

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ÍNDICE

Estado de Resultados Consolidado	5
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado.....	6
Estado de Situación Financiera Consolidado	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	9
NOTA 1 – Información corporativa.....	10
NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables.....	19
2.1 Bases de preparación	19
2.2 Bases de consolidación.....	20
2.3 Resumen de las políticas contables significativas.....	21
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	53
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos.....	54
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva	57
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)	63
4.1 Adquisiciones registradas en 2017 y 2016	63
NOTA 5 - Ingresos por comisiones.....	64
NOTA 6 - Ingresos por inversiones	64
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable neto	65
7.1 Ingreso por encaje	65
7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	66
NOTA 8 – Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	66
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales.....	67
NOTA 10 - Primas netas.....	67
NOTA 11 – Reclamaciones.....	68
NOTA 12 – Movimientos de reservas	69
NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos.....	70
NOTA 14 - Ingresos financieros	71
NOTA 15 - Gastos financieros.....	72
NOTA 16 – Ingreso (gastos) por derivados financieros neto	72
NOTA 17 – Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	72
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo.....	73
NOTA 19 - Activos y pasivos financieros.....	74
19.1 Activos financieros	74
19.2 Pasivos financieros	79
NOTA 20 - Cuentas por cobrar	84
NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros	86
NOTA 22 - Impuestos	87

NOTA 23 – Activos y pasivos por operaciones de cobertura	99
23.1 Activos por operaciones de cobertura	100
23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados	101
NOTA 24 - Otros activos	102
NOTA 25 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	103
NOTA 26 - Propiedades de inversión.....	104
NOTA 27 - Propiedad, planta y equipo	109
NOTA 28 - Activos intangibles	112
NOTA 29 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	117
NOTA 30 - Cuentas por pagar.....	119
NOTA 31 - Obligaciones financieras a costo amortizado.....	120
NOTA 32 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros.....	121
NOTA 33 - Beneficios a empleados	124
NOTA 34 - Otros pasivos.....	127
NOTA 35 - Provisiones y contingencias	128
NOTA 36 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	129
NOTA 37 - Bonos emitidos	130
NOTA 38 - Patrimonio - Capital emitido y reservas	134
NOTA 39 - Otro resultado integral	141
NOTA 40 – Operaciones discontinuas y activos no corrientes disponibles para la venta	142
NOTA 41 - Información sobre partes relacionadas	144
NOTA 42 - Compromisos y contingencias	149
NOTA 43 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo	150
NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación	197
NOTA 45 - Utilidad por acción	200
NOTA 46 - Información adicional	200
NOTA 47 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	201
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	202

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	Nota	2017	2016*
Operaciones continuadas			
Ingresos por comisiones	5	667,392	618,709
Ingresos por inversiones	6	5,268	5,354
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	7.2	4,714	373
Ingresos por encaje	7.1	69,156	30,525
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	58,562	39,024
Otros ingresos operacionales	9	2,535	3,595
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		807,627	697,580
Primas brutas		705,523	790,317
Primas cedidas a reaseguradoras		(10,501)	(7,516)
Primas netas	10	695,022	782,801
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	180,271	142,623
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros neto	7.2	36,755	27,804
Reclamaciones	11	(362,146)	(238,865)
Movimiento de reservas	12	(472,598)	(634,553)
Margen por operaciones de seguros		77,304	79,810
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(513,312)	(461,975)
Costos de adquisición diferidos –DAC	13	(2,649)	6,076
Impuesto a la riqueza	13	(7,511)	(18,578)
Total gastos operacionales y de administración	13	(523,472)	(474,477)
Utilidad operacional		361,459	302,913
Ingresos financieros	14	11,221	8,769
Gastos financieros	15	(61,898)	(54,155)
Ingreso (gasto) por derivados financieros neto	16	19,876	17,583
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio neto	17	(21,649)	866
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias		309,009	275,976
Impuesto a las ganancias, neto	22	(128,196)	(101,781)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas		180,813	174,195
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	40	27,647	28,071
Utilidad neta del ejercicio		208,460	202,266
Atribuible a:			
Participación controladora		208,136	194,507
Participaciones no controladoras		324	7,759

* Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los estados financieros consolidados del ejercicio 2016, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 40.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado
 (Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Utilidad neta del ejercicio		208,460	202,266
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de moneda	39	227,653	(20 ,308)
Otros resultados integrales netos, a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:		227,653	(20,308)
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Revaluación de activos y pasivos	39	3,901	(1,364)
Impuesto a las ganancias diferido	39	(1,161)	(445)
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		2,740	(1,809)
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos		230,393	(22,117)
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		438,853	180,149
Atribuible a:			
Participación controladora		438,231	170,799
Participaciones no controladoras		622	9,350

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Situación Financiera Consolidado
(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	97,993	100,173
Portafolio de inversiones	19.1	4,909,939	5,144,531
Cuentas por cobrar	19.1/20	142,514	209,263
Activos por contratos de reaseguro	19.1/21	6,292	19,363
Impuesto corriente	22	29,206	77,375
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1/23.1	21,261	163,084
Otros activos	24	17,095	18,788
Costos de adquisición diferidos (DAC)	25	187,501	179,880
Propiedades de inversión	26	328,755	328,048
Propiedad, planta y equipo	27	51,928	58,184
Activos intangibles	28	2,271,819	2,202,996
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	29	387,277	361,348
Activo por impuesto diferido	22	20,413	30,353
Activos no corrientes disponibles para la venta	40	90,449	-
Total activos		8,562,442	8,893,386
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	19.2/30	146,123	139,795
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2/31	188,343	507,246
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19.2/23.2	16,974	186,758
Reservas técnicas sobre contratos de seguros	32	3,606,535	4,186,096
Pasivo por impuesto corriente	22	53,092	63,131
Beneficios a empleados	33	45,185	43,018
Otros pasivos	34	1,379	3,875
Provisiones y contingencias	35	12,163	7,586
Ingresos diferidos (DIL)	36	19,827	18,488
Bonos emitidos	19.2/37	848,245	504,023
Pasivo por impuesto diferido	22	432,854	401,394
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para la venta	40	77,024	-
Total pasivos		5,447,744	6,061,410
Patrimonio	38		
Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
Prima en emisión de acciones		3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		135,019	39,768
Otro resultado integral	39	15,311	8,833
Utilidades del ejercicio		208,136	194,507
Diferencias por conversión	38a	(855,851)	(1,083,210)
Total patrimonio de los accionistas		3,111,626	2,768,909
Participaciones no controladoras	38a	3,072	63,068
Total Patrimonio		3,114,698	2,831,977
Total Pasivo y Patrimonio		8,562,442	8,893,387

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	Nota	2017	2016*
Actividades de operación			
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones continuadas		309,009	275,976
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones discontinuadas		27,647	28,071
Ajustes para conciliar la utilidad antes e impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	13/27	10,211	9,729
Amortización de activos intangibles	28	53,442	51,549
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	25	58,006	48,536
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto		(131,255)	(76,026)
Rendimientos financieros costo amortizado		(156,594)	(111,132)
Intereses causados		58,788	51,875
Diferencia en cambio no realizada		13,400	(5,430)
Pérdidas por deterioro de activos financieros		153	(83)
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(58,562)	(39,024)
Provisiones causadas		8,004	3,106
Interés no controlante por la venta de subsidiarias		(60,521)	-
Ajuste ORI revaluación activos Seguros Sura Perú		(1,650)	-
Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura e Hipotecaria Perú		41,243	
Utilidad en la venta de subsidiarias		(49,625)	-
Ajustes al capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y otros activos		56,038	(6,770)
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)		(52,552)	(56,086)
Aumento en activos de reaseguro		(3,214)	(3,135)
(Disminución) aumento en reservas técnicas	32	(813,831)	711,290
Aumento en cuentas por pagar y otros pasivos		23,696	17,575
Diferencia por conversión		(33,976)	(2,643)
Impuesto a las ganancias pagado		(69,921)	(110,148)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de operación		(772,064)	787,230
Actividades de inversión			
Disminución en inversión en asociadas y negocios conjuntos (dividendos)		35,947	30,751
Disminución en inversión en subsidiarias		(141,008)	-
Producto por venta de subsidiarias		190,633	-
Adquisición de propiedades y equipo		(2,852)	(6,220)
Disminución (adquisición) de propiedades de inversión		35,309	(53,561)
Disminución (adquisición) de instrumentos financieros		824,965	(653,829)
Disminución (adquisición) de activos intangibles		21,157	(16,629)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión		964,151	(699,488)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos a los accionistas	38c	(137,210)	(146,969)
Pago de dividendos a interés no controlante		(97)	(290)
Devolución de prima en colocación de acciones		-	(75,036)
Constitución de reserva para donación Sura-AM Colombia		(1,639)	(1,391)
Préstamos recibidos		682,733	584,175
Préstamos pagados		(681,885)	(434,668)
Operaciones de cobertura		(5,289)	(1,051)
Intereses pagados		(50,880)	(46,953)
Flujo neto de efectivo utilizado de las actividades de financiación		(194,267)	(122,183)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(2,631)	(34,559)
Efecto de las diferencias de cambio		451	118
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		100,173	134,614
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	97,993	100,173

* Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los estados financieros consolidados del ejercicio 2016, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 40.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

	Nota	Capital suscrito y pagado 38	Prima en emisión de acciones	Reserva legal 38	Otras reservas de patrimonio 39	Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio 39	Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	Utilidad neta del ejercicio	Diferencias por conversión 38a	Participación controladora	Participaciones no controladoras 38a	Total patrimonio
Al 01 de enero de 2016		1,360	3,682,686	53,876	(43,650)	10,957	(1,048)	177,525	(1,060,579)	2,821,127	53,896	2,875,023
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>					176,134			(176,134)		-		-
<i>Otros resultados integrales</i>	39					(844)	(445)			(1,289)	(733)	(2,022)
<i>Distribución de prima en colocación de acciones</i>	38c		(75,035)							(75,035)		(75,035)
<i>Método de participación Protección S.A.</i>	8					213		33,861	567	34,641		34,641
<i>Otros cambios patrimoniales</i>					377					377	(246)	131
<i>Reserva legal</i>				5,490	(5,490)					-	358	358
<i>Dividendos decretados</i>	38b				(146,969)					(146,969)	(290)	(147,259)
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>								(1,391)		(1,391)		(1,391)
<i>Diferencias por conversión</i>									(23,199)	(23,199)	2,324	(20,875)
<i>Utilidades del ejercicio</i>								160,646		160,646	7,759	168,405
Al 31 de diciembre de 2016		1,360	3,607,651	59,366	(19,598)	10,326	(1,493)	194,507	(1,083,211)	2,768,908	63,068	2,831,976
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>					192,868			(192,868)		-		-
<i>Otros resultados integrales</i>	39					2,246	(1,161)			1,085	5	1,090
<i>Método de participación Protección S.A.</i>	8					3,743		51,449		55,192		55,192
<i>Liberación reserva legal Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>				(2,061)	2,061					-		-
<i>Salida patrimonio no controlante de Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>											(60,521)	(60,521)
<i>Reserva legal</i>				5,387	(5,387)					-		-
<i>Pérdida procedente de instrumentos de patrimonio Seguros Sura Perú</i>					(1,650)	1,650				-		-
<i>Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>					41,243					41,243		41,243
<i>Dividendos decretados</i>	38b				(137,210)					(137,210)	(97)	(137,307)
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>								(1,639)		(1,639)		(1,639)
<i>Diferencias por conversión</i>									227,360	227,360	293	227,653
<i>Utilidades del ejercicio</i>								156,687		156,687	324	157,011
Al 31 de diciembre de 2017		1,360	3,607,651	62,692	72,327	17,965	(2,654)	208,136	(855,851)	3,111,626	3,072	3,114,698

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores expresados en miles de Dólares, para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 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 Grupo Sura 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 S.A.

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 en la Carrera 43 A Nro 3 – 101, 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, 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 papeles o documentos de renta fija, variable, estén 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.

La emisión de los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias corresponden al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016. