes	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,680	-	15,680
Cuentas por cobrar	124,237	-	124,237
Activos financieros	1,208,995	-	1,208,995
Otros activos	1,897	-	1,897
Propiedades de inversión	43,016	-	43,016
Activos fijos	9,637	-	9,637
Activos intangibles	430	-	430
Total Activo	1,403,892		1,403,892
Reservas técnicas	1,253,439	(203,046)	1,050,393
Cuentas por pagar	26,714	-	26,714
Obligaciones financieras	16,634	-	16,634
Otros pasivos	346	-	346
Total Pasivo	1,297,133	(203,046)	1,094,087
Activos netos adquiridos	106,759	203,046	309,805
Intangibles identificados	60,662	-	60,662
Valor razonable de activos adquiridos netos	167,421	203,046	370,467
Participaciones no controladoras	(61,945)	(75,120)	(137,072)
Activo (pasivo) por impuesto diferido	(18,199)	-	(18,199)
Valor razonable de activos identificados netos	87,277	127,926	215,195
Goodwill	55,106	(55,106)	-
Ganancias por adquisiciones		(72,812)	(72,812)
Valor pagado	142,383	-	142,383
Flujo de caja a la fecha de la adquisición			
Efectivo neto incorporado de las compañías	15,680	-	15,680
Pago en efectivo	142,383	-	142,383
Desembolso neto de efectivo	158,063	-	158,063

Con el fin de garantizar que todas las mediciones reflejen adecuadamente la información disponible a partir de la fecha de adquisición, la Compañía volvió a analizar la correcta identificación de todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos. La Compañía no identificó ningún activo o pasivo adicional que se deban reconocer. Adicionalmente, la Compañía revisó los procedimientos utilizados para medir los montos reconocidos, en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos al igual que la contraprestación transferida. La Sociedad concluyó que no se habían cometido errores durante dichos procedimientos.

A partir de la fecha de adquisición, el 30 de noviembre de 2012, Seguros SURA (antes Invita Seguros) ha aportado USD 16.7 a los ingresos y USD 3.9 millones a las utilidades antes de impuestos de las operaciones continuadas del grupo de subsidiarias en el Perú.

Si la combinación hubiera tenido lugar a principios del año, los ingresos por operaciones continuas habrían sido de USD 200.4 y las utilidades antes de impuestos de las operaciones continuadas para la Compañía habría sido de USD 46,8.

Intercambio accionario en 2012

El 29 de diciembre de 2011, SUAM España adquirió el 100% de las acciones de ING Administradora de Pensiones y Cesantías ubicada en Colombia, (en adelante ING Colombia).

El 31 de Diciembre de 2012, se realizó un intercambio accionario entregando la totalidad de las acciones de ING Colombia, a cambio de una participación accionaria en la nueva compañía que surge de la fusión por absorción de Protección S.A. con ING Colombia, (en adelante Protección S.A.) Los términos de intercambio fueron los siguientes:

Valor en libros de ING Colombia a la fecha del intercambio

Inversión en ING Colombia	2012	Participación en 2012
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	143,169	93%
Grupo SURA Holanda B.V.	7,691	5%
SURA Asset Management España S.L.	2,807	2%
Total consolidado	153,667	100%

Activos Netos de ING Colombia a la fecha del intercambio

	ING Colombia (valor en libros)	PPA ING Colombia (valor razonable)	Activos netos entregados
Goodwill	-	4,447	4,447
Intangibles	-	70,404	70,404
Otros activos	129,942	-	129,942
Total Activo	129,942	74,851	204,793
Impuesto diferido	-	23,233	23,233
Otros pasivos	14,692	-	14,692
Total pasivo	14,692	23,233	37,925

	ING Colombia (valor en libros)	PPA ING Colombia (valor razonable)	Activos netos entregados
Capital	28,639	53,189	81,828
Otras reservas	69,043	-	69,043
Utilidad /pérdida del ejercicio	8,085	(1,571)	6,514
Diferencias por conversión	9,483	-	9,483
Total patrimonio	115,250	51,618	166,868

Términos de intercambio accionario ING Colombia – Protección S.A.

	No. Acciones Protección	Precio de Intercambio (COP)	COP 000	USD 000	Participación Accionaria en Protección Fusionada
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	3,619,505	71,972	260,503,014	147,325	14.25%
Grupo SURA Holanda	194,514	71,972	13,999,562	7,917	0.77%
SURA Asset Management España S.L.	379,915	71,972	27,343,242	15,464	1.50%
Total consolidado - SURA Asset Management S.A.	4,193,934		301,845,818	170,706	16.52%

El total de acciones de Protección S.A. ascienden a 25,407,446.

	Inversión (saldo contable)	Inversión recibida Protección S.A.	Utilidad de la transacción
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	143,169	147,325	4,156
Grupo SURA Holanda	7,691	7,917	226
SURA Asset Management España S.L.	2,807	15,464	12,657
Total transacción	153,667	170,706	17,039

Adquisiciones significativas realizadas antes del 2012

El 31 de diciembre de 2011, Sura Asset Management España S.L, adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto del Grupo SURA Holanda B.V y Grupo de inversiones Suramericana Holanda B.V, las cuales tienen participación mayoritaria de las Compañías de ING ubicadas en Latinoamérica. Esta transacción incluye la compra principalmente de compañías de seguros y fondos de pensiones ubicadas en México, Chile, Uruguay, Perú y Colombia por un valor total de USD 3.4 billones. El pago fue realizado en efectivo al momento de la transacción.

Tras el proceso preliminar de asignación del precio de compra a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se generó un goodwill en dicha transacción de USD 1.6 millones.

Se realizó un pago en efectivo de USD 3.4 billones en el momento de la transacción, junto con un pago contingente de USD 6.8 millones que dependía de la recuperación de los impuestos pagaderos a las dos subsidiarias.

De acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios, Sura Asset Management S.A. procedió a actualizar las mediciones a valor razonable de los activos netos adquiridos durante el período de medición posterior a 2012.

Las compañías adquiridas generaron, del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente USD 1,111 y USD 206 millones por ingresos operacionales y utilidad neta del ejercicio, respectivamente

Los ajustes realizados al PPA inicial se relacionan a continuación:

	PPA Inicial	Ajustes	Contabilidad Definitiva
Efectivo y equivalentes de efectivo	82,431	(150)	82,281
Otros activos financieros	1,790,332	(1,600)	1,788,732
Cuentas por cobrar	171,791	(1,811)	169,980
Inversiones en controladas	-	-	-
Propiedades de inversión	136,456	-	136,456
Propiedad, planta y equipo	41,968	-	41,968
Goodwill	-	-	-
Otros activos intangibles	5,335	-	5,335
Costos de adquisición diferidos (DAC)	267,778	(267,778)	-
Activos disponibles para la venta	-	-	-
Activo por impuesto diferido	7,488	(7,801)	(313)
Impuesto corriente	23,625	(9,272)	14,353
Otros activos	27,212	-	27,212
Total Activos Adquiridos	2,554,416	(288,412)	2,266,004
Obligaciones financieras	85,238	-	85,238
Provisión por seguros de vida (Reservas técnicas)	961,070	31,198	992,268
Pasivo por impuesto diferido	129,095	(70,215)	58,880
Pasivo por impuesto corriente	12,703	-	12,703
Prestaciones para empleados	43,044	-	43,044
Otros pasivos	2,546	-	2,546
Cuentas por pagar	142,775	(2,741)	140,034

Provisiones	25,092	5,607	30,699
Ingresos diferidos (DIL)	121,761	(101,446)	20,315
Total pasivos adquiridos	1,523,324	(137,597)	1,385,727
Total activos netos adquiridos	1,031,092	(150,815)	880,277
Activos intangibles identificados	1,671,896	(365,790)	1,306,106
Pasivo por impuesto diferido	(432,212)	91,032	(341,180)
Interés minoritario	(115,214)	39,744	(75,470)
Total activos netos identificados	2,155,562	(385,829)	1,769,733
Goodwill	1,214,610	392,590	1,607,200
Monto pagado por las compañías ING Latam	3,370,172	6,761	3,376,933

- **Ajustes a los Activos Netos Adquiridos:**

Activos netos adquiridos (preliminar)	1,031,092
i. Eliminación saldo inicial DAC	(197,024)
ii. Ajuste medición a valor razonable DIL	84,841
iii. Ajustes Prueba de Adecuación Sobre Reservas	(22,395)
iv. Otros ajustes propuestos	(16,237)
Activos netos adquiridos (definitivo)	880,277

i. **Eliminación Saldo Inicial de Costos de Adquisición Diferidos –DAC en el ejercicio 2012**

Los Costos de Adquisición Diferidos (Deferred Acquisition Costs – DAC) son aquellos costos incurridos en la adquisición de nuevos negocios de seguros o AFP, los cuales varían con, o son directamente relacionados a, la adquisición de nuevos negocios.

Estos costos se reconocen como un activo en el Estado de Situación Financiera y se amortizan durante la duración del contrato.

Los DAC relacionados con los contratos adquiridos a la fecha de la adquisición, están implícitos en la valoración de los contratos con clientes y las correspondientes relaciones comerciales adquiridas, identificados en los intangibles reconocidos en la contabilidad de compra (PPA –Purchase Price Allocation), y por ende, los DAC reconocidos en las entidades adquiridas, hacen parte de los intangibles identificados en la compra bajo las relaciones con clientes.

Transacción	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Eliminación saldo inicial de los DAC	(267,778)	(55,927)	(160,337)	(34,697)	(3,895)	(12,922)
Efecto del impuesto diferido en los DAC	70,754	9,626	45,481	10,409	974	4,264

Efecto en el patrimonio	(197,024)	(46,301)	(114,856)	(24,288)	(2,921)	(8,658)
--------------------------------	------------------	-----------------	------------------	-----------------	----------------	----------------

ii. Ajustes en la medición del pasivo por ingresos diferidos – DIL

El concepto del pasivo por ingresos diferidos (DIL - Deferred Income Liability) tiene por objetivo diferir los ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra los gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los periodos en los que los afiliados se conviertan en no cotizantes. La razón de esto se debe a que, bajo la condición de no cotizante, estos afiliados no generan ingreso alguno que permita afrontar los costos. Para tal fin, se crea una provisión cuya constitución tiene lugar en tanto Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes hagan la recaudación correspondiente, y su liberación se da a medida que se incurra en el costo mencionado.

Las entidades adquiridas reconocían el DIL, sobre la base de una medición grupal, es decir, costo marginal. Con el análisis realizado se determinó que las compañías AFP deben medir la suficiencia de los flujos futuros esperados provenientes de los afiliados cotizantes, (afectados por la probabilidad de que un afiliado cotizante se convierta en un cesante, es decir, no cotizante).

De acuerdo con lo anterior se determina que el DIL reconocido será suficiente para compensar la probabilidad de que un cotizante se convierta en un cesante así como los costos futuros esperados de los afiliados no cotizantes actuales

Transacción	Total	Chile	Perú	Uruguay
Ajuste medición a valor razonable - DIL	101,445	107,787	(4,774)	(1,568)
Efecto impuesto diferido - DIL	(16,604)	(18,404)	1,408	392
Efecto en el patrimonio	84,841	89,383	(3,366)	(1,176)

iii. Ajustes Prueba de Suficiencia del Pasivo (Compañías Aseguradoras)

Como resultado de la valuación de reservas bajo NIIF fueron identificadas diferencias, que reflejaron en su totalidad un impacto de USD 31.2 millones antes de impuestos, como se detalla a continuación

- **Insuficiencia derivada de computar reservas contingentes:** Del análisis realizado a las reservas técnicas se observó que al comparar el monto de obligaciones de la prueba de suficiencia con la reserva reconocida bajo NIIF, las compañías aseguradoras toman en cuenta la reserva de contingencia de beneficio básico y adicional.

Debido a que la reserva de contingencia constituye una obligación con un tercero (distinta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros), se consideró que esta no debe ser tomada como reserva base de la prueba de suficiencia. Por lo anterior se considera que la insuficiencia calculada por las compañías aseguradoras estaba subestimada a esa fecha en un monto equivalente a USD 6.9 millones.

- Actualización de supuestos y escenarios al cierre del 2011:** A través de un modelo de valuación más exacto para la proyección de flujos de pasivos se utilizó una metodología diferente la de MG Alfa (utilizada históricamente), para la proyección de tasas de reinversión para activos, diseñado por un experto independiente. Por lo tanto, se recalculó la reserva contemplando la actualización de supuestos al cierre 2011, incorporando condiciones reales de la cartera de pensionados, teniendo en cuenta el estado actual y esperado de factores implicados con la cartera de activos y pasivos en un escenario de mejor estimación lo que generó un impacto de USD 18.2 millones.
- Efecto de incluir supuestos mejor estimados en la Compañía:** bajo los lineamientos NIIF es permitido utilizar supuestos distintos con respecto a los mejores estimados en el cálculo de la reserva, específicamente sobre tasas de reinversión y sobre tablas de mortalidad derivado de cambios en los supuestos. Esto implicó un ajuste de USD 6.1 millones

Transacción	Total	México
Ajustes por prueba de suficiencia a las reservas	(31,198)	(31,198)
Efecto impuesto diferido en las reservas	8,803	8,803
Efecto en el patrimonio	(22,395)	(22,395)

iv. Otros ajustes menores

La Administración de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes revisó de forma detallada a nivel de los estados financieros individuales, cada uno de los activos adquiridos y pasivos asumidos, dando como resultado los siguientes ajustes:

Transacción	Total	Chile	México	Uruguay
Efectivo y equivalentes de efectivo	(148)	(148)	-	-
Cuentas por cobrar	(1,810)	(1,810)	-	-
Activo por impuesto corriente	(9,272)	(9,214)	-	(58)
Otros activos financieros	(1,600)	-	(1,600)	-
Cuentas por pagar	2,740	2,740	-	-
Provisiones	(5,608)	(5,776)	-	168
Pasivo por impuesto diferido	(539)	(39)	(500)	-
Efecto en el patrimonio	(16,237)	(14,247)	(2,100)	110

- Ajustes a la valoración de los activos intangibles identificados en la transacción:

Para la estimación del valor razonable de las relaciones con clientes, SURA Asset Management S.A. utilizó el método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-period Excess Earnings Method), en el marco del enfoque de ingresos.

A efectos de la aplicación de dicho método MEEM, se calculó el margen EBITDA generado por las relaciones con clientes. A dicho margen se le sustrajeron los cargos atribuibles al uso de otros activos necesarios para la generación del mismo (i.e activos fijos, capital mínimo requerido, fuerza laboral, etc.). Esta metodología permite individualizar el valor generado por la relación con clientes en particular.

Para la estimación del EBITDA, se consideró los ingresos por rentabilidad del encaje como parte de los ingresos totales atribuibles a las relaciones con clientes. Los ingresos por rentabilidad del encaje se calcularon aplicando una tasa de rentabilidad sobre el saldo promedio del encaje, salvo en el caso de México en el cual este ingreso se calcula aplicando la tasa de rentabilidad sobre los activos administrados promedio (“AUM”).

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes revisaron las estimaciones realizadas y consideró que, a los efectos de mejorar la exactitud de las mismas, resultaba adecuado considerar otros dos efectos derivados del encaje sobre el flujo de caja: i) el efecto de la liberación del encaje que se produce cuando se da la baja de un afiliado (“inflow”); y ii) el egreso de fondos asociados con el nuevo encaje que debe constituirse como respaldo de los nuevos aportes que realizan los afiliados cada período (“outflow”).

Con el fin de incluir dichos efectos, se ajustó el EBITDA después de impuestos por la variación del período de la posición neta, produciendo un ajuste a la medición inicial, el cual se muestra a continuación:

Otros Activos Intangibles identificados	Preliminar	Ajustes	Definitivo
Relaciones con clientes	1,618,383	(365,790)	1,252,593
Marcas (Ver Nota 18).	51,439	-	51,439
Licencias software. Contratos Beneficiosos (Nota 18)	2,074	-	2,074
Total	1,671,896	(365,790)	1,306,106
Efecto en el impuesto diferido	432,212	(91,032)	341,180

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	26
Corredora de Bolsa SURA S.A.	10	9
ING Seguros de Vida (Chile)	14	13
AFP Integra (Perú)	30	29
ING Wealth Management (Perú)	4	3
AFAP SURA S.A.	23	22
ING Afore S.A. (México)	21	20

Marcas	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida
AFAP SURA S.A.	1	-

- **Ajustes a las participaciones no controladoras**

A consecuencia de los ajustes realizados tanto a los activos netos adquiridos como a los activos intangibles identificados, las participaciones no controladoras se vieron afectadas como se muestra a continuación:

Las participaciones no controladoras se detallan a continuación:

	Contabilidad Preliminar	Total Ajustes *	Contabilidad Definitiva
Participaciones no controladoras	115,214	(39,744)	75,470

*El detalle de los ajustes efectuados es el siguiente:

Concepto	Valor
Otros ajustes propuestos	13
Ajuste medición DIL a valor razonable	(341)
Eliminación saldo inicial DAC	(5,012)
Ajuste medición activos intangibles	(23,525)
Ajustes verificaciones en las participaciones accionarias	(10,879)
Total ajustes	(39,744)

- **Ajustes al valor pagado por la transacción de compra:**

De acuerdo con los términos contractuales de la adquisición, se evaluaron ciertas subsidiarias de SURA Asset Management S.A. a la fecha de la adquisición con el fin de asegurar que habían reconocido los impuestos por recuperar en las cuentas del activo. Se acordó que estos impuestos serían devueltos a ING Group, debido a que correspondían a saldos a favor de ejercicios anteriores. De acuerdo con la NIIF 3, este acuerdo corresponde a un pago contingente y por lo tanto, hacen parte del valor pagado. Se determinó, de acuerdo con la exigibilidad ante el ente fiscal que, el valor esperado a recuperar en la fecha de adquisición es de USD 6.8 millones. Se determinó, de acuerdo con las obligaciones por parte de las correspondientes autoridades fiscales, el valor esperado a recuperar en la fecha de adquisición es de USD 6.8 millones.

5 Primas brutas

Las primas brutas obtenidas por SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	2013	2012
Contratos de seguro de vida	772,662	374,095
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(57,093)	(54,673)
Total primas netas	715,569	319,422

El detalle de las primas brutas de cada país se relaciona a continuación:

	Total 2013	Chile	México	Perú
Total primas brutas	772,662	552,309	20,541	199,812
Total primas cedidas a reaseguradoras	(57,093)	(55,589)	-	(1,504)
Total prima neta	715,569	496,720	20,541	198,308

	Total 2012	Chile	México	Perú
Total primas brutas	374,095	356,044	790	17,261
Total primas cedidas a reaseguradoras	(54,673)	(54,190)	-	(483)
Total primas netas	319,422	301,854	790	16,778

6 Ingresos por comisiones y honorarios

Los ingresos percibidos por comisiones y honorarios de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	2013	2012
Ingresos por comisiones AFP	668,608	658,278
Ingresos por honorarios	35,800	29,945
Total ingresos por comisiones y honorarios	704,408	688,223

El detalle de los ingresos por comisiones y honorarios de cada país se relaciona a continuación

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Ingresos por comisiones AFP	668,608	233,190	260,737	149,225	25,456	-
Ingresos por honorarios	35,800	11,170	21,229	3,356	45	-
Total ingresos por comisiones y honorarios	704,408	244,360	281,966	152,581	25,501	-

	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Ingresos por comisiones AFP	658,278	218,265	237,653	111,556	22,461	68,343
Ingresos por honorarios	29,945	9,160	17,382	3,403	-	-
Total ingresos por comisiones y honorarios	688,223	227,425	255,035	114,959	22,461	68,343

7 Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, al 31 de diciembre son los siguientes:

	2013	2012
Ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión	20,886	26,728
Activos financieros disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Ingresos por instrumentos financieros (*)	18,448	47,627
Deterioro por inversiones	(2,271)	-
Otros Activos Financieros		
Ingresos por dividendos (**)	6,478	2,389
Ingresos por préstamos e intereses por cobrar	7,450	13,159
Otros ingresos	5,522	
Deterioro de valor cartera de crédito	(300)	-
Deterioro de valor cuentas por cobrar	(197)	-
Pérdida en venta de inversiones	(881)	-
Pérdida en venta de otros activos	(30)	-
Pérdida en venta de propiedades y equipo	(16)	-
Total ingresos por inversiones	55,089	89,903

(*) Ingresos por instrumentos financieros - 2013: Activos financieros disponibles para la venta USD 8,048, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados USD 7,307 y otros activos financieros USD 3,093

(**) Ingresos por dividendos - 2013: Protección USD 5,876 y otros USD 602.

El detalle de los ingresos por inversiones de cada país se relaciona a continuación:

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Total ingresos por inversiones – 2013	55,089	28,577	7,081	14,702	-	-	379	4,350
	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Total ingresos por inversiones	89,903	52,774	20,922	5,465	572	10,170	-	-

8 Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta

Las ganancias y pérdidas netas realizadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2013	2012
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias realizadas		
Valores representativos de deuda	486	4,628
Valores de patrimonio	2,334	-
Pérdidas incurridas		
Valores de renta variable	-	(1,523)
Valores representativos de deuda	-	-
Total ganancias y pérdidas realizadas, netas	2,820	3,105

Las ganancias y pérdidas netas realizadas de cada país se detallan a continuación:

	Total 2013	Chile	Uruguay	Perú
Total ganancias y pérdidas realizadas, netas	2,820	1,518	486	816
	Total 2012	Chile	México	Perú
Total ganancias y pérdidas realizadas, netas	3,105	802	2,671	(368)

Para mayor información ver Nota 23 - Instrumentos Financieros

9 Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2013	2012
Ganancias y pérdidas en propiedades de inversión	26,208	11,373
Ganancias y pérdidas en instrumentos financieros no derivados	60,937	60,968
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable	87,145	72,341

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable para cada país se detallan a continuación:

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable	87,145	49,356	7,643	29,490	656

	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable	72,341	34,313	25,183	11,526	1,319

Para mayor información ver Nota 17 - Propiedades de Inversión.
 Para mayor información ver Nota 23 - Instrumentos financieros.

9.1 Otro resultado integral

Los componentes del patrimonio, incluyendo las participaciones controladora y no controladoras, pertenecientes a otro resultado integral se detallan a continuación.

	2013	2012
Ganancias y pérdidas en activos financieros disponibles para la venta	60,783	103,857
Efecto impuesto de renta diferido	(11,812)	(44,617)
Diferencias de conversión	(1,299)	36,158
Revaluación de terrenos y edificios para uso propio	3,826	3,559
Efecto impuesto de renta diferido	(748)	(1,269)
Total otro resultado integral	50,750	97,688

Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral

	2013	2012
Ingresos netos del ejercicio atribuibles a las participaciones no controladoras	(3,573)	(134,230)
Ganancias y pérdidas sobre activos financieros disponibles para la venta	(19,395)	(50,721)
Efecto impuesto de renta diferido	-	21,917
Diferencias por conversión	3,495	(13,439)
Revaluación de terrenos y edificios para uso propio	(10)	(1,749)
Efecto impuesto de renta diferido	39	588
Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral	(15,871)	(43,404)
Total efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral	(19,446)	(177,635)

Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral

	2013	2012
Ganancias y pérdidas sobre activos financieros disponibles para la venta	41,388	53,135
Efecto impuesto de renta diferido	(11,812)	(22,700)
Diferencias por conversión	2,196	22,719
Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	3,816	1,810
Efecto impuesto de renta diferido	(709)	(681)
Efecto de la participación controladora sobre los componentes del otro resultado integral	34,879	54,283

* Para el año 2011 no existían saldos de títulos de participación cotizados en Bolsa en las cuentas de otro resultado integral. Por esta razón los saldos de los valores de participación en el año 2012 son considerados como el movimiento a utilizar para calcular Otro Resultado Integral.

10 Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

	2013	2012
Otros ingresos	21,836	9,301
Total otros ingresos operacionales	21,836	9,301

Otros ingresos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Holanda	España
Total otros ingresos operacionales - 2013	21,836	15,794	3,108	1,679	64	1,138	52	1
Total otros ingresos operacionales - 2012	9,302	(28,498)	1,257	33,323	20	793	31	2,375

11 Reclamaciones

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2013	2012
a) Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	339,332	224,118
Contratos de seguro no vida *	1,426	(1,489)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	340,758	222,629

b) Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	(25,448)	(23,236)
Contratos de seguro no vida	(717)	-
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	(26,165)	(23,236)
Beneficios netos y reclamaciones	314,593	199,393

* La cifra para el año 2012 incluye bonificaciones recibidas de las compañías reaseguradoras.

Los gastos por reclamaciones para cada país se detallan a continuación:

	Total 2013	Chile	México	Perú
Beneficios netos y reclamaciones	314,593	163,851	27,035	123,707
	Total 2012	Chile	México	Perú
Beneficios netos y reclamaciones	199,393	164,576	24,690	10,127

12 Gastos operacionales y administrativos

Los gastos operaciones y administrativos de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

	2013	2012
Movimiento de reservas	498,924	127,489
Honorarios - Junta Directiva	617	749
Honorarios - Auditoría Externa	1,841	787
Honorarios - asesores legales y financieros	4,651	2,564
Otros honorarios	14,710	71,114
Gastos por comisiones y honorarios	21,819	75,214
Amortización de intangibles	65,439	54,930
Depreciación de bienes/muebles	8,104	13,250
Amortización de costos de adquisición diferidos (DAC)	15,839	2,326
Software capitalizado	-	3,558
Gastos de personal (nota 31)	214,565	141,335
Otros gastos operacionales *	264,600	262,805
Otros gastos operacionales y administrativos	568,547	478,204

* Otros gastos operacionales para el año 2013 se componen principalmente gastos por comisiones (USD\$ 18,385), gastos por impuestos (USD\$ 18,185), cánones de arrendamiento (USD\$ 18,373), gastos de mantenimiento (USD\$ 12,976), publicidad (USD\$ 24,080), minería de datos (USD\$ 8,115), gastos de transporte (USD\$ 6,737), donaciones (USD\$ 1,290), otros gastos legales (USD\$ 2,302), servicios (USD\$ 75,661), contribuciones y membresías (USD\$ 5,099) y otros gastos de seguros (USD\$ 1,625).

Los gastos operacionales y administrativos para cada país se detallan a continuación:

							Salvador	
Total otros gastos operacionales y administrativos – 2013	1,089,290	580,690	195,264	251,612	12,109	46,885	4	2,725
	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Total otros gastos operacionales y administrativos – 2012	680,907	301,392	168,527	76,528	13,883	98,935	3,408	18,234

13 Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Diferencias por conversión	62,437	14,737
Otros ingresos netos	154,534	47,235
Ingresos financieros netos	216,971	61,972

Otros ingresos financieros netos para el ejercicio de 2013 incluyen: intereses USD 94,981, ingresos por instrumentos de deuda USD 36,811, y otros ingresos financieros USD 22,742.

El detalle de los ingresos financieros para cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Ingresos financieros netos - 2013	216,971	84,643	38,791	57,886	248	94	35,308	-
Ingresos financieros netos - 2012	61,972	-	14,737	-	-	37	71	47,127

14 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Gastos por intereses		
Otros gastos por intereses	30,927	24,006
Gastos por diferencia en cambio	26,389	18,026
Total costos financieros	57,316	42,032

El detalle de los gastos financieros para cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Total gastos financieros - 2013	57,316	7,852	8,845	6,844	231	22,202	11,022	319
	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Total gastos financieros - 2012	42,032	12,449	6	-	-	217	29,422	(62)

15 Ganancias netas en transacciones entre asociadas

15.1 El detalle de las ganancias netas obtenidas de transacciones entre asociadas se presenta a continuación:

El goodwill identificado con la adquisición de Seguros SURA (antes Invita) para el año 2012 alcanzó USD 55,106. Durante el periodo de medición en 2013, se hicieron ajustes a los activos netos adquiridos produciendo un aumento de USD 203,045 por haber ajustado las reservas contabilizadas en los estados financieros locales. Esto implicó el reconocimiento de una ganancia de USD 72,812 sobre la transacción antes mencionada, por ser compra de oportunidad.

Seguros SURA S.A. (antes Invita)	PPA Inicial	Ajustes a la contabilidad inicial	Contabilidad definitiva
Cuentas	2012	Ajustes	2013
Total Activo	1,403,892	-	1,403,892
Total Pasivo	1,297,133	(203,046)	1,094,088
Activos netos adquiridos	106,759	203,046	309,804
Activos intangibles identificados	60,662	-	60,662
Activos netos adquiridos a valor razonable	167,421	203,046	370,466
Participaciones no controladoras	(61,945)	(75,127)	(137,072)
Activo (pasivo) por impuesto diferido	(18,199)	-	(18,199)
Activos netos identificados a valor razonable	87,277	127,919	215,195
Goodwill / Ganancia por compra de oportunidad	55,106	(127,919)	(72,812)
Valor pagado	142,383	-	142,383

Para mayor información sobre la adquisición de Seguros SURA (antes Invita) ver Nota 4 Combinaciones de Negocios - Goodwill (Sección 4.2).

15,2 El detalle de las ganancias netas en transacciones entre asociadas para el año 2012 se presenta a continuación:

	Inversión entregada (saldo en libros)	Inversión recibida Protección S.A	Utilidad de la transacción
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	143,169	147,325	4,156
Grupo SURA Holanda B.V.	7,691	7,917	226
SURA Asset Management España S.L.	2,807	15,464	12,657
Total transacción	153,667	170,706	17,039
Ingresos operacionales para ING Colombia año			(8,085)
Amortización PPA asignado ING Colombia año			1,571
Total utilidad intercambio accionario ING Colombia - Protección			10,525

A 31 de diciembre de 2012, Sura Asset Management S.A., transfirió la totalidad de su participación en ING Administradora de Pensiones y Cesantías (ING Colombia), a Protección S.A. en cambio de una participación en la nueva compañía que resultó de la fusión por absorción entre Protección S.A e ING Colombia, (Ver Nota 4).

En dicho intercambio accionario Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes perdió el control sobre ING Colombia en cambio de una participación no controlador de la nueva compañía "Protección Fusionada", y por lo tanto no tiene influencia significativa sobre dicha entidad. Teniendo en cuenta que la transacción se realizó a 31 de diciembre de 2012, la utilidad del ejercicio del año correspondiente a ING Colombia hace parte de la utilidad generada por la transacción. A nivel de los estados financieros consolidados de la Sociedad, el efecto real sobre los ingresos corresponde USD 10.5 millones.

16 Activos fijos

El detalle de los activos fijos de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se relaciona a continuación:

	2013	2012
Edificios y terrenos	32,115	33,707
Equipos	13,209	7,590
Muebles, enseres y vehículos	11,650	13,307
Total activos fijos	56,974	54,604

El detalle de los movimientos de los activos fijos de Sura Asset Management S.A. y sus sociedades dependientes se relaciona a continuación:

	Edificios y terrenos	Equipos	Muebles, enseres y vehículos	Total
Gastos				
Al 01 de enero de 2012	21,929	8,479	15,111	45,519
Adiciones	12,871	5,745	8,313	26,929

Bajas	(2,573)	(1,796)	(7,761)	(12,130)
Revaluación	3,559	-	-	3,559
Al 31 de diciembre de 2012	35,786	12,428	15,663	63,877
Adiciones	4,777	9,810	4,303	18,890
Adquisiciones por combinación de negocios	2,031	583	130	2,744
Bajas	(7,936)	(364)	(5,438)	(13,738)
Revaluación	267	-	-	267
Al 31 de diciembre de 2013	34,925	22,457	14,658	72,040
Depreciación				
Depreciación del ejercicio	(2,266)	(5,863)	(5,121)	(13,250)
Retiros	187	1,025	2,765	3,977
Al 31 de diciembre de 2012	(2,079)	(4,838)	(2,356)	(9,273)
Depreciación del ejercicio	(2,431)	(4,774)	(899)	(8,104)
Retiros	1,700	364	247	2,311
Al 31 de diciembre de 2013	(2,810)	(9,248)	(3,008)	(15,066)
Valor neto en libros				
Al 31 de diciembre de 2012	33,707	7,590	13,307	54,604
Al 31 de diciembre de 2013	32,115	13,209	11,650	56,974

Los cambios presentados en la Nota - Activos Fijos no incluyen el efecto de diferencias por conversión. Este efecto se muestra por separado en cada una de las revelaciones requeridas.

El detalle de los activos fijos de cada país para los años 2013 y 2012 se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Edificios y terrenos	32,115	10,457	302	18,664	2,692	-
Equipos	13,209	6,648	3,783	2,464	254	60
Muebles, enseres y vehículos	11,650	409	8,247	2,720	177	97
Total activos fijos - 2013	56,974	17,514	12,332	23,848	3,123	157
	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Edificios y terrenos	33,707	10,831	310	20,044	2,522	-
Equipos	7,590	1,571	4,546	1,236	200	37
Muebles, enseres y vehículos	13,307	7,854	3,933	1,229	207	84
Total activos fijos - 2012	54,604	20,256	8,789	22,509	2,929	121

Los elementos de activo fijo son medidos inicialmente al costo, que incluye todas las erogaciones necesarias para poner dichos elementos en condiciones de uso. Con posterioridad a su reconocimiento como activo, los terrenos y edificios de uso propio son contabilizados por su valor razonable menos la depreciación acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Para el cálculo de la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipo se aplica el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada en años

Aunque SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes tienen activos aptos, no existe ningún pasivo que esté directamente asociado a la adquisición y construcción de este tipo de activos, por lo que no se realiza ninguna capitalización de gastos por préstamos.

	Vida útil
Edificios	Entre 20 y 50 años
Equipo de procesamiento de datos	Entre 2 y 5 años
Muebles y enseres de oficina	Entre 4 y 10 años
Vehículos	5

SUAM España y sus Sociedades dependientes tienen como política contable la aplicación del modelo de revaluación en la medición posterior de los edificios y terrenos, para los demás elementos de activos fijos se aplica el modelo del costo.

Para determinar el valor razonable de los edificios y terrenos se contrataron profesionales independientes que realizaron los avalúos.

Tal y como se indica en la Nota 9.1 durante el ejercicio 2013, se ha registrado una revalorización de edificios y terrenos por un valor de USD 3,826. Este monto incluye el efecto de diferencias por conversión.

El valor razonable se determinó por referencia de evidencia basada en el mercado. Esto significa que las valuaciones realizadas por el evaluador se basaron en precios de mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación o condición de cada propiedad en particular.

No existe ninguna restricción relacionada con los activos fijos.

Se realizó al final de periodo un análisis para determinar la existencia de algún indicio de que los activos fijos de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes pudieran estar deteriorados en su valor.

- Durante el periodo, el valor del mercado de los activos no ha disminuido más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- No se espera tener cambios significativos en su valor por situaciones adversas a la Sociedad.
- No se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- No se espera que en un futuro inmediato cambios en el uso de los activos que puedan afectar desfavorablemente a la entidad.
- No se dispone de evidencia que indique que el rendimiento económico del activo es, o va a ser peor que el esperado.

Después de analizar los indicios de deterioro, se determinó que no hay evidencia de deterioro para todos los elementos de la propiedad y equipo a la fecha de presentación de este informe.

17 Propiedades de inversión

El detalle de las propiedades de inversión al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	208,531	136,456
Adquisiciones por combinación de negocios 2012 *	-	43,016
Adiciones	16,655	110
Ganancias y pérdidas a valor razonable	26,208	11,373
Bajas de activos	-	(861)
Efecto por conversión	(12,450)	18,437
Saldo al 31 de diciembre	238,944	208,531

* Corresponde a las propiedades de inversión de la compañía peruana Seguros Sura S.A (antes Invita) adquirida el 14 de noviembre de 2012. (Ver Nota 4. Combinaciones de Negocio – Goodwill)

En la Nota 9 se presentan las ganancias netas de diferencias de conversión sobre las propiedades de inversión.

El detalle de las propiedades de inversión de cada país para los años 2013 y 2012 se relaciona a continuación:

	Total	Chile	Perú
Propiedades de Inversión 2013	238,944	176,161	62,783
Propiedades de Inversión 2012	208,531	163,360	45,171

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes no tienen restricciones sobre la posible disposición o venta de sus propiedades de inversión, ni obligaciones contractuales de comprar, construir o desarrollar propiedades de inversión, o de realizar reparaciones, tareas de mantenimiento y/o ampliaciones. Las propiedades de inversión están expresadas por su valor razonable, determinado sobre la base de las valuaciones realizadas por los evaluadores independientes reconocidos.

Las propiedades de inversión están expresadas por su valor razonable, determinado sobre la base de las valuaciones realizadas por los evaluadores independientes no relacionados con el Grupo. Los evaluadores ofrecen las debidas cualificaciones y experiencia reciente en la valuación de propiedades en las respectivas jurisdicciones. El valor razonable de las propiedades se determinó con base a transacciones observables en el mercado, debido a la naturaleza de las propiedades, cumpliendo con un modelo de valoración conforme a las recomendaciones del Comité de Normas Internacionales de Valuación. La totalidad de las Propiedades de Inversión son de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes. Los contratos de arrendamiento son operativos y en la actualidad Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes no tienen contratos de arrendamiento.

que se puedan catalogar como financieros. SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes asumen el pago de impuesto predial así como el seguro del inmueble de todas sus propiedades de inversión. De las anteriores propiedades de Inversión ninguna ha sido tomada en arriendo y no poseen leasing financiero.

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de os evaluadores independiente

En los últimos años las propiedades de la Sociedad han sido valoradas por dos evaluadores independientes: Gabriel Rodríguez Walker, ICA 3.114, RUT 5.082.752-6, arquitecto, tasador independiente registrado con la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile y Guillermo Rosselot Iriarte, RUT 6.874.683-3 , arquitecto, tasador independiente registrado también con la SVS de Chile.

2. Los métodos e hipótesis utilizados:

Los valores razonables de dichas valuaciones se encuentran respaldados por evidencia del mercado y representan los valores por los cuales los activos podrían ser comprados y vendidos entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en una transacción en condiciones de independencia mutua y en la fecha de la valoración conforme a las normas del Comité de Normas Internacionales de Valuación. Las propiedades son valoradas cada año y las ganancias y pérdidas a valor razonable se registran en el estado de resultados.

Se asigna el nivel de categorización 2 con base en los supuestos de mercado, pero en cuanto a las características de los activos en sí es necesario revisar los casos consolidados con el fin de determinar el valor de estos activos

3. La medida en que se calcula el valor razonable con base en las variables observables en un mercado activo.

Los parámetros que se utilizan para realizar estas valuaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado con el fin de poder absorber eventuales fluctuaciones futuras. Las tasas de vacancia de mercado para propiedades en ubicaciones similares a las de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes y las que se han registrado en el pasado son inferiores a las que se han utilizado a efectos de dichas valuaciones (2% versus 5%).

Los ingresos reales de dichas propiedades muestran este año un incremento que no ha sido incluido en las correspondientes valuaciones Finalmente la tasa de descuento o la "cap rate" de las valuaciones es superior a la que se observa en el mercado con las transacciones equivalentes (7 a 8%). Esto hace que las valuaciones bajo NIIF tengan un margen para resguardar respecto eventuales fluctuaciones del mercado

La Sociedad suscribe contratos de arrendamiento operativo para todas sus propiedades de inversión

El valor total de los pagos mínimos futuros de contratos de arrendamiento operativo no cancelables se detalla a continuación

Periodo	Valor
Menos de 1 año	3,997
Entre 1 y 5 años	32,954
Más de 5 años	15,656

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión sujetas a contratos de arrendamiento operativo son de USD 2,260

Las propiedades de inversión de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Propiedades de inversión - Chile 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha de avalúo	Estado
Edificio Alsacia	6.14	3.45	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	3.39	2.18	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	3.85	2.23	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Magdalena	8.12	4.13	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22	11.5	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	4.36	2.55	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	2.98	2.64	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Paseo Las Palmas	6.64	3.77	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio WTC	4.31	2.75	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	8.04	6.71	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Diez	11.0	7.67	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	8.19	5.08	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Coyancura	5.01	3.76	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión - Chile 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Status
Strip Center Small Service	4.11	2.34	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Pedro de Valdivia 3499 local 2(a)	-	-		

(a) Bien raíz expropiado para la construcción del metro

Propiedades de inversión - Chile 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Status
Terreno República de Panamá - Wacs	5	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno de Rivera Navarrete	-	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno Proyecto Unimar Barranca	30	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno Rivera Navarrete Iglesia Luterana	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Octubre 2013	No arrendado

Terreno Unimar Av. Mexico	30	0	Octubre 2013	No arrendado
Terreno y edificio Las Gardenias	30	11	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno y edificio La Molina	30	10	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Sede Wiese Wacs	1	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Proyecto Real 8	5	-	Octubre 2013	No arrendado
Unimar Barranca Construcción	30	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Proyecto Costamar en Construcción	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Proyecto Iglesia Luterana en construcción	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Maestro Huancayo	30	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión - Chile 2012	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha de avalúo	Estado
Edificio Alsacia	4	2	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	2	2	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	3	2	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Magdalena	3	3	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22	10	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	5	3	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	3	2	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Paseo Las Palmas	5	4	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio WTC	3	2	Mayo 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	7	5	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Diez	8	7	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	5	4	Enero 2012	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión - Chile 2012	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha de avalúo	Estado
Edificio Coyancura	4	3	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Strip Center Small Service	3	2	Enero 2012	Arrendado a Terceros
Pedro de Valdivia 3499 local 2 (a)	-	-	Enero 2012	No arrendado

(a) Bien raíz expropiado para la construcción del metro

Propiedades de inversión - Perú 2012	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha de avalúo	Estado
--------------------------------------	---	------------------------------------	-----------------	--------

Terreno República de Panamá – Wacs	1	1	Agosto 2012	Arrendado a Terceros
Terreno de Rivera Navarrete	-	-	Agosto 2012	No arrendado
Terreno Proyecto Unimar Barranca	30	-	Agosto 2012	No arrendado
Terreno Rivera Navarrete Iglesia Luterana	-	-	Agosto 2012	No arrendado
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Agosto 2012	No arrendado
Terreno y edificio Las Gardenias	30	11	Agosto 2012	Arrendado a Terceros
Terreno y edificio La Molina	30	10	Agosto 2012	Arrendado a Terceros
Sede Wiese Wacs	1	1	Agosto 2012	Arrendado a Terceros
Proyecto Real 8	-	-	Agosto 2012	No arrendado
Unimar Barranca Construcción	30	-	Agosto 2012	Arrendado a Terceros
Proyecto Costamar en Construcción	-	-	Agosto 2012	No arrendado

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012. No se ha dado ninguna propiedad a un tercero en forma de garantía prendaria. Los terrenos y edificaciones están destinados al arrendamiento y se encuentran libres de gravámenes.

El detalle de las propiedades de inversión del Grupo y la información acerca de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre 2013 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2013
Terrenos	-	56,477	-	56,477
Edificios	-	182,467	-	182,467
Total	-	238,944	-	238,944

En 2013 ninguna propiedad fue transferida entre los niveles 1, 2 y 3.

18 Activos intangibles

El detalle de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se relaciona a continuación:

	2013	2012
Marcas	51,289	51,289
Relaciones con clientes	1,271,524	1,190,264
Contratos beneficiosos	1,762	1,884
Licencias de software	12,196	3,558
Goodwill	1,719,794	1,622,288
Total Activos Intangibles	3,056,565	2,869,283

El detalle de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se relaciona a continuación:

	Marcas	Relaciones con clientes	Contratos beneficiosos	Licencias de software	Goodwill	Total
Gastos						
Al 01 de enero de 2012	51,439	1,252,593	2,074	5,853	1,607,200	2,919,159
Adiciones	-	-	-	391	19,535	19,926
Combinaciones de negocios (Nota 4)	-	60,662	-	-	-	60,662
Bajas	-	(72,681)	(72)	-	(4,447)	(77,200)
Efecto por conversión	-	-	-	(518)	-	(518)
Al 31 de diciembre de 2012	51,439	1,240,574	2,002	5,726	1,622,288	2,922,029
Adiciones	-	145,960	-	21,307	101,670	268,937
Bajas	-	-	-	(6,862)	-	(6,862)
Efecto por conversión	-	(4,904)	-	(1,410)	(4,164)	(10,478)
Al 31 de Diciembre de 2013	51,439	1,381,630	2,002	18,761	1,719,794	3,173,626
Amortización						
Al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-
Amortización	(150)	(52,494)	(118)	(2,168)	-	(54,930)
Bajas amortización	-	2,184	-	-	-	2,184
Al 31 de diciembre de 2012	(150)	(50,310)	(118)	(2,168)	-	(52,746)
Amortización	-	(60,122)	(122)	(5,195)	-	(65,439)
Bajas amortización	-	-	-	16	-	16
Efecto por conversión	-	325	-	783	-	1,108
Al 31 de Diciembre de 2013	(150)	(110,107)	(240)	6,564	-	(117,061)
Valor neto en libros						
Al 31 de diciembre de 2012	51,289	1,190,264	1,884	3,558	1,622,288	2,869,283
Al 31 de Diciembre de 2013	51,289	1,271,523	1,762	12,197	1,719,794	3,056,565

*De los activos adquiridos en la combinación de negocios en el año 2011, se procedió a dar de baja de la porción de activos en Colombia (los activos ING). Dicho castigo fue efectuado en 2012 y la entidad en sí recibió un aporte en especie en cambio de acciones en Protección (entidad asociada).

El detalle de los activos intangibles de cada país para los años 2013 y 2012 se relaciona a continuación:

	Al 31 de Diciembre de 2013					
	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Marcas	51,289	34,027	-	17,262	-	-
Relaciones con clientes	1,271,523	413,677	376,637	402,432	78,777	-
Contratos beneficiosos	1,762	814	490	372	86	-
Licencias de software	12,197	4,341	5,545	1,571	472	268

Goodwill	1,719,794	776,837	436,886	429,434	76,637	-
Total al 31 de Diciembre de 2013	3,056,565	1,229,696	819,558	851,071	155,972	268

	Al 31 de Diciembre de 2012					
	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Marcas	51,289	34,027	-	17,262	-	-
Relaciones con clientes	1,190,264	432,692	396,460	278,584	82,528	-
Contratos beneficiosos	1,884	870	524	398	92	-
Licencias de software	3,558	2,393	-	774	391	-
Goodwill	1,622,288	776,837	436,886	331,928	76,637	-
Total al 31 de Diciembre de 2012	2,869,283	1,246,819	833,870	628,946	159,648	-

A continuación se detallan las vidas útiles de los intangibles más significativos:

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	25
Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	8
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	12
AFP Integra (Perú)	30	28
Wealth Management SURA S.A. (Perú)	4	2
AFAP SURA S.A.	23	21
Afore SURA S.A. de C.V. (México)	21	19

Marcas	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	1	-

En 2012, Sura Asset Management S.A. intercambió las acciones que poseía en ING Colombia recibiendo a cambio una participación en la compañía que surge de la fusión por absorción Protección S.A – ING Colombia, por lo tanto, se dieron de baja el goodwill reconocido en la adquisición inicial y los activos intangibles identificados (Ver Nota 4).

De acuerdo con la NIIF 3 Combinaciones de Negocios se analizaron los valores de los activos netos adquiridos, produciendo una reclasificación de los mismos junto con un goodwill por USD 19,1 millones que se había registrado en 2012.

Al 30 de noviembre de 2012, se adquirió el control de Seguros Sura S.A. Esto produjo un goodwill por un valor de USD 55 millones y activos intangibles identificados que alcanzaron USD 61 millones (Ver Nota 4).

Prueba de Deterioro

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios y las marcas con vida útil indefinida se han asignado a las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs), a efectos de comprobar su deterioro:

- Corredora de Bolsa SURA S.A.(Chile) y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)
- AFP Capital S.A. (Chile)
- Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)
- Afore SURA S.A. de C.V. (México)
- SURA Investment Management Mexico S.A. de C.V. (México)
- SURA Pensiones (México)
- AFP Integra S.A. (Perú)
- Fondos SURA SAF S.A.C. (Perú)
- AFAP SURA S.A. (Uruguay)

Las anteriores entidades representan las compañías operativas de más significativas que son responsables de gestionar, controlar y proyectar el negocio del Grupo en toda la región latinoamericana.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, realizaron las pruebas de deterioro anuales, cuyos resultados no arrojaron indicios de deterioro en el goodwill ni en las marcas con vida útil indefinida.

En vista de que AFP Horizonte fue adquirido durante el periodo de medición en 2013, no fue necesario realizar una prueba de deterioro.

A los efectos de asignar el goodwill consolidado a cada una de las UGEs identificadas, se aplicó el criterio de valor razonable sobre el patrimonio. Dicha asignación se realizó con base en los valores de mercado estimados para cada UGE al 31 de diciembre de 2013.

También, se han asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGE correspondientes que se detallan a continuación:

la marca AFP Capital, asociada a la AFP Capital S.A. y la marca AFP Integra, asociada a la AFP Integra S.A.

Metodología de Estimación del Valor de Uso:

Se estimó el valor de uso de las UGEs del Grupo mediante la aplicación del enfoque de ingresos.

Supuestos generales para la aplicación del enfoque de ingresos:

El cálculo del valor de uso, para todas las UGEs, es sensible a las siguientes hipótesis:

- *Horizonte temporal:* El horizonte temporal de la proyección que corresponde a la duración estimada de los negocios de las UGEs bajo análisis, ver a continuación-
- *Horizonte de proyección:* Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas UGEs bajo análisis, junto con la información disponible, se han considerado los siguientes horizontes de proyección explícitos:
 - Corredora de Bolsa SURA S.A. and Administradora General de Fondos SURA S.A.: 11 años
 - AFP Capital S.A.: 5 años
 - Afore SURA S.A. de C.V: 5 años
 - SURA Investment Management Mexico S.A. de C.V: 5 años
 - AFP Integra S.A.: 12 años
 - Fondos SURA SAF S.A.C.: 5 años
 - AFAP SURA S.A.: 5 años

Se entiende que, en líneas generales, al cabo de dicho plazo las UGE's bajo análisis lograrán la madurez de sus respectivos negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos.

- *Valor residual:* En vista de que se espera que las UGEs bajo análisis continúen operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha estimado una perpetuidad, como se mencionó anteriormente. Este valor es el que se conoce como valor residual o terminal.

Con el fin de estimar el valor residual, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con expectativas de crecimiento del mismo definidas con base en los lineamientos sugeridos en la norma de aplicación.

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- *Unidad Monetaria:* Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación. Los flujos fueron convertidos a dólares al tipo de cambio moneda local - dólar estadounidense, de forma de ser consistentes con la tasa de descuento aplicada la cual está expresada en dólares estadounidenses.
- *Tasa de descuento:* Si bien la moneda funcional de cada país corresponde a su moneda local, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares estadounidenses nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, después de impuestos. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que existe cierta falta de disponibilidad de datos, y potenciales distorsiones derivadas de problemas de consistencia en los datos existentes, que afectan la estimación de una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales. Los factores que influyen en esta limitación incluyen: i) la ausencia de tasas de retorno de referencia en moneda local a largo plazo; ii) la volatilidad del mercado; y iii) una escasa profundidad, diversificación y liquidez en los mercados de capitales, entre otros.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones están basadas en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 9.10% y 10.10%

- *Tasas de Impuesto de Renta:* los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos, a los efectos de guardar consistencia con las tasas de descuento estimadas. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada mercado al 31 de diciembre de 2013. Las mismas ascienden a 20% en Chile, 33% en Colombia, 30% en México, 30% en Perú y 25% en Uruguay.
- *Supuestos Macroeconómicos:* las proyecciones financieras de las UGEs bajo análisis han sido elaboradas a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

Los siguientes supuestos se utilizaron para la prueba de deterioro de las marcas:

- *Horizonte de Proyección:* para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años y 12 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo considerando un crecimiento del 3% nominal en dólares estadounidenses a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- *Proyección de Ingresos:* para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.

- *Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas:* a los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty") se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:

- **Momentum:** se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
- **Reconocimiento:** de acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
- **Lealtad:** de acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
- **Participación de mercado:** de acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
- **Longevidad:** de acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.

Con base en los procedimientos anteriores, se estimó una regalía aplicable para AFP Capital del 1.05% y para AFP Integra del 1.09%.

Impuestos

A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto de renta, se utilizó la tasa de impuesto de renta del 20% y del 30%, siendo esta la alícuota aplicable a las compañías en Chile y Perú, respectivamente.

19 Costos de adquisición diferidos (DAC)

A continuación se detallan los movimientos del DAC para Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

	2013	2012
Costos de adquisición diferidos (DAC)	144,370	65,317
Total DAC	144,370	65,317

Movimientos de la cuenta DAC

	Total
Saldo al 1 de enero	-
Adiciones	67,643
Amortización	(2,326)
Al 31 de diciembre de 2012	65,317
Adiciones	94,892
Amortización	(15,839)
Al 31 de Diciembre de 2013	144,370

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2013 y 2012 se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay
Seguros de Vida	2,514	2,514	-	-	-
Pensiones obligatorias	98,923	-	81,778	14,829	2,316
Pensiones voluntarias	42,933	42,933	-	-	-
Total DAC - 2013	144,370	45,447	81,778	14,829	2,316

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay
Seguros de Vida	781	781	-	-	-
Pensiones obligatorias	42,891	-	31,336	10,133	1,422
Pensiones voluntarias	21,645	21,645	-	-	-
Total DAC 2012	65,317	22,426	31,336	10,133	1,422

20 Impuestos

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes compensan los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar activos y pasivos por impuesto de renta corriente y activos y pasivos por impuesto de renta diferido según lo dispuesto por la misma autoridad fiscal

Los activos y pasivos por impuestos corrientes detallados a continuación corresponden al impuesto de renta exigido por las autoridades fiscales de cada país donde operan las subsidiarias de Sura Asset Management S.A.

Los activos por impuesto diferido corresponden a las pérdidas impositivas en los países de las compañías adquiridas, las cuales pueden ser compensadas con ganancias impositivas futuras y con las diferencias temporarias entre la base fiscal y en valor en libros.

El pasivo por impuesto diferido corresponde principalmente a las diferencias temporales imponibles resultantes entre la base fiscal y el valor en libros en cada una de las subsidiarias.

Además, el pasivo por impuesto diferido recoge los intangibles identificados en la compra de las compañías de ING durante el periodo y las diferencias temporales en la medición y reconocimiento del DAC y DIL, no reconocidos localmente en los diferentes países donde operan las compañías adquiridas.

Las tasas fiscales utilizadas para calcular el impuesto de renta son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España
Tasa fiscal	20%	30%	30%	25%	34%*	30% (Tasa promedio)

*La tarifa aplicable al impuesto de renta para el año 2013 es del 25%, para el 2012 la tarifa fue de 33%. La reducción en la tarifa del impuesto de renta para el año 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012. En esta misma Ley se creó el impuesto de renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2013.

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes son los siguientes:

Estado de resultados consolidado	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	90,653	19,073	26,641	22,451	3,371	1,785	-	17,332
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	13,771	22,432	13,869	1,343	125	(1,213)	(7,483)	(15,302)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	104,424	41,505	40,510	23,794	3,496	572	(7,483)	2,030
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado	104,424	41,505	40,510	23,794	3,496	572	(7,483)	2,030

Estado de resultados consolidado	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	50,147	3,329	30,727	17,866	2,943	(9,032)	-	4,314
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	18,283	20,827	12,136	4,719	502	(13,855)	-	(6,046)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	68,430	24,156	42,863	22,585	3,445	(22,887)	-	(1,732)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultado consolidado	68,430	24,156	42,863	22,585	3,445	(22,887)	-	(1,732)

Los principales elementos del impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio por Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Estado del resultado integral consolidado	Total 2013	Chile	México
Impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el ejercicio			
Ganancias sobre activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.1)	(11,812)	(1,346)	(10,466)
Revaluación de terrenos y edificios de uso propio 9,1	(710)	(710)	-
Impuesto de renta imputado al otro resultado integral	(12,522)	(2,056)	(10,466)

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y la ganancia contable, multiplicada por la tasa impositiva de los países aplicable para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013:

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España
Tasa fiscal	20%	30%	30%	25%	34%	30% (Tasa Promedio)

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	598,103	332,827	139,100	72,470	14,783	17,725	21,198	(71,891)
Ganancia contable antes del impuesto de renta	598,103	332,827	139,100	72,470	14,783	17,725	21,198	(71,891)
A la tasa impositiva	146,744	66,565	41,730	21,741	3,696	3,162	(7,482)	17,332
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	6	6	-	-	-	-	-	-
Ajuste pérdidas fiscales	278	-	-	-	278	-	-	-
Gastos no deducibles del impuesto	358	348	-	-	10	-	-	-
Goodwill exento	(2,590)	-	-	-	-	(2,590)	-	-
Deterioro del valor del goodwill	(210)	-	-	-	(210)	-	-	-
Dividendos recibidos	(29,069)	(29,069)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos no deducibles	(11,093)	3,655	(1,220)	2,053	(279)	-	-	(15,302)
A la tasa efectiva de impuestos a 2013	104,424	41,505	40,510	23,794	3,495	572	(7,482)	2,030

Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
------------	-------	--------	------	---------	--------	---------	----------

Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas

	309,482	112,788	147,317	72,274	14,391	(25,885)	-	(11,403)
--	---------	---------	---------	--------	--------	----------	---	----------

A la tasa impositiva	87,096	22,558	44,195	21,682	3,598	(9,032)	-	4,095
-----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	----------------	----------	--------------

Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior

Utilización de pérdidas impositivas no reconocidas previamente

Gastos no deducibles del impuesto

Deterioro del valor del goodwill

Otros gastos no deducibles

Otras diferencias temporarias

A la tasa efectiva de impuestos a 2012:	68,430	24,156	42,863	22,585	3,445	(22,887)	-	(1,732)
--	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	-----------------	----------	----------------

Los impuestos corrientes activo y pasivo registrados por Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes son los siguientes:

	2013	2012
Impuesto de renta corriente		
Activo por impuesto corriente	72,120	25,533
Pasivo por impuesto diferido	(34,084)	(36,977)
Impuesto corriente, neto	38,036	(11,444)

	2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Impuesto de renta corriente								
Activo por impuesto corriente	72,120	2,996	33,606	26,508	627	-	8,383	-
Pasivo por impuesto corriente	(34,084)	(3,424)	-	(21,676)	(127)	(8,832)	(25)	-
Impuesto corriente, neto	38,036	(428)	33,606	4,832	500	(8,832)	8,358	-
Impuesto de renta corriente	2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda

Activo por impuesto corriente	25,533	1,171	6,234	17,926	58	-	143	-
Pasivo por impuesto corriente	(36,977)	(13,699)	(4,207)	(19,057)	-	(14)	-	-
Impuesto corriente, neto	(11,444)	(12,528)	2,027	1,131	58	(14)	143	-

El detalle de los impuestos diferidos de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se presenta a continuación:

	2013	2012
Impuesto de renta diferido		
Activo por impuesto diferido	79,418	37,666
Pasivo por impuesto diferido	(532,481)	(463,935)
Impuesto diferido, neto	(453,063)	(426,269)

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
impuesto de renta diferido								
Activo por impuesto diferido	79,418	53,258	5,501	5,816	-	14,843	-	-
Pasivo por impuesto diferido	(532,481)	(133,352)	(46,879)	(55,314)	(1,137)	-	(40,212)	(255,587)
Impuesto diferido, neto	(453,063)	(80,094)	(41,378)	(49,498)	(1,137)	14,843	(40,212)	(255,587)

	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Impuesto de renta diferido								
Activo por impuesto diferido	37,666	15,836	3,038	3,169	-	6,116	9,507	-
Pasivo por impuesto diferido	(463,935)	(81,180)	(48,385)	(11,278)	(802)	-	(322,290)	-
Impuesto diferido, neto	(426,269)	(65,344)	(45,347)	(8,109)	(802)	6,116	(312,783)	-

	Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Por cambios en la medición de los activos financieros	(108,608)	(53,294)	-	(55,314)	-	-	-	-

Por cambios en la medición de las inversiones	(14,574)	4,127	(18,701)	-	-	-	-	-
Por cambios en la medición de los activos fijos	(15,502)	(13,559)	(1,848)	-	(95)	-	-	-
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(48,665)	(48,665)	-	-	-	-	-	-
Por la eliminación de la corrección monetaria en los GAAP locales	-	-	-	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(30,350)	(9,035)	(21,315)	-	-	-	-	-
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,194	2,194	-	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	5,127	-	-	5,127	-	-	-	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	3,737	3,946	200	633	(1,042)	-	-	-
Por gastos tributarios activados financieramente	(1,454)	(1,454)	-	-	-	-	-	-
Por provisiones de gastos estimados	43,047	42,991	-	56	-	-	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(308,159)	(7,345)	(5,015)	-	-	-	(40,212)	(255,587)
Estimación por no materialización del impuesto (a)	20,144	-	5,301	-	-	14,843	-	-
Total Impuesto Diferido Activo	79,418	53,258	5,501	5,816	-	14,843	-	-
Total Impuesto Diferido Pasivo	532,481	133,352	46,879	55,314	1,137	-	40,212	255,587

	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Por cambios en la medición de las activos financieros	(12,030)	-	-	(11,279)	(751)	-	-	-
Por cambios en la medición de las inversiones	(125,979)	(79,335)	(46,644)	-	-	-	-	-
Por cambios en la medición de los activos financieros	(30)	-	(30)	-	-	-	-	-
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	(74)	-	(74)	-	-	-	-	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	639	-	639	-	-	-	-	-
Por la eliminación de la corrección monetaria en los GAAP locales	1,833	-	1,833	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	18,712	15,543	-	3,169	-	-	-	-

	Total 2012	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	(2,693)	(1,845)	(797)	-	(51)	-	-	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	9,507	-	-	-	-	9,507	-	-
Por gastos tributarios activados financieramente	293	293	-	-	-	-	-	-
Por provisiones de gastos estimados	566	-	566	-	-	-	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(322,290)	-	-	-	-	(322,290)	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(839)	-	(839)	-	-	-	-	-
Otras diferencias temporarias	6,116	-	-	-	-	-	6,116	-
Total Impuesto Diferido Activo	37,666	15,836	3,038	3,169	-	6,116	9,507	-
Total Impuesto Diferido Pasivo	463,935	81,180	48,385	11,279	802	322,290	-	-

(a) La estimación por no materialización del impuesto, reconocido por las sociedades mexicanas de SURA Asset Management S.A., se crea dado la baja probabilidad de recuperación del impuesto diferido activo, toda vez que en el futuro cercano no se esperan utilidades suficientes o diferencias temporales acumulables que permitan su materialización.

Existe una diferencia temporaria con respecto a una subsidiaria por un valor de USD 229,776,654 y ningún impuesto diferido ha sido registrado conforme a lo dispuesto en el párrafo 39 de la NIC 12.

21 Otros activos

El detalle de los otros activos de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte	18,529	16,790
Activos pensionales	174	776
Efectivo restringido	520	1,223
Total otros activos – no corrientes	19,223	18,789
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	8,405	13,535
Total otros activos – corrientes	8,405	13,535
Total Otros Activos	27,628	32,324

El detalle de los otros activos de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Colombia
Total otros activos 2013	27,628	463	22,196	858	519	3,409	183
Total otros activos 2012	32,324	289	28,220	3,815	-	-	-

Las obras de arte se encuentran reconocidas en la compañía Sura Art Corporation por un valor de USD 18,529. Las obras de arte son medidas a su costo histórico, debido a que no se puede medir su valor razonable de forma fiable y Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes mantienen una posición conservadora con respecto a su medición.

Los gastos pagados por anticipado están representados entre otros, por intereses, arrendamientos, seguros, publicidad y propaganda.

22 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes corresponde a:

	2013	2012
Bancos	16,528	81,102
Efectivo	229,440	6,931
Efectivo y equivalentes de efectivo	245,968	88,033

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo aplicables.

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	El Salvador
Efectivo y equivalentes de efectivo 2013	245,968	40,682	74,870	29,514	273	93,633	4,069	2,911	16
Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	El Salvador	

Efectivo y equivalentes de efectivo 2012

88,033 31,624 38,027 15,499 562 1,272 574 475 -

Dentro de la partida de efectivo y equivalentes de efectivo, Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes presentan a 31 de diciembre de 2013 y 2012, el siguiente efectivo restringido que incluye montos que no superan el año y montos con restricción indeterminada

Efectivo restringido	Monto sobre el cual existen restricciones 31.12.2013	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Depósito 1	436			
Depósitos restringidos en cuentas bancarias	436	Cargos por orden judicial ordenados por la Junta de Conciliación y Arbitraje	Indeterminado	México
Depósito 2	84			
Scotiabank Cta Cte ME C004332 en dólares estadounidenses- Scotiabank Cta Cte MN 000-0503401 en nuevos soles peruanos	84	Depósitos realizados por los clientes del ramo de cauciones reclasificado por requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros	determinado	Perú
Total efectivo restringido 2013	520			

Efectivo restringido	Monto sobre el cual existen restricciones 31.12.2012	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Deposito 1	1,020			
Suma total de depósitos en cuentas bancarias restringido	1,020	Cargos por orden judicial ordenados por la Junta de Conciliación y Arbitraje.	Indeterminado	México
Deposito 2	53			
Scotiabank Cta Cte ME C004332 en dólares estadounidenses	53	Depósitos realizados por los clientes del ramo de cauciones reclasificado por requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros	Indeterminado	Perú
Deposito 3	150			
Scotiabank Cta Cte MN 000-0503401 en nuevos soles peruanos	150	Depósitos realizados por los clientes del ramo de cauciones reclasificado por requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros	Indeterminado	Perú
Total efectivo restringido 2012	1,223			

23.1 Activos financieros

A continuación se detallan los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

Categorías de activos financieros

	2013	2012
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	49	80
Activos financieros disponible para la venta (1)	2,757,011	2,509,830
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (2)	855,581	1,125,802
Cuentas por Cobrar (Nota 25)	306,505	269,565
Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados	3,919,146	3,905,277

Separación entre activos financieros corrientes y no corrientes

	2013	2012
Activos financieros	2,414,854	3,145,240
Cuentas por cobrar	2,601	12,947
Activos financieros no corrientes	2,417,455	3,158,187
Activos financieros	1,197,787	490,472
Cuentas por cobrar	303,904	256,618
Activos financieros corrientes	1,501,691	747,090
Total activos financieros	3,919,146	3,905,277

- Incluye instrumentos de deuda, emitidos por los bancos centrales, entidades del sistema financiero y sociedades inscritas en bolsas de valores en cada país, los cuales son medidos a valor razonable.
- De acuerdo con lo establecido en disposiciones legales y estatutarias locales vigentes, las entidades de Administradoras de Pensiones deberán constituir y mantener una reserva de estabilización de rendimientos con respecto a los fondos que administran.

Estas reservas oscilan entre el 0.8% y 1% del valor de los fondos (cada país tiene una regulación específica). La inversión forma parte del patrimonio de los fondos, por lo tanto, su disponibilidad está restringida y el rendimiento corresponde a la rentabilidad generada por cada uno de los fondos.

a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

	2013	2012
Costo amortizado		
Valores representativos de deuda	49	80
Total activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	49	80

b) Activos financieros disponibles para la venta

2013	2012
------	------

Valores de renta variable	16,268	187,008
Valores representativos de deuda	2,740,743	2,322,822
Total de títulos disponibles para la venta - activos financieros a valor razonable	2,757,011	2,509,830

c) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	2013	2012
Valores de renta variable	376,483	719,377
Inversiones de riesgo para asegurados	479,098	406,425
Total activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	855,581	1,125,802

d) **Cuentas por cobrar**

	2013	2012
Cuentas por cobrar (Nota 25)	306,505	269,565
Total Cuentas por Cobrar	306,505	269,565

El detalle de los activos financieros de cada país se relaciona a continuación:

Instrumentos Financieros - SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	49	49	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2,757,011	1,146,160	490,653	1,090,338	10,857	-	19,009	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	855,581	422,809	210,957	212,207	9,572	30	-	-
Cuentas por cobrar (Nota 25)	306,505	105,466	10,343	183,896	5,368	-	-	1,432
Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados 2013	3,919,146	1,674,484	711,953	1,486,441	25,797	30	19,009	1,432

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	80	80	-	-	-	-	-	-

Activos financieros disponibles para la venta	2,509,830	504,231	565,565	1,264,222	5,106	15,464	155,242	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,125,802	809,769	186,424	120,244	9,365	-	-	-
Cuentas por cobrar (Nota 25)	269,565	105,769	9,687	145,709	5,767	185	2,434	14
Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados 2012	3,905,277	1,419,849	761,676	1,530,175	20,238	15,649	157,676	14

Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en los estados financieros (es decir, a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar).

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

Para los activos financieros que tengan un vencimiento a corto plazo (menos de tres meses), depósitos a la vista y cuentas de ahorro sin vencimiento específico, el valor en libros se aproximan a su valor razonable. En el caso de los otros instrumentos de renta variable, el ajuste también se hace para reflejar el cambio en el diferencial de crédito requerido ya que el instrumento fue reconocido inicialmente.

En cuanto a los instrumentos por cobrar a corto plazo, que se miden al costo amortizado, su valor en libros equivale a una aproximación razonable a su valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa pactada

El valor razonable de los activos de renta fija valorados a costo amortizado se calcula mediante la comparación de las tasas de interés de mercado cuando fueron reconocidos inicialmente con las tasas actuales de mercado para instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos a plazo se basa en flujos de efectivo descontados utilizando tasas de interés actuales en el mercado de dinero, de deudas con un riesgo de crédito y madurez similar. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina con base en precios de mercado cotizados.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros				
Activos financieros disponibles para la venta	2,757,011	2,509,830	2,757,011	2,509,830

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	855,581	1,125,802	855,581	1,125,802
Total	3,612,592	3,635,632	3,612,592	3,635,632

Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL	
	2013	2012
Acciones no cotizadas	15,751	30,648
Acciones cotizadas	517	176,632
Instrumentos de deuda cotizados	2,730,466	2,248,458
Instrumentos de deuda no cotizados	10,277	54,092
Total activos financieros disponibles para la venta	2,757,011	2,509,830

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros llevados a su valor razonable, están clasificados con base a la jerarquía de valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	80	80
Activos financieros disponibles para la venta	1,769,308	511,069	229,453	2,509,830	-	2,509,830
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	818,560	111,454	195,788	1,125,802	-	1,125,802
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	269,565	269,565
Total activos financieros - 2012	2,587,868	622,523	425,241	3,635,632	269,645	3,905,277
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	49	49
Activos financieros disponibles para la venta	2,757,011	-	-	2,757,011	-	2,757,011
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	662,675	192,906	-	855,581	-	855,581
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	306,505	306,505
Total activos financieros - 2013	3,419,686	192,906	-	3,612,592	306,554	3,919,146

Nivel 1 - Precios cotizados en mercado activos

Los datos de entrada de Nivel 1 son precios cotizados, no ajustados, en mercados activos por activos y pasivos idénticos. Un mercado activo es uno donde las transacciones por un activo o pasivo ocurren frecuentemente y con suficiente volumen para generar precios informativos.

Nivel 2 – Modelado con los datos de entrada observables del mercado

Insumos de Nivel 2 son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen;

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos;
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares pero en mercados que no son activos; y
- Los datos de entrada distintos de los precios cotizados, por ejemplo, tasas de intereses, tasas de cambio.

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

Los datos de entrada de Nivel 3 no son observables para el activo y pasivo. Se puede utilizar para determinar el valor razonable cuando los datos de entrada observables no son disponibles. Estas valoraciones reflejan supuestos que la unidad del negocio tendría en cuenta en que los participantes del mercado estarán usando, por ejemplo, rendimientos en acciones no cotizadas en la bolsa. La mayoría de los activos y pasivos financieros son medidos usando los datos de entrada observables (Nivel 1). Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes no tienen activos ni pasivos financieros medidos usando los datos de entrada no observables (Nivel 3).

A continuación se relacionan los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos financieros disponibles para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Cuentas por cobrar	Total
Al 31 de diciembre de 2012	80	2,509,830	1,125,802	269,565	3,905,277
Adiciones	-	2,151,385	575,110	-	2,726,495
Adquisiciones por combinaciones de negocios	-	-	47,325	-	47,325
Vencimientos de activos financieros	-	(2,007,390)	(596,147)	-	(2,603,537)
Bajas	(31)	-	(24,656)	-	(24,687)
Ganancias y pérdidas en instrumentos financieros no derivados	-	-	60,937	-	60,937
Ganancias y pérdidas en no derivados - otro resultado integral	-	(43,074)	-	-	(43,074)
Transferencias	-	332,790	(332,790)	-	-
Transferencias a inversiones en asociadas	-	(186,530)	-	-	(186,530)
Movimientos - cuentas por cobrar	-	-	-	36,940	36,940
Al 31 de Diciembre de 2013	49	2,757,011	855,581	306,505	3,919,146

23.2 Pasivos Financieros

A continuación se relacionan los pasivos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

	2013	2012
--	------	------

Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Otros pasivos financieros a costo amortizado		
Pasivos financieros (Nota 26)	702,770	259,359
Cuentas por pagar (Nota 29)	179,412	197,561
Total otros pasivos financieros a costo amortizado	882,182	456,920
Total pasivos financieros	882,182	456,920

	2013	2012
Pasivos financieros	552,887	252,104
Cuentas por pagar	70,074	54,119
Total pasivos financieros no corrientes	622,961	306,223
Pasivos financieros	149,883	7,255
Cuentas por pagar	109,338	143,442
Total pasivos financieros corrientes	259,221	150,697
Total pasivos financieros	882,182	456,920

Pasivos financieros corrientes

	Tasa de interés	Vencimiento	2013	2012
Pasivos financieros corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 30,000,000,000 pesos	DTF + 1.73%	2013 - 2014	15,570	-
Préstamo bancario por un valor de COP 10,000,000,000	DTF + 1.8%	2012 - 2014	5,190	5,655
Préstamo bancario por un valor de COP 4,000,000,000	DTF + 1.8%	2013 - 2014	2,076	-
Préstamo bancario por un valor de USD 25,000,000	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	25,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 25,000,000	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	25,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 58,547,078	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	58,547	-
Préstamo bancario por un valor de USD 8,500,000	Libor + 2,00%	2013 - 2014	18,500	-
Préstamo bancario por un valor de COP 2,829,168,000	Libor + 2,65%	2013 - 2014	-	1,600
Total pasivo financiero corriente			149,883	7,255

	Tasa de interés	Vencimiento	2013	2012
Pasivos financieros corrientes no corrientes				
Préstamo bancario por un valor de CLP 43.63 millones (2011: CLP 45.23 millones)	7.6027%	2014 - 2018	18,360	92,001
Préstamo bancario por un valor de USD 2,800,000	Libor + 2.50%	2012 - 2015	2,800	2,800
Préstamo bancario por un valor de USD 140,000,000	Libor + 2.50%	2012 - 2015	140,000	140,000
Préstamo bancario por un valor de USD 1,600,000	Libor + 2.65%	2012 - 2015	1,600	-
Préstamo bancario por un valor de COP 13,000,000,000 (USD 6,746,833)	DTF + 1.40%	2013 - 2016	6,747	-
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	50,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	50,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	50,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 22,500,000	Libor + 2.50%	2013 - 2016	22,500	-
Préstamo bancario por un valor de USD 62,500,000	Libor + 2.50%	2013 - 2016	62,500	-
Préstamo bancario por un valor de USD 14,000,000	Libor + 2.00%	2013 - 2016	14,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 41,000,000	Libor + 2.00%	2013 - 2016	41,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 90,000,000	4.50%	2013 - 2020	90,382	-
Bonos emitidos				
Bonos de deuda emitidos	10%	2018	2,998	17,303
Total préstamos y créditos no corrientes			552,887	252,104

Los bonos emitidos comprenden los bonos al portador denominados “Bonos Subordinados Invita – primera emisión” Serie A los cuales fueron emitidos y colocados por USD 3,000,000 en 1998, por los anteriores controladores de la compañía Seguros Sura S.A adquirida el 30 de noviembre de 2012 por Sura Asset Management S.A. (ver nota 4). El plazo de redención de estos bonos es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión; la tasa de interés es de 10% nominal anual, pagaderos trimestralmente y con amortización del capital al vencimiento de los bonos por 10 años adicionales, con lo cual el vencimiento de estos bonos se producirá el 30 de diciembre de 2018.

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones de deuda a largo plazo	-	441,387	-	111,500	552,887
Obligaciones de deuda a corto plazo (1)	149,883	-	-	-	149,883
Obligaciones de arrendamiento y otras	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-	-
Total	149,883	441,387	-	111,500	702,770

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

En el caso de aquellas obligaciones que tengan un vencimiento a corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Las cuentas por pagar a largo plazo normalmente tienen vencimientos de entre uno y dos años. Esto hace que los respectivos valores en libros sean aproximaciones razonables de sus valores razonables.

Todos los pasivos financieros a largo plazo, que se miden y se amortizan al costo, son contratos de préstamo con tasas de interés variable a excepción de dos contratos de préstamo, que se negociaron con una tasa de interés fija a finales de 2013. (Ver Nota 26) Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación razonable de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, ya que éstos se negociaron cerca del final de 2013, la tasa de interés de mercado para préstamos similares no difiere de manera significativa, por lo tanto, el valor en libros corresponde a una aproximación razonable de su valor razonable.

24 Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	10,858	4,510
Reaseguro de contratos de seguro*	34,197	25,468
Total activos por contratos de reaseguro	45,055	29,978

El detalle de los activos por reaseguros de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	Perú
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	10,858	-	10,858
Reaseguro de contratos de seguro	34,197	34,197	-
Total activos por contratos de reaseguro - 2013	45,055	34,197	10,858
	Total	Chile	Perú
Total activos por contratos de reaseguros- 2012	29,978	29,560	418

Los movimientos de los activos por contratos de reaseguro para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

	Activos por contratos de reaseguros
Al 31 de Diciembre de 2012	29,978
Adiciones	19,664
Ganancias y pérdidas en activos por contratos de reaseguro, netas	717
Vencimientos de activos financieros	(5,304)
Al 31 de Diciembre de 2013	45,055

* Sura Asset Management S.A. determina los activos derivados de contratos de reaseguro cedidos como los derechos contractuales netos del cedente, en un contrato de reaseguro.

Durante los años 2012 y 2013 no hubo modificaciones a los activos por contratos de reaseguro.

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. han cedido parte del riesgo de sus contratos de seguros a las compañías reaseguradoras, con el fin compartir los posibles siniestros a presentarse

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes determinan la clasificación de un contrato de reaseguro, de acuerdo con sus características, principalmente en razón a que los contratos de reaseguros cubren riesgos mayores. Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes determinan las reclamaciones surgidas de contratos de reaseguro cedidos como los derechos contractuales netos del cedente, según lo estipulado en el contrato de reaseguro

Deterioro de activos por contratos de reaseguro

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A., al reconocer los activos por contratos de reaseguro cedidos por virtud de un contrato de reaseguro, reducen su valor en libros y reconocen cualquier pérdida por deterioro, de ser el caso, en las cuentas de resultados.

Los activos por contratos de reaseguro son evaluados por deterioro en forma regular para detectar cualquier evento que pueda provocar deterioro al valor de los mismos. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceras partes, cambios en el capital y los niveles de superávit, modificaciones a las calificaciones de crédito de contraparte y una experiencia histórica respecto al cobro de las respectivas compañías reaseguradoras. En el caso de las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. no se presenta deterioro de activos por contratos de reaseguro.

25 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre son las siguientes:

	2013	2012
Devoluciones Experiencia Favorables por cobrar (DEF)	1,169	12,933
Préstamos al personal	2,070	2,216
Pólizas a empleados	-	6,349
Cuentas por cobrar sobre operaciones obligatorias	62,032	80,899
Cuentas por cobrar sobre operaciones de seguro	145,110	21,500
Otras cuentas por cobrar	84,012	66,616
Cuentas por cobrar del negocio asegurador	12,112	76,463
Cuentas por cobrar de las subsidiarias de SURA	-	666
Intereses e ingresos causados	-	1,923
Total cuentas por cobrar	306,505	269,565

El detalle de las cuentas por cobrar de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Colombia	Holanda
Total cuentas por cobrar - 2013	306,505	105,466	10,343	183,896	5,368	-	1,432	-
Total cuentas por cobrar - 2012	269,565	105,769	9,687	145,709	5,767	185	14	2,434

Al 31 de diciembre, el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

En miles de USD	Total	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Chile	105,466	105,466	-	-
México	10,343	7,742	2,601	-
Perú	183,896	183,896	-	-
Uruguay	5,368	5,368	-	-
Colombia	1,432	1,432	-	-
Total cuentas por cobrar - 2013	306,505	303,904	2,601	-

En miles de USD	Total	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Chile	105,769	92,822	12,947	-
México	9,687	9,687	-	-
Perú	145,709	145,709	-	-
Uruguay	5,767	5,767	-	-
España	185	185	-	-
Holanda	2,434	2,434	-	-
Colombia	14	14	-	-
Total cuentas por cobrar - 2012	269,565	256,618	12,947	-

Los deudores comerciales no devengan intereses, y, generalmente, las condiciones de pago son de 30 a 90 días.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de cuentas por cobrar:

	2013
Valor inicial	12,473
Deterioro incurridos en cuentas por cobrar	135
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	469
Montos recuperados durante el año	(47)
Perdidas de deterioro revertidos	-
Ganancia/perdida de tasa de cambio	(668)
Valor final del año	12,362

26 Obligaciones financieras

El detalle de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	2013	2012
Obligaciones financieras - no corrientes		
Préstamos de instituciones crediticias	552,887	252,104
Total obligaciones financieras - no corrientes	552,887	252,104
Obligaciones financieras - corrientes		
Préstamos de instituciones crediticias	149,883	7,255
Total obligaciones financieras - corrientes	149,883	7,255
Total obligaciones financieras	702,770	259,359

El detalle de las obligaciones financieras de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	Perú	España	Colombia
Total obligaciones financieras - 2012	702,770	-	21,359	142,800	538,611
Total obligaciones financieras - 2013	259,359	92,001	17,303	142,800	7,255

27 Contratos de Seguros

Reservas técnicas

Las partidas contenidas en el rubro de reservas técnicas se dividen en dos (2) conceptos: la reserva técnica de seguro de vida y la reserva técnica de seguro de vida por riesgo del asegurado. La reserva técnica por seguros de vida comprende la constitución obligatoria de una provisión en la cual el asegurador deposita una porción de las primas recibidas o facturadas que corresponden a períodos futuros de cobertura de riesgos ya asumidos, teniendo en cuenta la fecha en que se constituye dicha provisión. La reserva técnica de seguros de vida por riesgo del asegurado, comprende los seguros de vida ahorro previsional voluntario (APV), con el que los asegurados pueden anticipar la edad de pensión o aumentar el monto de la misma.

Las reservas técnicas de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes por los años de 2013 y 2012 son las siguientes:

	2013	2012
Reserva matemática	1,902,372	1,679,555

Reservas no corrientes	1,902,372	1,679,555
Otras reservas	670,042	599,368
Reserva de primas no devengadas	11,256	18,337
Reservas IBNR	16,952	20,970
Reservas contingentes	9,654	7,693
Reservas corrientes	707,904	646,368
Total reservas	2,610,276	2,325,923

	2013	2012
Reserva técnica de seguros de vida	2,573,111	1,842,014
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	37,165	483,909
Total reservas técnicas	2,610,276	2,325,923

El detalle de las reservas técnicas por país se detalla a continuación:

	Total	Chile	México	Perú
Reserva técnica de seguros de vida	2,573,111	1,094,623	425,285	1,053,203
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	37,165	-	-	37,165
Total reservas técnicas - 2013	2,610,276	1,094,623	425,285	1,090,368

	Total	Chile	México	Perú
Reserva técnica de seguros de vida	1,842,014	445,863	412,054	984,097
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	483,909	396,520	-	87,389
Total reservas técnicas - 2012	2,325,923	842,383	412,054	1,071,486

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre, incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	Total		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	1,894,849	7,523	1,902,372
Otras reservas	655,624	14,418	670,042
Reserva de primas no devengadas	4,246	7,010	11,256
Reservas IBNR	11,706	5,246	16,952
Reservas contingentes	9,654	-	9,654
Total 2013	2,576,079	34,197	2,610,276

	Total		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	1,674,826	4,729	1,679,555
Otras reservas	594,649	4,719	599,368

Reserva de primas no devengadas	5,500	12,837	18,337
Reservas IBNR	17,787	3,183	20,970
Reservas contingentes	7,693	-	7,693
Total 2012	2,300,455	25,468	2,325,923

	Tipo de reserva							Total
	Tradicional	Vida universal	Unit-linked	Salud individual	Seguro colectivo	D&S	Rentas vitalicias y otras*	
Reserva matemática	484,264	-	99,236	-	23,922	198,176	1,096,774	1,902,372
Otras reservas	102,678	4,024	485,142	3470	9,615	66,639	(1,526)	670,042
Reserva de primas no devengadas	540	-	-	463	10,253	-	-	11,256
Reservas IBNR	3,251	-	-	-	8,347	5,354	-	16,952
Reservas contingentes	9,420	-	-	-	234	-	-	9,654
Total 2013	600,153	4,024	584,378	3,933	52,371	270,169	1,095,248	2,610,276

	Tipo de reserva							Total
	Tradicional	Vida universal	Unit-linked	Salud individual	Seguro colectivo	D&S	Rentas vitalicias y otras*	
Reserva matemática	1,306,771	2,887	-	-	31,187	252,058	86,652	1,679,555
Otras reservas	84,891	948	400,124	-	15,307	93,274	4,824	599,368
Reserva de primas no devengadas	625	-	-	511	17,201	-	-	18,337
Reservas IBNR	3,211	-	-	-	7,933	9,826	-	20,970
Reservas contingentes	5,987	-	-	-	1,706	-	-	7,693
Total 2012	1,401,485	3,835	400,124	511	73,334	355,158	91,476	2,325,923

*Incluyendo las reservas de Seguros SURA Perú S.A. (antes Invita), las cuales fueron consolidadas en 2013.

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

Bruto de Reaseguro		Reaseguro		Neto
Pasivos por contratos de seguros sin DPF	Total Pasivos por contratos de seguros	Pasivos por contratos de seguros sin DPF	Total Pasivos por contratos de seguros	

Al 1 de enero de 2012	992,269	992,269	-	-	992,269
Cambios en las reservas (primas, siniestros, intereses, etc.)	148,127	148,127	25,370	25,370	122,757
Cambios en las hipótesis demográficas	(11,556)	(11,556)	-	-	(11,556)
Adquiridos en combinaciones de negocios	1,071,486	1,071,486	-	-	1,071,486
Ajustes por exposición	55,528	55,528	-	-	55,528
Ajustes por tasa de descuento	53,405	53,405	-	-	53,405
Ajustes por corrección monetaria	16,664	16,664	98	98	16,566
Al 31 de diciembre de 2012	2,325,923	2,325,923	25,468	25,468	2,300,455
Cambios en las reservas (primas, siniestros, intereses, etc.)	298,417	298,417	12,077	12,077	286,340
Ajustes por corrección monetaria	(14,064)	(14,064)	(3,348)	(3,348)	(10,716)
Al 31 de Diciembre de 2013	2,610,276	2,610,276	34,197	34,197	2,576,079

Prueba de adecuación de pasivos

Para el cierre de los estados financieros se realizó el cálculo de la prueba de adecuación de pasivos, de acuerdo con los principios y lineamientos de SURA Asset Management S.A., cuya política contable está basada en la normatividad internacional vigente.

Los resultados obtenidos mostraron que las reservas técnicas del Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes son adecuadas, por lo tanto no existe ninguna necesidad de constituir reservas adicionales más allá de las existentes.

Cada entidad de Sura Asset Management realiza anualmente una prueba de adecuación de pasivos con el fin de determinar si los activos respaldan las provisiones de seguros, y también si dichos activos junto con las primas futuras son suficientes para hacer frente a los compromisos futuros con los asegurados y los gastos de administración para dichos contratos proyectados utilizando supuestos mejor estimados.

Para realizar la prueba, las subsidiarias de Sura Asset Management S.A. deben realizar una valuación utilizando sus mejores estimaciones con relación a sus reservas matemáticas brutas de reaseguro o de productos de fondos con tasas garantizadas. La valuación se denomina "Reserva TAP (Test de Adecuación de Pasivos)". El objetivo de la prueba es comparar la reserva TAP con las reservas contabilizadas bajo NIIF en los estados financieros, netas de DAC.

La prueba se realizó sobre el valor bruto de reaseguros, ya que bajo NIIF 4, los montos cedidos a las compañías reaseguradoras son contabilizados separadamente y dichos activos están sujetos a sus propios criterios de evaluación de deterioro.

Para la prueba de adecuación de pasivos se incluyeron todos los compromisos materiales de los contratos de seguro (incluyendo coberturas adicionales comercializadas como complemento a la cobertura principal). Los activos en exceso del valor encontrado no fueron considerados.

La Reserva TAP se calculó utilizando las mejores estimaciones de los flujos de pasivos y gastos, descontados utilizando las tasas de devengo proyectadas para la cartera de activos correspondiente.

En el momento de la prueba se validaron las mejores estimaciones de las variables demográficas (tasas de mortalidad, morbilidad, longevidad), y también de las variables de negocio (tasas de salida, recaudación, de

rescate y gastos). La validación de dichas mejores estimaciones se entiende como aquellas que fueron aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos de SURA Asset Management S.A.

El resultado de la prueba consistió en comparar la valuación de las reservas utilizando supuestos mejor estimados con las reservas contabilizadas bajo NIIF en los estados financieros de cada subsidiaria.

En el caso de suficiencia (valuación de las reservas utilizando supuestos mejor estimados menor o igual a reservas contabilizadas bajo NIIF en los Estados Financieros de cada subsidiaria), ninguna acción fue requerida.

En el caso de insuficiencia (valuación de las reservas utilizando supuestos mejor estimados mayor a reservas contabilizadas bajo NIIF en los estados financieros de cada subsidiaria), se debería componer la reserva de manera que la reserva contabilizada bajo NIIF en los estados financieros sea mayor o igual a la valuación utilizando supuestos mejor estimados.

Metodología utilizada para la prueba de adecuación de pasivos

La prueba de adecuación de pasivos se compone de cuatro (4) procesos secuenciales que permiten el cálculo de la adecuación de las reservas técnicas:

- Preparación de supuestos y proyecciones para los flujos de cartera (activos y pasivos)
- Generación de escenarios de tasas de rendimiento (considerando la dinámica de inversión-desinversión de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes).
- Descuento de los flujos de los compromisos (con el objetivo de obtener el valor actual de los mismos)
- Cálculo del percentil 50 de los valores presentes y comparación con las reservas contabilizadas bajo NIIF.

28 Patrimonio - capital emitido y reservas

El patrimonio de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes para los años 2013 y 2012 estaba compuesto por:

	2013	2012
Capital autorizado, emitido e integrado		
Capital suscrito y pagado	1,360	646
Prima de emisión	3,785,406	1,763,583
Otras reservas de capital	(54,868)	8,690
Utilidad /pérdida del ejercicio	232,965	202,672
Diferencias por conversión	2,196	22,719
Total patrimonio atribuible al controlante	3,967,059	1,998,310
Diferencias por conversión	77,753	1,936,997
Total patrimonio	4,044,812	3,935,307

a) Acciones emitidas

El capital autorizado de Sura Asset Management S.A. está constituido por 3,000,000 acciones cada una con un valor nominal de COP 1.000. El capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanzó un valor de USD 1,360, dividido en 2,616,407 acciones en 2013. En 2012, capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanzó un valor de USD 646, dividido en 1,255,170 acciones. El aumento en el capital suscrito y pagado se debe a la adquisición de una

participación del 49% de las acciones en circulación de Sura Asset Management España S.L. y de una participación del 32.85% de las acciones en circulación de Protección S.A.

- El intercambio de acciones entre SURA Asset Management S.A. y SURA Asset Management España S.L.

En el mes de junio de 2013, SURA Asset Management S.A. emitió un total de 1,139,894 acciones para las cuales recibió en forma de pago en especie 49,000 acciones en SURA Asset Management España S.L. equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Dicha transacción produjo aumentos en el capital suscrito y pagado de la Sociedad al igual que la prima de emisión de USD 304,507 y USD 1,717,316, respectivamente. Por otra parte, las participaciones no controladoras se disminuyeron en USD 1,836,386.

La Sociedad recibió aportes en especie de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagricola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings en forma de pago para las nuevas acciones emitidas. Dicho intercambio fue realizado según los términos y condiciones estipulados en la correspondiente oferta enviada a cada uno de los anteriores accionistas.

La adquisición de las 1,139,894 acciones emitidas por SURA Asset Management S.A. se materializó a través de las siguientes operaciones:

- El 6 de junio de 2013, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., adquirió 357,281 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 15,194 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 6 de junio de 2013, General Atlantic España S.L adquirió 191,198 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 8,259 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 11 de junio de 2013, International Finance Corporation adquirió 79,660 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 3,441 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 11 de junio de 2013, Sociedades Bolivar S.A. adquirió 191,198 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 8,259 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 11 de junio de 2013, Compañía de Seguros Bolivar S.A. adquirió 63,732 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 2,753 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 13 de junio de 2013, Banagricola S.A. adquirió 95,586 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 4,129 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El 26 de junio de 2013, Blue Rapids Invest S.L. adquirió 47,804 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 2,065 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.

- El 27 de junio de 2013, JP Morgan SIG Holdings adquirió 113,435 acciones de la sociedad Sura Asset Management S.A. mediante un aporte en especie de 4,900 acciones de la Sociedad SURA Asset Management España S.L.
- El intercambio de acciones entre SURA Asset Management S.A. y Protección S.A.

En el mes de diciembre de 2013, SURA Asset Management S.A. emitió 221,343 acciones. El pago de dicha emisión fue efectuado mediante un aporte en especie de 8,347,153 acciones de la Sociedad Protección S.A. por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Dicha transacción produjo aumentos en el capital suscrito y pagado de la Sociedad al igual que la prima de emisión de USD 117 y USD 597, respectivamente.

Acciones en circulación:

El detalle de las acciones en circulación con derecho a voto de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se presenta a continuación:

Acciones con derecho a voto sociedades dependientes:

Accionista	Acciones en circulación de 2013	% Participación	Acciones en circulación de 2012	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,568,632	59.9537%	989,986	78.873%
General Atlantic España, S.L.	191,198	7.3077%	-	0.000%
Sociedades Bolivar S.A.	191,198	7.3077%	-	0.000%
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	7.1087%	185,992	14.818%
J.P. Morgan Sig Holdings	113,435	4.3355%	-	0.000%
Banagricola S.A.	95,586	3.6533%	-	0.000%
International Finance Corporation	79,660	3.0446%	-	0.000%
International Investments S.A.	79,170	3.0259%	79,170	6.308%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.4359%	-	0.000%
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	1.8270%	-	0.000%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	7	0.001%
Fundación Suramericana	-	-	7	0.001%
Corporación Unidad de Conocimiento Empresarial	-	-	4	0.000%
Enlace Operativo S.A:	-	-	4	0.000%
	2,616,407	100%	1,255,170	100%

El número de acciones con derecho a voto en SURA Asset Management España S.L. sujeto a dicho intercambio al final de cada ejercicio se detalla a continuación:

Accionista	Al 31 de diciembre de 2012	Adiciones - 2013	Bajas - 2013	Al 31 de diciembre de 2013

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	989,986	578,646	-	1,568,632
General Atlantic Espana, S.L.	-	191,198	-	191,198
Sociedades Bolívar S.A.	-	191,198	-	191,198
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	-	-	185,992
J.P. Morgan Sig Holdings	-	113,435	-	113,435
Banagricola S.A.	-	95,586	-	95,586
International Finance Corporation	-	79,660	-	79,660
International Investments S.A.	79,170	-	-	79,170
Compañía de Seguros Bolivar S.A.	-	63,732	-	63,732
IFC ALAC Spain S.L. (antes Bluerapids Invest S.L.)	-	47,804	-	47,804
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	7	-	(7)	-
Fundación Suramericana	7	-	(7)	-
Corporación Unidad de Conocimiento Empresarial	4	-	(4)	-
Enlace Operativo S.A.	4	-	(4)	-
Total participaciones	1,255,170	1,361,259	(22)	2,616,407

Al 31 de Diciembre de 2013, el capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y pagado. Las participaciones sociales no podrán incorporarse a títulos negociables.

Todas las participaciones representan los mismos derechos y obligaciones para sus titulares.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras representadas por los intereses atribuibles a terceros en las inversiones mantenidas en:

Compañía	País	% Participación No Controladora	2013	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA S.A.	Perú	30.7077%	73,139	4,721
AFP Capital S.A.	Chile	0.3541%	4,601	527
Hipotecaria SURA	Perú	0.0210%	2	-
AFP Integra S.A.	Perú	0.0016%	11	1
Total Participación No Controladora			77,753	5,249

Compañía	País	% Participación No Controladora	2012	
			Patrimonio	Utilidad
SURA Asset Management España S.L.	Spain	49.0000%	1,794,090	134,158
Seguros SURA S.A.	Perú	36.9980%	137,988	(272)
AFP Capital S.A.	Chile	0.3541%	4,738	290
AFP Integra S.A.	Perú	0.0023%	181	(5)
Total Participación No Controladora			1,936,997	134,171

b) Diferencias por conversión

Al convertir los estados financieros de su moneda funcional a la moneda de presentación de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes (el dólar estadounidense), se generó como resultado una diferencia por conversión de USD 2,196.

	2013	2012
Diferencias de conversión	2,196	22,719
Total patrimonio atribuible al controlante	2,196	22,719

Ver Nota 2.3 Resumen de las Políticas Contables Significativas - Sección p.)

c) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A y sus Sociedades Dependientes en 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Para 2013:

Tercero	Acciones	2013
Grupo de Inversiones Suramericana	1,347,289	64,305
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	185,992	8,877
General Atlantic	191,198	9,125
IFC	79,660	3,802
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	2,282
Sociedades Bolívar	191,198	9,125
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	3,042
Banagrícola	95,586	4,562
JP Morgan	113,435	5,414
International Investment	79,170	-
Total	2,395,064	110,534

No se decretaron dividendos durante el ejercicio de 2012

d) Gestión del capital

Sura Asset Management S.A y sus Sociedades Dependientes dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a sus unidades de negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido se adecuan a lo exigido por la normatividad vigente. Asimismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

A través del proyecto de simplificación de la estructura societaria “HERA”, se han realizado importantes cambios patrimoniales en las compañías filiales que han implicado realizar ampliaciones de capital, distribución de reservas, devoluciones de prima, constituciones y liquidaciones de compañía

Capitalizaciones realizadas en 2013:

Capitalizaciones				
País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor - moneda local	Valor EUR o USD
Holanda	Afore Holding B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	-	EUR 75,000
Uruguay	AFISA	SURA Asset Management España S.L.	UYU 10,264,910	EUR 403,006.25
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management S.A. Grupo SURA Latin American Holdings	PEN 2,086,967	-
Uruguay	AFISA	SURA Asset Management España S.L.	UYU 40,382,990.84	EUR 1,631,968.15
Chile	Administradora General de Fondos S.A.	SURA S.A. Compañía de Inversiones y Servicios LTDA	CLP 1,000,000,000	-
Chile	Administradora General de Fondos S.A.	SURA S.A. Compañía de Inversiones y Servicios LTDA	CLP 1,000,000,000	-
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA S.A. Compañía de Inversiones y Servicios LTDA	CLP 2,000,000,000	-
Perú	AFP Integra S.A. (*)	SURA Asset Management S.A.	PEN 669,899,262	USD 258,574,079
Chile	SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	CLP 11,373,250,000	USD 22,500,000
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA S.A. Compañía de Inversiones y Servicios LTDA	CLP 1,000,000	-
Perú	Fondos SURA Perú SAF S.A.C.	Wealth Management SURA S.A.	PEN 2,750,000	USD 1,060,000
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 38,061,531	USD 13,770,453
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 19,401,831	USD 7,100,000
Perú	Seguros SURA S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 1,940,831	-
México	SURA Asset Management Mexico S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	MXN 179,000,000	USD 13,576,033
México	Primero Seguros Vida S.A. de C.V.	SURA Asset Management Mexico S.A. de C.V.	MXN 10,000,000	-

(*) En el 2013, se realizó la capitalización de AFP Integra por parte de Sura Asset Management S.A con el fin de efectuar la adquisición de una participación del 50% de AFP Horizonte. La sociedad colombiana capitalizó la

sociedad peruana por un valor de USD 258 millones, con el propósito de que está última comprara el 50% del capital social de AFP Horizonte. Mediante dicha capitalización la sociedad colombiana aumenta su participación en la sociedad AFP Integra alcanzando un porcentaje directo del 44.182% y a su vez; con esta capitalización los demás accionistas de la sociedad disminuyen su participación incrementando el monto de interés no controlado.

Devoluciones de prima 2013:

DEVOLUCIÓN DE PRIMA EN EFECTIVO			
País	Compañía	Repartida a	Valor repartido
Holanda	Grupo SURA Latín American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 16,500.00
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 58,500.00
Holanda	Grupo SURA Latín American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 1,691,499.38
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 5,997,134.15
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 9,033,187.59
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 1,691,499.38
Holanda	Grupo SURA Latín American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 88,661.38
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 314,344.87
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 88,661.38
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 314,344.87
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 359,037.14
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 1,272,949.86
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 400,400.00
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 1,419,600.00
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 250,000.00

Devoluciones de prima en especie - 2013

DEVOLUCIÓN DE PRIMA EN ESPECIE					
País	Compañía	País receptor	Compañía receptora	Activo repartido	Valor repartido
Holanda	Grupo Holanda B.V.	España	SURA Asset Management España S.L.	Acciones de Protección	COP 12,935,181,000 EUR 5,141,690
España	SURA Asset Management España S.L.	Colombia	SURA Asset Management S.A.	Acciones de Protección	COP 37,337,885,000
					EUR 14,020,986.00

Distribución de reservas - 2013:

DISTRIBUCIÓN DE RESERVAS					
País	Compañía	Fecha de contrato	Fecha de transferencia	Repartidas a	Valores repartidos
Holanda	Grupo SURA Latín American Holdings B.V.	05/04/2013	08/04/2013	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 359,037.14
				Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 1,272,949.86

e) Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades liquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar perdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedara a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

29 Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2013 y 2012, de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, corresponde a la suma de USD 179,412 y USD 197,561 respectivamente, las cuales se detallan a continuación, de acuerdo con su naturaleza:

	2013	2012
Cuentas por pagar - no corrientes		
Cuentas por pagar	-	238
Devolución Experiencia Favorable por pagar (DEF)	1,156	12,917
Otras cuentas por pagar	68,918	40,964
Total cuentas por pagar - no corrientes	70,074	54,119

Cuentas por pagar – corrientes

Cuentas por pagar	66,558	31,976
Cuentas por pagar (Compañías SUAM)	-	429
Operaciones de reaseguros	18,038	18,569
Otras cuentas por pagar	24,742	92,468
Total cuentas por pagar – corrientes	109,338	143,442
Total cuentas por pagar	179,412	197,561

El detalle de las cuentas por pagar de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Cuentas por pagar	66,558	22,888	2,059	40,459	286	-	825	41
Cuentas por pagar (Compañías Sura)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de reaseguros	18,038	16,292	-	1,746	-	-	-	-
Devolución Experiencia Favorable por pagar (DEF)	1,156	1,156	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	93,660	63,812	4,273	23,031	-	2,486	-	58
Total cuentas por pagar 2013	179,412	104,148	6,332	65,236	286	2,486	825	99

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Cuentas por pagar	32,355	30,806	807	144	339	117	-	142
Cuentas por pagar (Compañías Sura)	429	-	-	15	-	98	-	316
Operaciones de reaseguros	18,428	16,646	-	1,782	-	-	-	-
Devolución Experiencia Favorable por pagar (DEF)	12,917	12,917	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	133,432	66,756	27,266	26,902	1,470	451	10,514	73
Total cuentas por pagar 2012	197,561	127,125	28,073	28,843	1,809	666	10,514	531

Los vencimientos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

En miles de USD	Total	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años
Cuentas por pagar	70,074	-	70,074	-
Total cuentas por pagar	70,074	-	70,074	-

30 Otros pasivos

Los otros pasivos de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013	2012
Intereses y arrendamientos recibidos por anticipado	2,649	23,149
Total otros pasivos	2,649	23,149

El detalle de los otros pasivos de cada país se relaciona continuación:

	Total	Perú	Colombia
Intereses y arrendamientos recibidos por anticipado	2,649	2,636	13
Total otros pasivos 2013	2,649	2,636	13

	Total	Perú	Colombia
Intereses y rentas recibidas por anticipado	23,149	2,798	20,351
Total otros pasivos 2012	23,149	2,798	20,351

31 Prestaciones para empleados

Las obligaciones por prestaciones para empleados contemplan:

- Seguridad social y prestaciones obligatorias: se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país. Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por los entes de control;
- Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP): se devenga mensualmente en base a una estimación de porcentaje de cumplimiento. Se paga en el mes de marzo de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente;

- c) Otras prestaciones: corresponden a beneficios de menor cuantía, que se imputan en gastos, en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

	2013	2012
Prestaciones para empleados - no corrientes		
Otras prestaciones (a largo plazo)	1,430	1,272
Total prestaciones para empleados - no corrientes	1,430	1,272
Prestaciones para empleados - corrientes		
Otras prestaciones (a corto plazo)	31,816	30,010
Seguridad social e impuestos	15,328	11,042
Total prestaciones para empleados - corrientes	47,144	41,052
Total prestaciones para empleados	48,574	42,324

El detalle de las prestaciones para empleados de cada país se relaciona a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Otras prestaciones	38,781	18,510	11,725	6,730	436	1,380
Seguridad social e impuestos	9,793	6,217	2,209	1,195	-	172
Total prestaciones para empleados - 2013	48,574	24,727	13,934	7,925	436	1,552

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Otras prestaciones	31,282	17,375	4,150	7,748	1,274	735
Seguridad social e impuestos	11,042	4,805	4,956	1,156	125	-
Total prestaciones para empleados - 2012	42,324	22,180	9,106	8,904	1,399	735

A continuación se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2013 y 2012:

	2013	2012
Sueldos y salarios	119,855	99,389
Aportes al seguro social	5,563	8,831
Gastos de educación	1,776	1,971
Otras prestaciones	87,371	31,144
Total gastos por prestaciones para empleados	214,565	141,335

Para el cálculo de estas obligaciones Sura Asset Management S.A. utiliza hipótesis de cálculo normalizadas al mercado y al tipo de producto.

La compañía no cuenta con ningún compromiso económico con los empleados después de su jubilación. Todas las compañías fueron creadas después del inicio de los sistemas privados de pensiones, por lo tanto pueden ser pensionados a través de los fondos de pensiones, no de la compañía.

32 Provisiones

Las provisiones de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes para el periodo comparativo 2013 – 2012, se detallan a continuación:

	2013	2012
Provisiones – no corrientes		
Otras provisiones generales	87,479	2,608
Provisiones por litigios	-	322
Total provisiones – no corrientes	87,479	2,930
Provisiones – corrientes		
Otras provisiones generales	96,330	3,624
Total provisiones – corrientes	96,330	3,624
Total provisiones	183,809	6,554

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre de 2013, están detalladas a continuación:

	Total	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Colombia
Provisiones generales							
Saldo final - 31 de diciembre 2012	6,554	3,029	448	2,930	28	114	5
Provisiones realizadas e incrementos	183,089	49,958	40,056	42,332	1,686	-	49,057
Montos utilizados	(5,539)	(2,734)	-	(2,658)	(28)	(114)	(5)
Diferencias por conversión	(295)	(295)	-	-	-	-	-
Saldo final - 31 de diciembre 2013	183,809	49,958	40,504	42,604	1,686	-	49,057

El saldo registrado en Colombia está compuesto por una provisión para el impuesto de renta de USD 16,804, una provisión para el impuesto de industria y comercio de USD 142 y otra provisión de USD 32,251 recomendada por la Administración de la Sociedad para respaldar una garantía bancaria (No. 10090000195) tomada con Bancolombia. El propósito de dicha garantía bancaria es de cubrir cualquier obligación que pudiera ser incurrida por Protección S.A. como consecuencia de las actuaciones de ING Colombia antes de la fecha de su adquisición. ING Colombia, adquirida en 2011, fue entregada mediante un aporte en especie a Protección S.A. en 2012. Sin embargo, en vista de los eventos que tuvieron lugar antes de la fecha de cierre de dicha adquisición, se espera un fallo por parte de la Contraloría General de Colombia sobre la posibilidad de que ING Colombia sea responsable fiscal y administrativamente de compensar a los miembros de sus fondos.

El balance registrado en México está compuesto principalmente por una provisión para el impuesto de renta de USD 2,446, una provisión para incentivos de desempeño de los empleados de USD 5,120 y otra provisión de USD 2,446 para cubrir demandas entabladas ante la IMSS, CONSAR y CONDUSEF.

33 Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos al cierre del 2013 y 2012, respectivamente, se relaciona a continuación:

	2013	2012
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	24,150	25,457
Total DIL	24,150	25,457

El movimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL) de cada país se detalla a continuación:

	Total	Chile	Perú	Uruguay
Adquisiciones por combinación de negocios - 2011	20,315	11,022	7,725	1,568
Adiciones	3,222	261	2,961	-
Amortización	363	-	-	363
Diferencias por conversión	1.557	1,052	452	53
Al 31 de diciembre de 2012	25,457	12,335	11,138	1,984
Adquisiciones por combinación de negocios	3,398	-	3,398	-
Adiciones	170	170	-	-
Amortización	(5,080)	-	(4,864)	(216)
Diferencias por conversión	205	(1,534)	-	(201)
Al 31 de Diciembre de 2013	24,150	10,971	9,672	1,567

34 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

El objetivo de la presente nota es mostrar las principales exposiciones y gestión de riesgos de Sura Asset Management S.A. en función de su perfil de negocios en Uruguay, Chile, Perú y México. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos del Grupo y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio operativas (familias de entidades). Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (i) Compañías de Pensiones (AFP), (ii) Compañías de Seguros, y (iii) Administradoras de Fondos. Asimismo se describen brevemente las exposiciones asociadas a otros negocios como el de Créditos Hipotecarios en Perú y el de Corredora de Bolsa en Chile.

Las cifras incluidas en la presente nota se encuentran convertidas a millones de dólares estadounidenses (USD M). Durante el año 2013, las monedas de los países en los que opera Sura Asset Management S.A. se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

Tasa de cambio

Moneda	2013	2012	Variación (%)
CLP/ USD (Chile)	529.1	474.2	11.6%
MXP/USD (México)	13.1	12.7	2.8%
PEN/USD (Perú)	2.8	2.5	10.0%
UYU/USD (Uruguay)	21.5	19.2	12.0%
COP/USD (Colombia)	1,926.8	1,768.2	9.0%

En los casos en los que se presentes sensibilidades con impacto en los resultados después de impuestos o en el patrimonio, se debe tener en cuenta que los efectos están netos de las siguientes tasas impositivas:

Tasas Impositivas

País	Pensiones %	Seguros %	Fondos %
Chile	20.0%	20.0%	20.0%
México	30.0%	30.0%	30.0%
Perú	30.0%	0.0%	30.0%
Uruguay	25.0%	N/A	25.0%

Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de Sura Asset Management S.A. es proteger a la compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esa razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de Sura Asset Management S.A. reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad de la compañía y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

1ra Línea de defensa: dentro de esta línea de defensa se encuentran las Áreas de Negocio, las Actividades de Administración y los Controles Operacionales. Sus principales responsabilidades son:

- Identificar los riesgos en las operaciones diarias de las unidades de negocio
- Implementar las medidas necesarias para evitar, mitigar y auto-controlar los riesgos
- Asumir las consecuencias de las pérdidas económicas o daños a la reputación que se pudieran generarse.

2da Línea de defensa: dentro de esta línea de defensa se encuentran las Áreas de Gestión de Riesgos y de Cumplimiento. Sus principales responsabilidades son:

- Brindar herramientas de apoyo (metodologías) a cada dueño de proceso para identificar sus riesgos.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas de gestión de riesgo definidas por Sura Asset Management S.A. y reportar niveles actuales de riesgo de cada proceso.
- Apoyar en la interpretación de las políticas definidas por Sura Asset Management S.A. y establecer los lineamientos no cubiertos por las políticas (casos particulares).

3ra Línea de defensa: dentro de esta línea de defensa se encuentra el Áreas de Auditoría Interna. Sus principales responsabilidades son:

- Proporcionar una evaluación independiente y objetiva del diseño y la efectividad de los controles sobre los riesgos asociados al desempeño y cumplimiento de los objetivos de gestión.
- Ofrecer recomendaciones para mejorar la gobernabilidad, los controles y reducir y mitigar riesgos.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva (quien opera como la 4ta Línea de Defensa). La Junta Directiva establece los lineamientos para la gestión del riesgo a través de la emisión de políticas, la definición de roles y responsabilidades dentro de la organización y la determinación del apetito de riesgo, entre otros.

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo del riesgo de la compañía y de la revisión de las propuestas de políticas definidas por la administración de la misma. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas.

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos inherentes a la actividad de Sura Asset Management S.A. sean identificados, medidos, controlados y monitoreados; se ha determinado el uso de las siguientes categorías de riesgo:

Rentabilidad y Balance: el riesgo de potenciales pérdidas o desviaciones en la rentabilidad esperada por movimientos en variables demográficas, financieras y de negocio, que afecten directamente a los estados financieros de Sura Asset Management S.A.

Gestión de Activos de Terceros: el riesgo de pérdidas en los fondos de los clientes, manejados por Sura Asset Management S.A., por variaciones en precios de mercado, eventos de Crédito, Contraparte y Liquidez.

Contexto de Negocio: el riesgo de dañar la imagen de Sura Asset Management S.A. por operar de forma desviada en un contexto de mercado competitivo (gestión de fondos, productos, estrategia, etc.)

Estabilidad Operacional: el riesgo de potenciales pérdidas por fallas humanas, sistemas o fraudes; continuidad de negocio; y seguridad de las personas, activos físicos y de información

Legal y Cumplimiento: el riesgo derivado del incumplimiento (real o percibido) de las leyes, regulación, principios, políticas y lineamientos aplicables a los negocios de Sura Asset Management que puedan dañarla integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa

Riesgos Emergentes: el alcance de los riesgos sociales y ambientales que atenten contra la sostenibilidad de las operaciones de Sura Asset Management (esta categoría se encuentra en proceso de definición)

Es importante destacar que los **Riesgos Reputacionales** y **Riesgos Regulatorios** no se encuentran definidos explícitamente ya que podrían generarse eventos dentro de cualquiera de las categorías mencionadas, o podrían generar consecuencias a cualquier de las categorías mencionadas.

La presente Nota de Riesgos se centrará fundamentalmente en la categoría de Rentabilidad y Balance.

1. Nota de Riesgos - Negocio de Pensiones

1.1. Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los fondos administrados así como la base salarial de la cartera de afiliados de Sura Asset Management S.A. en el negocio de pensiones, desagregada por unidad de negocio. El total de activos bajo administración del negocio de fondos obligatorios en 2013 es de USD 71,754 millones, y de USD 1,180 millones para el negocio voluntario.

Perfil de Negocio - Compañías de Pensiones - 2013 (USD M)

País	Activos Bajo Administración - Fondos Obligatorios	Activos Bajo Administración - Fondos Voluntarios	Base salarial
Chile	32,976	992	15,476
México	21,971	120	N/A
Perú	14,907	68	8,638
Uruguay	1,899	-	1,257
Total	71,753	1,180	

La Compañía de Pensiones de Chile, al 31 de diciembre de 2013, cuenta con 1,9 millones de afiliados, de los cuales 1,1 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 56.9%. La base salarial al cierre del año es de USD 15,476 millones. Los ingresos del negocio de pensiones obligatorias de Chile están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial. Esta comisión es de 1.44%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de Chile administra USD 992 millones en fondos de pensiones voluntarios, los cuales contribuyen en menor medida con parte de los ingresos de la Compañía.

La Compañía de Pensiones de México, al 31 de diciembre de 2013, cuenta con 6,1 millones de afiliados, de los cuales 1,7 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 27.4%. Los ingresos en el negocio de pensiones obligatorias de México están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre los activos administrados, los cuales tienen un volumen de USD 21,971 millones. Al cierre de 2013, la comisión sobre activos es de 1.21%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra USD 120 millones en fondos voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al 31 de diciembre de 2013, cuenta con 2,0 millones de afiliados, de los cuales 0,9 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 44.5%. La base salarial al cierre del año es de USD 8,638 millones. Los ingresos del negocio de pensiones obligatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión, al cierre del 2013, es de 1.55%. Es importante mencionar que la reforma previsional que recientemente tuvo lugar en Perú da lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre la base salarial o activos administrados; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. Vale mencionar que el 74% de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre la base salarial.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al 31 de diciembre de 2013, cuenta con 0,3 millones de afiliados, de los cuales 0,2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 56.6%. La base salarial al cierre del año es de USD 1,257 millones. Los ingresos del negocio de pensiones obligatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial; ésta comisión es de 1.99% al cierre del ejercicio de 2013.

1.2. Riesgos de Negocio

Los riesgos de negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros (los resultados después de Impuestos y el patrimonio) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una disminución en el ingreso por comisiones de un 10%.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en Sura Asset Management S.A. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad Variables del Negocio - Horizonte de 1 año (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
-10% in Comisión de Administración	(44,7)	(43,3)
Chile	(16,7)	(17,2)
México	(17,9)	(18,1)
Perú	(10,1)	(8,0)
Uruguay	(1,8)	(1,8)
+10% en Traspasos	(1,4)	(1,2)

Riesgo de Volatilidad Variables del Negocio - Horizonte de 1 año (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
Chile	(0,8)	(0,6)
México	(0,6)	(0,5)
Perú	0,0	0,0
Uruguay	0,0	0,0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento en ingreso por comisiones. Esta sensibilidad es genérica y podría estar mayormente explicada por: (i) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.); (ii) una disminución en la cantidad de contribuyentes (desempleo, etc.); (iii) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.). En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (iii) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera Sura Asset Management S.A.; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y México, en menor medida en Perú, y casi nula en el caso de Uruguay.

1.3. Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en el negocio de pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía por: (i) la variación en el encaje (capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los fondos administrados) en un año en particular; (ii) desviaciones en el retorno de los fondos en relación con la industria que pudieran activar una Garantía de Retorno Mínimo; o (iii) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la provisión por Ingresos Diferidos.

1.3.1. Riesgos de Volatilidad del Encaje

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertida en un encaje (Reserva Legal, etc.). Dicho encaje representa un porcentaje de los activos administrados. Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los fondos administrados (es decir, la Compañía debe comprar cuotas de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de encaje por Unidad de Negocio.

% de Encaje Sobre Fondos Administrados	
País	%
Chile	1.0%
México	0.8%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analizan los efectos financieros (los resultados después de impuestos y el patrimonio) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento de Renta Variable:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable.
- **Comportamiento de Tasas de Interés:** se analizan los efectos de un incremento en 100bps en las tasas de interés que afecta el valor de los activos de renta fija.
- **Comportamiento de Monedas Extranjeras:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en las monedas extranjeras que afectan los precios de los activos (netos de cualquier cobertura) invertidos en el exterior.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad del Encaje mantenido por Sura Asset Management S.A. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad Variables Financieros (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
- 10% en Valorización Variable	(22,1)	(19,8)
Chile	(11,9)	(12,0)
México	(5,4)	(4,6)
Perú	(4,7)	(3,2)
Uruguay	(0,1)	(0,0)
+100bps en Tasas de Interés	(27,7)	(30,3)
Chile	(10,7)	(10,8)
México	(13,8)	(15,7)
Perú	(3,2)	(3,8)
Uruguay	(0,3)	(0,4)
-10% Depreciación de Monedas Extranjeras	(18,6)	(14,3)
Chile	(12,2)	(11,0)
México	(0,9)	0,2
Perú	(5,5)	(3,5)
Uruguay	(0,1)	(0,1)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad de alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de México cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. En segundo lugar, se posiciona el efecto de la sensibilidad a los precios en los activos de Renta Variable. En este caso, la mayor concentración se encuentra en Chile. Por último, Chile muestra la mayor exposición a la sensibilidad a la caída en Moneda Extranjera. Esto se da por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del Sistema de Pensiones en Chile.

1.3.2. Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retomo de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la Industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las Unidades de Negocio de Sura Asset Management y el retorno de Fondos de la Industria. En el caso en que la diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de Garantía Mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar que dado que el promedio de rentabilidad contra la Industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las Compañías, es muy poco probable la activación de esta Garantía Mínima en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre países y fondos.

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada – Diciembre de 2013 (USD M)

Desviación	Gap de con mínima	Efecto de 1 bp de brecha	Plazo de referencia
Chile			
Fondo A	3.7%	1,9	36 meses
Fondo B.	3.7%	1,8	36 meses
Fondo C	1.7%	3,8	36 meses
Fondo D	1.6%	1,7	36 meses
Fondo E	1.9%	1,1	36 meses
México			
Siefore 1	N/A	N/A	N/A
Siefore 2	N/A	N/A	N/A
Siefore 3	N/A	N/A	N/A
Siefore 4	N/A	N/A	N/A
Perú			
Fondo 1.	2.1%	0,6	36 meses
Fondo 2	3.3%	3,1	36 meses
Fondo 3	5.3%	0,9	36 meses
Uruguay			
Fondo.	2.3%	0,6	36 meses

1.3.3. Riesgos de Incremento en Provisión por Ingresos Diferidos

La Provisión por Ingresos Diferidos tiene por objetivo el reconocimiento de los mismos de manera oportuna. En este sentido, el cobro de las comisiones del período tiene un fuerte componente de financiar la actividad del mismo periodo pero, a su vez, también la de financiar gastos futuros asociados a afiliados que pudieran dejar de cotizar. La provisión consiste en dimensionar la expectativa de gastos futuros de los afiliados no cotizantes (estén cotizando o no actualmente). En este sentido, el valor presente de dicha expectativa de gastos está expuesto a variaciones en las tasas de interés de mercado que se utilizan para la valuación.

El siguiente cuadro muestra el efecto de un aumento de 100bps en la Provisión por Ingreso Diferido:

Riesgo de Tasa de Interés en Provisión de Ingreso Diferido (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
Tasas de Interés - 100 bps - Efecto en DIL	(1,4)	(1,3)
Chile	(0,7)	(0,7)
México	0,0	0,0
Perú	(0,7)	(0,5)
Uruguay	(0,1)	(0,1)

Es importante destacar que dicha provisión no aplica en el caso del negocio de México ya que el cobro de la comisión es sobre activos administrados, y dicho cobro puede continuar efectuándose aun cuando el afiliado no cotice.

1.4. Proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

Uno de los procesos más importantes de las Compañías de Pensiones es el de la Gestión de los Fondos de Terceros. En este sentido, se describen algunos aspectos generales del proceso de inversión, la gestión de los riesgos relacionados y algunas instancias de gobierno del mismo.

1.4.1. Proceso de Inversión

El proceso de construcción de las carteras de inversión de los fondos administrados por Sura Asset Management está basado en metodologías de asignación de activos con horizontes de inversión de largo plazo y niveles de riesgo controlados.

En este sentido, el eje central del proceso de inversión es la asignación estratégica de activos, el cual se inicia evaluando las principales variables macroeconómicas con el apoyo de expertos y economistas reconocidos que se reúnen periódicamente para analizar los mercados de capitales. A esta información se le adicionan además las estimaciones numéricas sobre el comportamiento de las diferentes clases de activos. Basados en las expectativas de los mercados y el comportamiento histórico de los activos, se corren modelos de asignación de activos que permiten estimar la participación de cada tipo de inversión en la cartera de tal forma que se maximicen los retornos esperados de acuerdo con el nivel de riesgo definido. Este proceso se lleva a cabo una vez al año y determina la estrategia general de inversiones de los portafolios. Es importante destacar que en los países donde existen requerimientos de rentabilidad mínima, se le agregan al modelo las variables que define la regulación para el cálculo de dicha rentabilidad con el fin de que el modelo de asignación no desvíe los retornos del portafolio del requerimiento legal.

Durante el transcurso del año se corren modelos de asignación táctica de activos (tactical asset allocation) con el fin de incorporar en la estrategia la visión de corto y mediano plazo de los administradores, considerando el análisis macro, el ciclo económico y los retornos esperados.

Teniendo los procesos de asignación de activos como guía principal de operación, los equipos de inversiones ejecutan diariamente las operaciones de compra y venta (security selection) en las cuales se buscan las mejores condiciones del mercado que permitan un mayor retorno de las inversiones.

1.4.2. Gestión de Riesgos

Para el control y monitoreo de las operaciones de inversión se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de normas tanto internas como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

1.4.3. Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

Las Juntas Directivas de las diferentes Compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de Inversiones y Riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

2. Notas de Riesgos - Compañías de Seguros

2.1. Perfil de Negocio de Seguros

La Compañía de Seguros de Chile presenta mayor concentración en el negocio de Seguros Individuales con Cuenta de Inversión, la cual se puede dividir en Unit-Linked y Vida Universal. El mayor volumen está asociado a la cartera de Unit-Linked, la cual es una fuente importante crecimiento para la Compañía; mientras que la cartera de Vida Universal se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años. Por otro lado, el negocio de Rentas Vitalicias se ha reabierto (luego de una venta de cartera en 2009) durante 2012. Dicho negocio es otra fuente importante de crecimiento para la Compañía. El negocio de Seguros Individuales Tradicionales está fuertemente concentrado en una cartera de Seguros Dotaes, la cual también se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años.

En menor medida el negocio de Seguros Individuales Tradicionales también está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos mayores). El negocio de Seguros Colectivos se encuentra concentrado en Seguros Colectivos de Desgravamen, y en menor medida (por tratarse de seguros de corto plazo) en Seguros Colectivos con coberturas de Salud (reembolso de gastos) y de Vida. Por último, el negocio de Invalidez y Supervivencia presenta una caída importante durante el año, dado que se encuentra cerrado por no haberse adjudicado la cobertura en las tres últimas licitaciones conjuntas (cambio normativo establecido desde hace aproximadamente cinco años).

La Compañía de Seguros de Perú presenta gran concentración en el negocio de Rentas Vitalicias, el cual es la fuente más importante de crecimiento de la Compañía. Adicionalmente, se observa crecimiento en los negocios de Seguros Tradicionales y de Seguros con Cuenta de Inversión. El negocio de Seguros Colectivos presenta mayor estabilidad, mientras que el negocio de Invalidez y Supervivencia comienza a decrecer dado que durante el año no se ha adjudicado esta cobertura en el modelo de licitación conjunta (cambio normativo reciente) establecido. La Compañía de Seguros de México sólo comercializa Rentas Vitalicias (objeto exclusivo). Dicho negocio se reabrió durante el año (luego de haber permanecido cerrado por más de cinco años), presentado un crecimiento moderado durante el año.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en Chile y Perú. Particularmente en Chile, el negocio de Seguros Colectivos presenta una importante prima cedida en la cartera de Desgravamen, y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales.

2.2. Riesgo de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (i) afectar los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (ii) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

2.2.1. Riesgo de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros (los resultados después de impuestos y el patrimonio) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento demográfico:** se analizan los efectos de un incremento de un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento de un 10% en la tasa de salida (fuga) de un año de los clientes con pólizas de ahorro.
- **Desviación en el retorno de los fondos:** se analizan los efectos de una caída en un 10% en los fondos asociados a pólizas de ahorro asociada a un fondo (pólizas Unit-Linked), particularmente el menor ingreso por comisiones de administración.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en Sura Asset Management S.A.. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 Año (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
+10% en Mortalidad	(2,3)	(3,1)
Chile	(1,0)	(1,2)
Perú	(1,2)	(2,0)
México	0,0	0,0
+10% en Morbilidad	(3,0)	(5,8)
Chile	(1,9)	(3,9)
Perú	(1,2)	(2,0)
México	0,0	0,0
+ 10% en Longevidad	(0,7)	(0,6)
Chile	(0,1)	0,0
Perú	(0,5)	(0,5)
México	(0,1)	(0,1)
+10% en Tasas de Salidas	0,3	0,3
Chile	0,3	0,3
Perú	0,0	0,0
México	0,0	0,0
+10% en Retorno - Pólizas Con Fondo	(0,5)	(0,4)
Chile	(0,5)	(0,4)
Perú	0,0	0,0
México	0,0	0,0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento demográfico, los cuáles están asociados a las coberturas proporcionadas por las distintas Compañías de Seguros. Particularmente el Riesgo de Morbilidad es el que representa mayor materialidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile, el cual muestra una caída durante el año por no haberse renovado una cuenta importante en la que las contrapartes son las Instituciones Públicas (asegurando a sus empleados); y al negocio de Invalidez y Sobrevivencia en Perú, el cual muestra una caída al no haber adjudicado la cobertura durante el año (run-off). Adicionalmente, existe una exposición material al Riesgo de Mortalidad asociado nuevamente al negocio de Invalidez y Sobrevivencia en Perú (run-off), y a los negocios de cobertura de Vida en Chile, ambos negocios mostrando una caída por las causas mencionadas. Con respecto al Riesgo de Longevidad, los impactos tienen que ver con el volumen de cartera de cada Compañía.

Con respecto al riesgo de incremento en la tasa de salida de pólizas con ahorro, dicho incremento muestra un efecto positivo en el primer año debido a los cargos por rescate asociados a estas pólizas en los primeros años de vigencia. Con respecto al riesgo de incremento en la tasa de salida de pólizas con ahorro, este incremento muestra un efecto positivo en el primer año debido a los cargos por rescate asociados a estas pólizas en los primeros años de vigencia.

Este efecto positivo del corto plazo estaría contrarrestado por el efecto negativo de disminuir el valor de la cartera debido a la mayor salida de pólizas.

2.2.2. Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros (los resultados después de Impuestos y el patrimonio) como consecuencia en el cambio de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es importante destacar que dicho efecto estructural tiene implicaciones en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el riesgo de volatilidad), afectando el valor de las reservas de largo plazo de las pólizas mantenidas en cartera, con impacto en el estado financiero de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles cambios estructurales en el comportamiento demográfico: se analizan los efectos de un incremento estructural de un 10% en las tasas longevidad, mortalidad y morbilidad.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Cambios Estructurales en el negocio en Sura Asset Management S.A. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos. Por otro lado, es importante resaltar que los cambios estructurales en los parámetros demográficos responden a fenómenos que no se presentan con mucha frecuencia, pero con un impacto mayor.

Riesgo de Cambios Estructurales (USD M)

Desviación	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio	Efecto en resultados después de impuestos y patrimonio
	2013	2012
+10% en Mortalidad	(4,9)	(8,0)
Chile	(4,3)	(4,9)
Perú	(0,5)	(3,2)
México	0,0	0,0
+10% en Morbilidad	(1,5)	(3,7)
Chile	(1,5)	(1,5)
Perú	0,0	(2,2)
México	0,0	0,0
+ 10% en Longevidad	(29,2)	(24,7)
Chile	(4,0)	(1,3)
Perú	(19,1)	(17,7)
México	(6,1)	(5,7)

El mayor efecto proviene del Riesgo de Longevidad, el cual está concentrado en cada negocio acorde con el volumen de reservas correspondientes al negocio de Rentas Vitalicias. Dicho riesgo se ve incrementado durante el año debido al crecimiento de este negocio en Chile y en Perú. En relación a los Riesgos de Mortalidad y Morbilidad, estos se ven disminuidos de manera importante por el run-off de la cartera de Invalidez y Sobrevivencia en Perú. En cuanto a Chile, ambos riesgos se mantienen relativamente estables durante el año; ambos relacionados con la cartera de Seguros Individuales (el Riesgo de Mortalidad asociado mayormente a la cobertura principal, y el Riesgo de Morbilidad asociado a las coberturas adicionales).

2.2.3. Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los Riesgos de Seguro que podrían afectar los Resultados y el Patrimonio de Sura Asset Management, en Chile y Perú se cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción está diseñada para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con declaraciones de salud y chequeos médicos, así como revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos. Asimismo, existen límites de suscripción para asegurar el apropiado criterio de selección.

La estrategia de reaseguro de la Compañía incluye contratos automáticos que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales, exceso de pérdida y catastrófico.

2.3. Riesgos Financieros

Los riesgos financieros en el negocio de los seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la Compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el Riesgo de Crédito, el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de las Compañías.

Investment Assets - 2013 (USDm)							
Country	Fix Income	Mortgages	Real Estate	Equity	Unit Linked Funds	TOTAL	%
Chile	669.4	0.0	175.0	0.0	484.7	1,329.1	43.0%
% including Unit Linked	50.4%	0.0%	13.2%	0.0%	36.5%		
% excluding Unit Linked	79.3%	0.0%	20.7%	0.0%			
Peru	1,066.5	123.1	62.7	19.3	0.0	1,271.5	41.1%
% including Unit Linked	83.9%	9.7%	4.9%	1.5%	0.0%		
% excluding Unit Linked	83.9%	9.7%	4.9%	1.5%			
Mexico	490.9	0.0	0.0	0.0	0.0	490.9	15.9%
% including Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
% excluding Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
TOTAL	2,226.8	123.1	237.7	19.3	484.7	3,091.6	
% including Unit Linked	72.0%	4.0%	7.7%	0.6%	15.7%		
% excluding Unit Linked	85.4%	4.7%	9.1%	0.7%			

2.3.1. Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito y su efecto en el negocio de seguros se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Crédito y su efecto en la Cartera de Activos Financieros
- Riesgo de Crédito de Contrapartes sobre las que existen Cuentas por Cobrar
- Riesgo de Crédito de las compañías reaseguradoras

2.3.1.1. Riesgo de Crédito - Activos Financieros

La cartera de activos financieros que respalda las reservas (a excepción de las pólizas Unit-Linked) y Recursos Adicionales (Capital Regulatorio, Capital Comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de renta fija, y en menor medida en notas estructuradas y derivados. La siguiente tabla muestra la descomposición de dicha cartera. El total de activos en esta categoría en 2013 es de USD 2,349.9 millones, suma que se ha mantenido relativamente constante durante el año. Esto se debe a la depreciación de las monedas de los diferentes países, el aumento de tasas de interés que tuvo lugar en Perú y en México, contrarrestados en parte por el aumento en el volumen activos generados mayormente por los negocios de Rentas Vitalicias.

Cartera de Activos Financieros Sujetos a Riesgo de Crédito (USD M)

Familias de activos Clase	Notas 2013				Notas 2012			
	Derivados	Renta fija	estructuradas	Total	Derivados	Renta fija	estructuradas	Total
TOTAL	0.6	2,297.2	52.1	2,349.9	0.7	2,290.8	53.6	2,345.1
Chile	0.0	669.4	0.0	669.4	0.0	494.1	0.0	494.1
Perú	0.6	1,156.6	32.4	1,189.6	0.7	1,257.7	27.5	1,285.9
México	0.0	471.1	19.7	490.9	0.0	539.0	26.1	565.1

El siguiente cuadro muestra la cartera de activos financieros sujetos a Riesgo de Crédito por industria. Puede observarse que las concentraciones por industria son relativamente estables de un año a otro. Gran parte de la cartera se encuentra invertida en Bonos de Gobierno, seguida por las inversiones en bonos asociados al sector financiero. En cuanto al sector real, se destacan las inversiones en bonos de las industrias de manufactura, Petróleo y energía; seguidas por las inversiones en bonos de las industrias de construcción y materiales.

Financial Assets subject to Credit Risk, Industry Exposure (USDm)

Asset Class	2013							2012						
	Financial Services	Government	Retail & Wholesale	Construction y Materials	Manufacturing, Petroleum & Energy	Natural Resources	Other	Financial Services	Government	Retail & Wholesale	Construction y Materials	Manufacturing, Petroleum & Energy	Natural Resources	Other
Derivatives	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chile	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Peru	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mexico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fix Income	343.4	943.0	67.5	217.6	322.1	57.8	345.8	310.9	1,075.5	22.4	241.4	318.0	49.1	273.5
Chile	176.7	195.6	36.7	40.0	63.5	30.7	126.4	108.2	231.2	9.0	39.0	27.8	18.1	61.0
Peru	166.7	298.8	28.8	177.7	249.1	27.1	208.5	202.8	330.9	11.1	202.5	279.4	31.0	200.0
Mexico	0.0	448.7	2.1	0.0	9.5	0.0	10.9	0.0	513.3	2.4	0.0	10.8	0.0	12.5
Estructurate Notes	46.1	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chile	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Peru	26.4	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mexico	19.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	390.1	949.0	67.5	217.6	322.1	57.8	345.8	365.2	1,075.5	22.4	241.4	318.0	49.1	273.5
Chile	176.7	195.6	36.7	40.0	63.5	30.7	126.4	108.2	231.2	9.0	39.0	27.8	18.1	61.0
Peru	193.7	304.8	28.8	177.7	249.1	27.1	208.5	231.0	330.9	11.1	202.5	279.4	31.0	200.0
Mexico	19.7	448.7	2.1	0.0	9.5	0.0	10.9	26.1	513.3	2.4	0.0	10.8	0.0	12.5

El siguiente cuadro muestra la cartera de activos financieros sujetos a riesgo de crédito por calificación crediticia (escala internacional sin distinción de notches). Puede observarse cada país se encuentra relativamente concentrado en la categoría de Riesgo del Emisor Soberano: Chile en AA, Perú en BBB y México también en BBB. También puede observarse que menos del 5% de la cartera se encuentra invertida en bonos con calificación de crédito inferior a BBB. La cartera de activos sin calificar corresponde a créditos hipotecarios suscritos por el negocio originador de créditos en Perú y adquiridos por la Compañía de Seguros de dicho País.

Financial Assets subject to Credit Risk by Issuers Credit Rating (USDm)

Asset Class	2013							2012						
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Unrated	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Unrated
Derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Chile	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Peru	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Mexico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fix Income	9.5	280.7	325.1	1,480.5	78.2	0.0	123.1	10.8	277.2	218.0	1,621.9	65.2	0.0	97.8
Chile	0.0	267.0	281.9	120.6	0.0	0.0	0.0	0.0	263.9	162.3	67.9	0.0	0.0	0.0
Peru	9.5	13.8	43.2	889.7	77.3	0.0	123.1	10.8	13.3	55.7	1,015.9	64.2	0.0	97.8
Mexico	0.0	0.0	0.0	470.3	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	538.1	1.0	0.0	0.0
Estructure Notes	0.0	25.7	1.8	24.6	0.0	0.0	0.0	0.0	26.1	12.0	15.5	0.0	0.0	0.0
Chile	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Peru	0.0	6.0	1.8	24.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.0	15.5	0.0	0.0	0.0
Mexico	0.0	19.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	9.5	306.5	327.0	1,505.1	78.2	0.0	123.8	10.8	303.3	230.0	1,637.4	65.2	0.0	98.5
Chile	0.0	267.0	281.9	120.6	0.0	0.0	0.0	0.0	263.9	162.3	67.9	0.0	0.0	0.0
Peru	9.5	19.8	45.1	914.2	77.3	0.0	123.8	10.8	13.3	67.7	1,031.4	64.2	0.0	98.5
Mexico	0.0	19.7	0.0	470.3	0.9	0.0	0.0	0.0	26.1	0.0	538.1	1.0	0.0	0.0

2.3.1.2. Riesgo de Crédito, detalle de Cartera de Créditos Hipotecarios en Perú

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos hipotecarios en la Compañía de Seguros de Perú, por plazos de mora y saldo de deuda. Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasas de incumplimiento de cada cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

Mortgages Portfolio - Insurance - 2013 (USDm)

Portfolio	Oustanding Amount	Default probability	Loss given default	Expected Loss	Expected Loss %
No installments in arrears	109.6	1.2%	8.8%	0.1	0.1%
1 or 2 months in arrears	8.7	28.8%	8.8%	0.2	2.5%
3 to 23 months in arrears	4.6	100.0%	10.5%	0.5	10.5%
24 to 35 months in arrears	0.3	100.0%	26.0%	0.1	26.0%
more than 36 months in arrears	0.0	100.0%	100.0%	0.0	0.0%
Total	123.1			0.9	0.7%

2.3.1.3. Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada trimestre se realiza una prueba de deterioro en los activos financieros. En dicha prueba se monitorean variables como el diferencial entre los valores en libros (a costo amortizado) y los valores de mercado, así como el aumento del spread desde el momento de la compra. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un proceso de evaluación para determinar el deterioro del valor del activo, en el que se realiza un análisis de crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado un alerta en el proceso de monitoreo de riesgo de crédito de cada Compañía. A partir del análisis de crédito se define si procede o no el deterioro. Durante el año no han existido activos deteriorados.

2.3.1.4. Riesgo de Crédito - Otros Activos

La siguiente tabla muestra los Otros Activos sujetos a Riesgo de Crédito como: préstamos y cuentas por cobrar, cuentas por cobrar por parte de las reaseguradoras, cuentas por cobrar por deudores por primas de seguros y el efectivo o equivalentes. El total de activos en esta categoría en 2013 es de USD 88,0 millones, suma que se ha mantenido relativamente constante durante el año.

En cuanto al posible deterioro de estos activos, sólo se encuentra deteriorada una porción de cuentas por cobrar por deudores por primas de seguros en Chile. El monto en 2013 de la cuenta deteriorada es de USD 0,06 millones, mientras que en 2012 la cuenta deteriorada era de USD 0,08 millones.

Credit Risk - Other Assets Exposure (USDm)										
Asset Class	Loans and receivables	Reinsurance Assets	2013			2012				
			Insurance receivables	Cash and equivalents	TOTAL	Loans and receivables	Reinsurance Assets	Insurance receivables	Cash and equivalents	TOTAL
TOTAL	24.0	13.6	20.9	39.3	97.8	27.7	15.2	30.4	17.5	90.8
Chile	19.3	9.9	10.1	12.7	52.0	21.8	10.7	9.8	6.4	48.7
Peru	4.7	3.7	10.8	16.8	36.0	5.9	4.5	20.6	11.1	42.1
Mexico	0.0	0.0	0.0	9.8	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

2.3.1.5. Riesgo de Crédito - Detalle de Activos por Reaseguro

El siguiente cuadro contiene el detalle de las cuentas por cobrar y activos (reserva cedida) de reaseguro; mostrando la calidad crediticia de las contrapartes y la diversificación geográfica.

Reinsurer	Reinsurance Asset Portfolio 2013 (USDm)												Rating	Home Office	Run-off
	Chile			Peru			Mexico			Total					
	Receivables	Ceded Premiums	Total	Receivables	Ceded Premiums	Total	Receivables	Ceded Premiums	Total	Receivables	Ceded Premiums	Total			
American Bankers Life Assurance Co.	0.9	13.7	14.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	13.7	14.6	A	USA	Collateral
AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Co	5.4	0.6	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4	0.6	5.9	A+	France	
Scotia Insurance (Barbados) Ltd**	0.2	4.9	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	4.9	5.1	A+	Barbados	
Assicurazioni Generali SPA	2.0	1.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.0	3.0	A	Italy	
General Reinsurance AG	0.8	2.1	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	2.1	2.9	AAA	Germany	
Swiss Re Life & Health America Inc	0.1	1.1	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	1.1	1.2	AA	Switzerland	
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	0.5	0.2	0.8	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2	1.2	AA-	Germany	
Hannover Rueckversicherung AG	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	1.1	AA	Germany	
XL RE Latin America LTDA.	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	A	Ireland	
Mapfre Re Compania de Reaseguros SA	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	A	Spain	
CONVERIUM LTD	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4	A+	France	
Everest Reinsurance Company	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.3	A+	Bermuda	
QBE Reinsurance Corporation	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	A+	USA	
SCOR Global Life US Reinsurance Co Inc	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	A+	France	Run-off
FOLKSAMERICA Reinsurance Company	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	A-	USA	
Reaseguradora PATRIA	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	A-	Mexico	
AON Group Limited	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	BBB+	England	
ODYSSEY America Reinsurance corporation	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	A	USA	
MUTUELLE Centrale de Reassurance	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	A-	France	
R V VERSICHERUNG AG	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	AA-	Germany	
LLOYD'S Syndicate 1400	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	AA-	England	
Sagicor Life Insurance Company *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	BBB+	Caribbean	Run-off
BF&M Insurance Company Ltd *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	BBB+	England	Run-off
Total	9.9	24.1	34.0	3.7	0.2	3.7	0.0	0.0	0.0	13.6	24.1	37.7			

Los activos por reaseguros se evalúan por deterioro regularmente para poder detectar cualquier evento que pueda provocar deterioro. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceros, cambios en las calificaciones de crédito de las contrapartes y la experiencia histórica respecto al cobro de ciertas compañías reaseguradoras en particular. En el caso de las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. no se presenta deterioro de activos por contratos de reaseguro.

2.3.2. Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado para las compañías de seguros de SURA Asset Management S.A. se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Moneda: posición abierta e inflación (deflación)
- Riesgo de Cambio en Precios de Activos de Renta Variable e Inmobiliario

2.3.2.1. Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (i) contable (asimetría contable en patrimonio), y (ii) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

2.3.2.1.1. Riesgo de Tasa de Interés desde la perspectiva contable

Los activos de renta fija en las compañías de seguros se registran como disponibles para la venta, Esto hace que el devengo de intereses pase por resultados a costo amortizado y los ajustes por inflación también pasen por resultados. Pero las variaciones por movimiento en las tasas de interés de mercado queden registradas en el patrimonio (sin afectar a los resultados) como ganancias o pérdidas no realizadas, y se reflejen en los resultados en el caso en el que se venda el activo.

Las reservas técnicas de largo plazo se registran a tasa de emisión de póliza (esta es una tasa implícita que surge entre la relación de prima y flujos esperados) y se mantiene fija durante la vida de la póliza. De esta manera pasan por resultados los devengos de los intereses acreditados a la póliza acorde con el nivel de estas tasas; asimismo pasa por resultados los ajustes por inflación.

De esta manera, los resultados financieros son simétricos, dado que la tasa de cada activo (a costo amortizado) y de cada póliza es fija. Se reconoce en el resultado el spread entre el activo y el pasivo, pero, el patrimonio queda expuesto a las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés de los activos (aun cuando no se reconocen en resultados) ya que no existe dicha fluctuación de mercado de lado de los pasivos.

Dada la asimetría contable mencionada, la siguiente tabla muestra los efectos en patrimonio del alza de las tasas de interés en 100bps:

Interest Rate Risk, accounting perspective +100bps (USDm)									
Country	Exposure	Duration	After tax P&L		Exposure	Duration	After tax P&L		
			impact	Equity impact			impact	Equity impact	
			2013					2012	
TOTAL	2,349.3		0.0	(172.9)	2,345.1		0.0	(186.5)	
Chile	669.4	9.3	0.0	(49.6)	494.1	7.9	0.0	(31.5)	
Peru	1,189.0	6.9	0.0	(82.3)	1,285.9	8.3	0.0	(107.0)	
Mexico	490.9	11.9	0.0	(41.0)	565.1	12.1	0.0	(48.0)	

2.3.2.1.2. Riesgo de Tasa de Interés desde la perspectiva de reinversión

Desde la perspectiva de calce de tasas entre activos y pasivos, la siguiente tabla muestra la información del interés acreditado en la Reserva y las tasas de Devengo sobre el Valor Libro de los Activo. De esta manera puede derivarse el margen de inversiones de los distintos negocios por moneda.

Assets and Liabilities - 2013 (USDm)					
Country	Assets (Fair Value)	Assets (Book Value)	Asset Interest Rate (Book Value)	Liabilities	Interest Credited
Chile	844.5	745.1		602.4	
Local nominal currency	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Local real currency**	844.5	745.1	5.3%	602.4	3.8%
USD	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Peru	1,271.5	1,203.7		1,118.0	
Local nominal currency*	198.4	212.2	7.3%	194.1	6.0%
Local real currency	449.8	406.1	4.3%	348.3	2.9%
USD*	623.3	585.5	6.7%	575.7	5.1%
Mexico	490.9	453.1		415.9	
Local nominal currency	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Local real currency	490.9	453.1	4.5%	425.8	4.2%
USD	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%

* When applicable, includes policy predefined adjustment

** Excludes Unit Linked (Assets and Liabilities at Fair Value through P&L)

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa la Prueba de Adecuación de Pasivos. Con dicha prueba, se verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sean suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, se debe reforzar la reserva e incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación de la prueba.

Test of Adequacy - Insurance Liabilities - 2013 (USDm)		
Country	Insurance Liability	Adequacy
Chile	602.4	9.7%
Peru	1,118.0	25.7%
Mexico	415.9	2.1%

2.3.2.2. Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en el negocio de seguros están relacionados el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (i) riesgo de posición abierta; y (ii) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Currency exposure - 2013 (USDm)		
Country and currency	Investment Assets	Insurance Liabilities
	Exposure	Exposure
2013		
Chile - UF (local real currency)	844.5	578.3
Chile - Pesos (local nominal currency)	0.0	0.0
Chile - USD	0.0	0.0
Chile - Other foreign currencies	484.7	484.7
Total Chile	1,329.1	1,063.0
Peru - Local real currency	449.8	348.3
Peru - Nuevos Soles (local nominal currency)	198.4	194.1
Peru - USD	623.3	575.7
Peru - Other foreign currencies	0.0	0.0
Total Peru	1,271.5	1,118.0
Mexico - UDI (local real currency)	490.9	415.9
Mexico - Pesos (local nominal currency)	0.0	0.0
Mexico - USD	0.0	0.0
Mexico - Other foreign currencies	0.0	0.0
Total Mexico	490.9	415.9
Total - Local real currency	1,785.2	1,342.5
Total - Local nominal currency	198.4	194.1
Total USD	623.3	575.7
Total Other foreign currencies	484.7	484.7
TOTAL	3,091.6	2,596.9

2.3.2.2.1. Riesgo de Tipo de Cambio, Posición Abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en los resultados después de impuestos al igual que el impacto en el patrimonio por una caída del 10% en el valor del USD. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos que de pasivos en USD.

Sensitivity -10% USD Depreciation - 2013 (USDm)		
Country	After tax P&L	
	impact	Equity impact
2013		
Chile	0.0	0.0
Peru	(4.8)	(4.8)
Mexico	0.0	0.0
TOTAL	(4.8)	(4.8)

2.3.2.2.2. Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en los resultados después de impuestos al igual que el impacto en el patrimonio de un 1% de inflación negativa. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos que de pasivos en moneda real.

Sensitivity 1% Deflation - 2013 (USDm)		
Country	After tax P&L	
	impact	Equity impact
2013		
Chile	(2.1)	(2.1)
Perú	(0.8)	(0.8)
México	(0.5)	(0.5)
TOTAL	(3.5)	(3.5)

2.3.2.3. Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación con relación a los precios en el negocio de los seguros están relacionados con mantener posiciones en activos que pueden sufrir cambios en su valorización de mercado. De esta manera se distinguen entre posiciones en renta variable y posiciones en activos inmobiliarios. La siguiente tabla muestra el impacto en los resultados después de impuestos y el impacto en el patrimonio por una caída de un 10% en los precios de las clases de activos mencionadas.

Country - Asset Class	Sensitivity - 10% Asset Value (USDm)			
	After tax P&L		After tax P&L	
	impact	Equity impact	impact	Equity impact
	2013		2012	
Chile Real Estate	(14.0)	(14.0)	(13.1)	(13.1)
Chile Equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Peru Real Estate	(6.3)	(6.3)	(4.5)	(4.5)
Peru Equity	(1.9)	(1.9)	(0.8)	(0.8)
Mexico Real Estate	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Mexico Equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Real Estate	(20.3)	(20.3)	(17.6)	(17.6)
Total Equity	(1.9)	(1.9)	(0.8)	(0.8)

2.3.3. Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para los tramos de 0-12 meses y de 13 a 36 meses. Adicionalmente, se incluyen los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de liquidez total, muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

Country	Liquidity Risk - Short Term Exposure (USDm)			
	0 - 12 months	13 - 36 months	0 - 12 months	13 - 36 months
	2013		2012	
Chile Liquidity	39.8	36.3	39.8	88.6
Assets cashflows	74.3	144.2	65.6	133.1
Cash and equivalents	12.7		6.4	
Liabilities and expenses cashflows	47.2	107.8	32.2	44.5
Peru Liquidity	6.7	80.3	14.3	34.2
Assets cashflows	116.2	214.1	113.0	166.1
Cash and equivalents	16.8		11.1	
Liabilities and expenses cashflows	126.3	133.8	109.9	131.9
Mexico Liquidity	2.9	-12.1	-16.9	-8.6
Assets cashflows	21.7	43.7	10.8	45.5
Cash and equivalents	9.8		0.0	
Liabilities and expenses cashflows	28.6	55.8	27.7	54.1
Total Liquidity	39.8	36.3	39.8	88.6
Assets cashflows	74.3	144.2	65.6	133.1
Cash and equivalents	12.7	0.0	6.4	0.0
Liabilities and expenses cashflows	47.2	107.8	32.2	44.5

Mitigantes de Riesgos Financieros

2.3.3.1. Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca dentro de un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso empieza con un análisis del perfil de pasivos de Sura Asset Management S.A., en función del apetito de riesgo/retorno, luego se determina la asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y el peso de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación al calce en plazo y tasas de devengo). Dicha asignación estratégica de activos queda plasmada en el mandato (o política) de inversiones, el cual establece objetivos, límites, etc.

El mandato de inversiones se revisa de forma anual, y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que pueda afectar al perfil de riesgo/retorno de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, se realizan los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos; esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado, se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Asimismo, las unidades de negocio de Sura Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad en sus inversiones con respecto al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, ya que las unidades de negocio de Sura Asset Management no tienen inversiones materiales en renta variable (adicionalmente a las asignadas al cliente en fondos con cuenta individual). En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos inmobiliarios. Asimismo, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

2.3.4.2. Riesgo de Crédito

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera perspectiva de gestión se relaciona con un análisis individual de la calidad crediticia de los emisores potenciales al incorporarse en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece si el emisor se acepta o se rechaza. La segunda perspectiva de gestión, se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

Asimismo, existe un objetivo de rating ponderado de la cartera y un límite mínimo que ésta puede tener. Ambas perspectivas de gestión de riesgo de crédito se monitorean periódicamente, para tomar medidas correctivas en caso de haber movimientos de mercado o acciones que dispararan una violación de los límites u objetivos fijados.

2.3.4.3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de Sura Asset Management S.A, identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

3. Notas de Gestión de Riesgos - Riesgos con las Administradoras de Fondos

3.1. Perfil de Negocio - Administradoras de Fondos

El siguiente cuadro contiene los fondos administrados por Sura Asset Management S.A. en el negocio de fondos, desagregados entre individuales e institucionales, y por unidad de negocio. El total de Activos bajo Administración del negocio de Fondos en 2013 es de USD 3,828.3 millones; de los cuales el 78.5% corresponde a Institucionales y el 21.5% corresponde a Individuos.

Mutual Funds - Business Profile 2013 (USDm)

Country	Retail Assets Under Management	Institutional Assets Under Management
Chile	534.8	35.6
Mexico	174.2	2,813.0
Peru	112.1	155.1
Uruguay	3.5	0.0
Total	824.6	3,003.7

3.2. Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio de las Administradoras Fondos están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Sociedad. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una disminución en el ingreso por comisiones de un 10%.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en Sura Asset Management S.A. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos. Además, dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también una diversificación entre países.

Business Risk Volatility - 1 year horizon (USDm)

Sensitivity	After tax P&L and Equity impact	After tax P&L and Equity impact
	2013	2012
-10% in Fee	(1.5)	(1.3)
Chile	(0.2)	(0.1)
Mexico	(1.1)	(0.9)
Peru	(0.2)	(0.2)
Uruguay	(0.0)	0.0
+10% in Lapses	(0.4)	(0.3)
Chile	(0.0)	0.1
Mexico	(0.3)	(0.4)
Peru	(0.0)	(0.0)
Uruguay	(0.0)	0.0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento en los ingresos por comisiones, Esta sensibilidad es genérica y podría estar mayormente explicada por: (ii) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.); y (ii) una caída de los fondos de los afiliados.

Con respecto al riesgo de incremento en la tasa de fuga, su magnitud está vinculada a la actividad de rescates de cada mercado en el que opera Sura Asset Management S.A.; notando una mayor actividad en el caso de México.

4. Notas de Gestión de Riesgos - Riesgos con Otras Compañías

El objetivo de esta sección es complementar las notas de riesgos haciendo referencia a otras compañías de Sura Asset Management S.A. que no estén contempladas dentro del ámbito de Pensiones, Seguros o Administración de Fondos. De esta manera, se analizan la Compañía de Créditos Hipotecarios en Perú y la Corredora de Bolsa en Chile.

4.1. Compañía Hipotecaria en Perú

La Compañía de Créditos Hipotecarios en Perú tiene como principal objetivo la colocación de créditos hipotecarios para luego ser transferidos a la Compañía de Seguros de dicha Unidad de Negocio; de tal manera que dichos títulos pueden ser utilizados para respaldar las reservas técnicas. De esta forma, la Compañía de Créditos Hipotecarios maneja una pequeña cartera residual de créditos.

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos hipotecarios en esta Compañía, por plazos de mora y saldo de deuda. Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasa de incumplimiento de cada su cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

Mortgages Portfolio - Mortgage Company - 2013 (USDm)					
Portfolio	Oustanding Amount	Default probability	Loss given default	Expected Loss	Expected Loss %
No installments in arrears	23.1	1.2%	8.8%	0.0	0.1%
1 or 2 months in arrears	0.4	28.8%	8.8%	0.0	2.5%
3 to 23 months in arrears	0.3	100.0%	10.5%	0.0	10.5%
24 to 35 months in arrears	0.0	100.0%	26.0%	0.0	0.0%
fore than 36 months in arrears	0.0	100.0%	100.0%	0.0	0.0%
Total	23.8			0.1	0.3%

4.2. Corredora de Bolsa en Chile

La Corredora de Bolsa en Chile tiene principalmente tres propósitos: (i) servir de vehículo para mantener relación con los clientes de ciertos segmentos; (ii) distribuir Fondos de Arquitectura Abierta; y (iii) la intermediación de acciones en el Mercado de Valores Chileno.

En relación al punto (ii), la Compañía maneja un volumen de fondos de arquitectura abierta por USD 136.0 millones. Las Administradoras con las que opera son: Black Rock, ING Luxemburgo, BTG Pactual Chile y Principal Chile. En relación al punto (3) es importante mencionar que el inicio de la actividad es muy reciente, y que adicionalmente, por política, no se gestiona una cartera propia que pudiera dar lugar a riesgos financieros y conflicto de intereses.

35 Información sobre asociadas

Entre las operaciones registradas entre asociadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la refacturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

La Sociedad cuenta con las siguientes transacciones con vinculados económicos:

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	Valor
Inversiones	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Protección S.A.	135,198
Dividendos recibidos	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Protección S.A.	4,185
Cuentas por pagar	SURA Asset Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	30
Cuentas por pagar	SURA Asset Management S.A.	SURA Chile S.A.	283
Gastos	SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A	12
Gastos	SURA Asset Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A	7

A continuación se presenta el detalle de las asociadas de SURA Asset Management S.A. al 31 de diciembre de 2013:

- a) Compañías bajo el control directo del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management S.A:

Seguros Generales Suramericana S.A.
 Seguros de Vida Suramericana S.A.
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
 Operaciones Generales Suramericana S.A.S. EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A – EPS Sura
 Consultoria en Gestion de Riesgos Suramericana S.A.S.
 Dinamica IPS S.A.
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.
 Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. – ARL SURA
 Inversura Panama Internacional S.A.
 Seguros Suramericana S.A. (Panama)
 Suramericana S.A.
 Compuredes S.A.
 Servicios Generales Suramericana S.A.S.
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

- b) Compañías en las que Sura Asset Management S.A. tiene participación directa:

Suam Corredora de Seguros S.A.	99.98%
AFP Integra	44.18%
Wealth Management SURA S.A.C.	20%
Tublyr S.A.	100%
Administradora de Fondos de Pensiones Protección	35.11%
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100%
SURA Asset Management España S.L	100%
SUAM Mexico	100%
SUAM Peru	100%
SURA S.A.	2.78%

- c) Miembros de la Junta Directiva

Miembros principales

David Bojanini García
 Gonzalo Pérez Rojas
 Miguel Cortés Kotal
 Martín Escobari Lifchitz
 Ana Capella Gómez-Acebo
 Sergio Restrepo Isaza
 Carlos Jaime Muriel Gaxiola
 Marianne Loner
 Jaime Humberto López Mesa

Miembros alternos

Ignacio Calle
 Fernando Ojalvo
 Javier Suárez Esparragoza
 Eduardo de Mesquita Samara

Javier Olivares
 Carolina Gómez
 Carlos Ernesto Santa Bedoya
 Eileen Fargis
 Luis Fernando Pérez Cardona

La información correspondiente al personal clave de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes es la siguiente:

Colombia	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2013	Monto causado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012
Nivel ejecutivo	1,530	-	360,915	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	1,530	-	360,915	-	-	-	-	-

Chile	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2013	Monto causado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012
Nivel ejecutivo	6,947	9,954	1,689	9,487	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	6,947	9,954	1,689	9,487	-	-	-	-

México	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2013	Monto causado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012
Nivel ejecutivo	6,212	8,876	1,042	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	6,212	8,876	1,042	-	-	-	-	-

Salarios y prestaciones para empleados a corto	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones y prestaciones post-empleo	Prestaciones por terminación de contrato
--	----------------------------------	---	--

	plazo							
	Monto causado - 2013	Monto causado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012
Perú								
Nivel ejecutivo	3,276	3,637	694	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	3,276	3,637	694	-	-	-	-	-

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2013	Monto causado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012	Monto pagado - 2013	Monto pagado - 2012
Uruguay								
Nivel ejecutivo	1,114	1,372	149	83	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	1,114	1,372	149	83	-	-	-	-

El detalle de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar eliminadas en la consolidación contable, entre SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes es el siguiente al cierre del ejercicio:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	-	-	(64)
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Chile	52	(762)	4,154	2,493
AFAP SURA S.A.	Uruguay	-	(65)	282	-
Afore SURA S.A. De C.V.	México	333	(1,216)	6,719	(2,912)
AFP Capital S.A.	Chile	0	(22)	14,513	(245)
AFP Integra S.A.	Perú	16,252	(204)	750	(559)
Asesores SURA S.A. De C.V.	México	389	-	-	(4,239)
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Chile	-	(126)	2,545	(4,498)
Data SURA Chile S.A.	Chile	-	-	1	(4,756)
Fondos SURA SAF S.A.C.	Perú	97	(9)	169	(1)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V	Holanda	71	-	-	-
Grupo SURA A.E Chile Holding 1. B.V.	Holanda	-	(98)	-	-
Grupo SURA A.E Chile Holding 2. B.V.	Holanda	-	(87)	-	-

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Grupo SURA Holanda B.V.	Holanda	15	(63)	-	-
Grupo SURA Latin America Holdings B.V.	Holanda	2,202	(69)	-	-
Hipotecaria SURA E.A.H.	Perú	3,012	(385)	202	(5)
Inverconsa S.A. De C.V.	México	-	-	9	-
Mexamlux S.A.	Luxemburgo	-	(1)	-	-
Pensiones SURA Peru S.A.	Perú	-	(36)	-	-
Pensiones SURA S.A. De C.V.	México	-	(143)	1,707	-
Seguros SURA S.A.	Chile	820	(52)	2,676	(5,537)
Seguros SURA S.A.	Perú	388	(18,315)	732	(561)
Servicios SURA S.A.C.	Perú	-	-	-	-
SURA Art Corporation S.A. De C.V.	México	119	-	-	(122)
SURA Asset Management España S.L.	España	-	(2,034)	-	-
SURA Asset Management Mexico B.V.	Holanda	63	1	-	-
SURA Asset Management S.A.	Colombia	-	(283)	-	-
SURA Chile S.A.	Chile	1,665	-	46	(15,762)
SURA Investment Management S.A. De C.V.	México	125	(529)	5,380	(3,663)
SURA S.A	Chile	-	-	-	(13)
Wealth Management SURA S.A.	Perú	-	(1,104)	24	-
Total general		25,604	(25,601)	39,908	(40,445)

Transacción	Total valor
Cuenta por cobrar recíprocas	25,605
Cuenta por pagar recíprocas	25,599

36 Inversiones en asociadas

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de se relaciona a continuación:

	2013	2012
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	457,820	-
Inversiones DCV S.A.	1,230	-
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	3,759	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	4,674	-
DCV Vida. S.A.	133	-
Fondos de Cesantías Chile II	9,213	-
Total inversiones en asociadas	476,829	-

Las asociadas al final del periodo sobre el que se informa se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
-----------------------	---------------------	-------------------------------------	--

Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	22.6%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
DCV Vida. S.A.	Seguros de vida	Chile	9.95%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	19.74%

Sura Asset Management posee el 49.36% de participación accionaria en AFP Protección, empresa dedicada a la administración de fondos de pensiones y cesantías, la empresa administra tres fondos para seguro de cesantía, pensiones voluntarias y pensiones obligatorias.

En el 2011, Protección S.A. adquirió los activos de fondos de pensiones en el Salvador, AFP Crecer, del banco local Bancolombia. AFP Protección tiene su sede en la ciudad de Medellín, Colombia.

El valor de cotización de las acciones en el mercado bursátil es de COP 65,000 equivalentes a USD 33.73. Estas se clasifican como a acciones de baja bursatilidad en el mercado de valores colombiano.

La información financiera relacionada con la asociada Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. se resume a continuación.

	2013	2012
Total activos	626,756	552,109
Total pasivos	(113,888)	(75,108)
Activos netos	512,868	477,001
Ingresos operacionales	308,795	302,512
Gastos operacionales	178,516	204,540
Utilidad operacional	130,279	97,972
Gastos no operacionales	47,860	47,173
Ingresos no operacionales	5,329	6,212
Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas	87,748	57,011
Impuesto de renta	29,357	21,933
Ingresos netos	58,391	35,078

37 Información sobre segmentos de operación

37.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A. está organizado en unidades de negocios de acuerdo con los servicios prestados. Dichos unidades de negocios se encuentran divididas en cinco segmentos a reportar:

Pensiones Obligatorias: compuesto por las siguientes compañías AFORE SURA S.A. de C.V. (México), AFP Integra S.A. (Perú), AFP Capital S.A. (Chile) y AFAP SURA S.A. (Uruguay). Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

Pensiones Voluntarias: compuesto por las siguientes compañías Administradora General de Fondos S.A. (Chile), SURA Investment Management S.A. de C.V. (México), Fondos SURA SAF S.A.C. (Perú), y Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Uruguay). Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por el individuo en sus cuentas de ahorro voluntario. También incluye la administración de fondos mutuos, incluyendo SURA SAF S.A.C. (Perú), Administradora General de Fondos S.A. (Chile), SURA Investment Management S.A. de C.V. (México) y Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Uruguay). Su actividad principal consiste en administrar cuentas de ahorro y participar activamente en los mercados de capitales

Seguros de vida y rentas vitalicias: compuesto por las siguientes compañías Seguros de Vida SURA S.A.(Chile) y Seguros SURA S.A. (Perú) y Pensiones SURA S.A. de C.V. (México). Su actividad principal se refiere a la venta y administración de seguros de vida y rentas vitalicias en los mercados donde se tiene presencia.

Otros y corporativos: compuesto principalmente por las compañías Holding Sura S.A. (Chile), Grupo Sura Latin America Holding B.V. (Holanda), Grupo Sura Holanda B.V. (Holanda), Grupo Inversiones Suramericana Holanda B.V. (Holanda), Sura Asset Management España S.L. (España) entre otras. La actividad principal se refiere a las Inversiones.

La Administración supervisa los resultados operacionales de las unidades de negocios de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operacional y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operacional revelada en los estados financieros consolidados. El financiamiento del Grupo (incluidos los costos e ingresos financieros) y el impuesto de renta se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

37.2 Estados de Resultado Por Segmento

2013

CHILE	COLOMBIA	URUGUAY	EUROPA
-------	----------	---------	--------

2013	MÉXICO				PERÚ				TOTAL				
	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Total
Ingresos por primas	-	552,309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(55,589)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	-	496,720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	233,190	-	8,845	2,325	-	-	-	-	25,456	-	45	-	-
Ingresos por inversiones	7,733	20,131	-	713	-	-	-	-	-	-	-	-	4,729
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	-	1,519	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	23,771	25,585	-	-	-	-	-	-	656	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	(999)	(649)	(6,648)	24,090	-	-	-	1,138	-	-	64	-	53
Total ingresos operacionales	263,695	543,306	2,197	27,127	-	-	-	1,138	26,112	-	109	-	4,782
Reclamaciones	-	163,851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	1,379	358,752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	780	907	161	585	-	-	-	5,325	520	-	133	-	1,867
Gastos operacionales	7,885	16,082	11	2,593	-	-	-	-	1,386	-	892	-	-
Otros gastos operacionales y administrativos	92,012	33,829	4,013	61,701	-	-	-	41,561	7,930	-	1,248	-	862
Total gastos operacionales	102,056	573,421	4,185	64,879	-	-	-	46,886	9,836	-	2,273	-	2,729
Utilidad operacional	161,639	(30,115)	(1,988)	(37,752)	-	-	-	(45,748)	16,276	-	(2,164)	-	2,053
Ingresos financieros	274	84,471	1	(103)	-	-	-	95	173	-	75	-	35,308
Gastos financieros	5,471	1,757	489	135	-	-	-	22,202	206	-	25	-	11,341
Ganancia (pérdida) antes de impuestos por operaciones continuadas	156,442	52,599	(2,476)	(37,990)	-	-	-	(67,855)	16,243	-	(2,114)	-	26,020
Impuesto de renta	29,630	7,543	(2,601)	6,933	-	-	-	2,030	3,814	-	(318)	-	2,944
Utilidad (pérdida)	126,812	45,056	125	(44,923)	-	-	-	(69,885)	12,429	-	(1,796)	-	35,875

2013	MÉXICO				PERÚ				TOTAL				
	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Total
Ingresos por primas	-	20,541	-	-	-	199,812	-	-	-	772,662	-	-	772,662
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	(1,504)	-	-	-	(57,093)	-	-	(57,093)
Primas netas	-	20,541	-	-	-	198,308	-	-	-	715,569	-	-	715,569
Ingresos por comisiones y honorarios	260,737	-	21,229	-	149,225	3,356	-	-	668,608	3,356	30,119	2,325	704,408
Ingresos por inversiones	2,240	4,617	224	-	449	3,749	3,326	7,178	10,422	28,497	3,550	12,620	55,089
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	426	-	60	-	816	-	-	-	1,242	1,519	60	(1)	2,820
Ganancias y pérdidas a valor razonable	7,155	-	488	-	-	29,457	-	33	31,582	55,042	488	33	87,145
Otros ingresos operacionales	735	(1,658)	(935)	4,966	(716)	1,254	22	1,119	(980)	(1,053)	(7,497)	31,366	21,836
Total ingresos operacionales	271,293	23,500	21,066	4,966	149,774	236,124	3,348	8,330	710,874	802,930	26,720	46,343	1,586,867

2013	MÉXICO				PERÚ				TOTAL				
	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Total
Reclamaciones	-	27,035	-	-	-	123,707	-	-	-	314,593	-	-	314,593
Movimiento de reservas primas	-	24,992	-	-	-	113,801	-	-	1,379	497,545	-	-	498,924
Gastos por comisiones y honorarios	4,852	15	1,016	131	2,970	1,444	-	1,113	9,122	2,366	1,310	9,021	21,819

Gastos operacionales	38,270	235	4,286	1,283	2,341	15,964	1,010	-	49,882	32,281	6,199	3,876	92,238
Otros gastos operacionales y administrativos	90,946	726	13,432	15,080	73,865	22,447	3,896	12,761	264,753	57,002	22,589	131,965	476,309
Total gastos operacionales	134,068	53,003	18,734	16,494	79,176	277,363	4,906	13,874	325,136	903,787	30,098	144,862	1,403,883
Utilidad operacional	137,225	(29,503)	2,332	(11,528)	70,598	(41,239)	(1,558)	(5,544)	385,738	(100,857)	(3,378)	(98,519)	182,984
Ingresos financieros	1,220	37,494	70	7	4,300	53,257	74	255	5,967	175,222	220	35,562	216,971
Gastos financieros	2,932	-	5,914	-	2,748	1,401	51	2,644	11,357	3,158	6,479	36,322	57,316
Ganancia (pérdida) antes del impuesto por operaciones continuadas	135,513	7,991	(3,512)	(11,521)	72,150	10,617	(1,535)	(7,933)	380,348	71,207	(9,637)	(99,279)	342,639
Impuesto de renta	40,574	2,452	(2,678)	162	23,997	-	(208)	5	100,959	9,995	(5,805)	(725)	104,424
Utilidad (pérdida)	94,939	5,539	(834)	(11,683)	48,153	10,617	(1,327)	(7,938)	279,389	61,212	(3,832)	(98,554)	238,215

2012

2012	CHILE				COLOMBIA				URUGUAY				EUROPA			
	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos	Pensiones	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntario	Otros y Corporativos
Ingresos por primas	-	356,044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(54,190)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	-	301,854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	218,079	-	7,175	2,172	68,343	-	-	-	22,461	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	1,817	49,689	-	1,268	-	-	-	10,170	572	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	-	802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	22,861	11,452	-	-	-	-	-	-	1,319	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	(17,264)	(17,479)	(8,915)	15,160	-	-	-	793	-	-	20	-	-	-	-	2,406
Total ingresos operacionales	225,493	346,318	(1,741)	18,599	68,343	-	-	10,963	24,352	-	20	-	-	-	-	2,406
Reclamaciones	-	164,576	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	(3,221)	122,561	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	613	607	93	354	-	-	-	831	353	-	40	-	-	-	-	927
Gastos operacionales	2,220	10,685	4	5,135	-	-	-	-	881	-	3	-	-	-	-	-
Otros gastos operacionales y administrativos	90,735	35,088	3,787	32,732	-	-	-	92,874	12,282	-	322	-	-	-	-	25,945
Total gastos operacionales	90,346	333,517	3,884	38,221	-	-	-	93,705	13,517	-	366	-	-	-	-	26,872
Utilidad operacional	135,147	12,801	(5,624)	(9,622)	68,343	-	-	(82,742)	10,835	-	(346)	-	-	-	-	(24,466)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	37	-	-	-	-	-	-	-	47,198
Gastos financieros	9,274	766	334	2,075	-	-	-	217	-	-	-	-	-	-	-	29,360
Ganancias en transacciones y adquisiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83,337
Ganancia (pérdida) antes de impuestos por operaciones continuadas	144,421	13,567	(5,291)	(17,547)	68,343	-	-	(82,525)	10,835	-	(346)	-	-	-	-	4,894
Impuesto de renta	27,390	7,673	(669)	(10,238)	-	-	-	(1,732)	3,433	-	12	-	-	-	-	(22,887)
Utilidad (pérdida)	117,031	5,895	(4,622)	(7,309)	68,343	-	-	(80,793)	7,402	-	(358)	-	-	-	-	27,781

2012	MÉXICO				PERÚ				TOTAL				Total
	Pension es	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntari o	Otros y Corporativo s	Pension es	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntari o	Otros y Corporativo s	Pension es	Seguros & Rentas Vitalicias	WM Voluntari o	Otros y Corporativo s	
Ingresos por primas	-	790	-	-	-	17,261	-	-	-	374,095	-	-	374,095
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	(483)	-	-	-	(54,673)	-	-	(54,673)
Primas netas	-	790	-	-	-	16,778	-	-	-	319,422	-	-	319,422
Ingresos por comisiones y honorarios	242,614	-	12,421	-	114,959	-	-	-	666,455	-	19,596	2,172	688,223
Ingresos por inversiones	-	20,473	449	-	2,558	(528)	3,435	-	4,948	69,634	3,883	11,438	89,903
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	-	2,671	-	-	-	(368)	-	-	-	3,105	-	-	3,105
Ganancias y pérdidas a valor razonable	24,767	-	416	-	(9)	11,535	-	-	48,939	22,986	416	-	72,341
Otros ingresos operacionales	1,402	(5,771)	(2,034)	7,660	976	32,277	56	14	(14,886)	9,027	(10,872)	26,034	9,302
Total ingresos operacionales	268,783	18,163	11,252	7,660	118,484	59,693	3,491	14	705,456	424,174	13,023	39,643	1,182,296
Reclamaciones	-	24,690	-	-	-	10,127	-	-	-	199,393	-	-	199,393
Movimiento de reservas primas	-	8,149	-	-	-	-	-	-	(3,221)	130,710	-	-	127,489
Gastos por comisiones y honorarios	65,979	-	1,485	53	3,799	26	-	51	70,745	633	1,619	2,218	75,214
Gastos operacionales	15,356	85	10,949	1,874	(4,520)	4,530	984	-	13,936	15,300	11,939	7,009	48,184
Otros gastos operacionales y administrativos	55,901	443	2,825	5,428	57,446	8,761	3,459	1,992	216,364	44,292	10,393	158,971	430,020
Total gastos operacionales	137,236	33,366	15,259	7,355	56,725	23,444	4,442	2,044	297,824	390,328	23,951	168,197	880,300
Utilidad operacional	131,547	(15,204)	(4,007)	304	61,760	36,249	(951)	(2,029)	407,632	33,846	(10,929)	(128,554)	301,996
Ingresos financieros	-	14,691	46	-	-	-	-	-	-	14,691	47	47,235	61,972
Gastos financieros	-	-	6	-	-	-	-	-	9,274	766	340	31,652	42,032
Ganancias en transacciones y adquisiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83,337	83,337
Ganancia (pérdida) antes de impuestos por operaciones continuadas	131,547	(15,204)	(4,001)	304	61,760	36,249	(951)	(2,029)	398,358	47,771	(11,222)	(29,634)	405,272
Impuesto de renta	41,793	624	298	149	22,456	-	112	17	95,071	8,297	(247)	(34,691)	68,430
Utilidad (pérdida)	89,754	(15,827)	(4,298)	156	39,304	36,248	(1,063)	(2,046)	303,286	39,474	(10,975)	5,057	336,842

38 Utilidad por acción

Utilidad básica por acción	2013	2012
De operaciones continuadas	0,12	0,29
De operaciones descontinuadas	-	-
Total utilidad básica por acción	0,12	0,29

Utilidad básica por acción

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción se presentan a continuación:

	2013	2012
Resultados del ejercicio	238,215	336,842
El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción se relaciona a continuación:	1,912,912	1,179,873

La Sociedad no tienen compromisos que podrían producir una dilución de la utilidad básica por acción.

39 Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía varios procesos judiciales pendientes relacionados con sus actividades de negocio que, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía. Por lo tanto, no hubo necesidad de constituir provisiones adicionales.

Garantías

El Grupo otorgó las siguientes garantías al 31 de diciembre de 2013. El Grupo garantizó a la Administradora de Fondos de Cesantías de Chile S.A., con el objeto que ésta adquiriera boletas de garantía bancaria por un monto de UF 400,000, para garantizar el cumplimiento del Contrato de Administración del Seguro de Desempleo. Al 31 de diciembre de 2013, la garantía para dicho concepto alcanzó un valor de USD 521.

La Sociedad deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2013 se mantienen cartas fianzas por este concepto por USD 79,642.

40 Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2013	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	149	54	203
Administrativos	1,009	1,276	2,285
Comerciales	2,002	3,100	5,122
Total	3,180	4,430	7,610

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2013	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	119	47	166
Administrativos	749	959	1,708
Comerciales	1,766	2,654	4,420
Otros	4	5	9
Total	2,638	3,665	6,303

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad Controlante no percibieron retribución alguna, ni mantuvieron anticipos, créditos, planes de pensiones, seguros de vida con la Sociedad.

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves, los cuales en algunos casos corresponden a lineamientos impartidos por su Casa Matriz en Colombia.

41 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No han acontecido hechos posteriores significativos al cierre, que afecten los estados financieros.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

__ de marzo de 2014

David Bojanini García

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

__ de marzo de 2014

Gonzalo Pérez Rojas

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

__ de marzo de 2014

Miguel Cortés Kotal

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Martín Escobari Lifchitz

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Ana Capella Gómez-Acebo

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Carlos Jaime Muriel Gaxiola

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Sergio Restrepo Isaza

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Marianne Loner

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de Sura Asset Management S.A, en su sesión celebrada en el día de hoy, aprobó los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, (que se incluyen en las páginas 1 a 194 anteriores) firmando todos los miembros de la Junta Directiva en esta hoja y en las siguientes, numeradas de la 191 a la 199.

___ de marzo de 2014

Jaime Humberto López Mesa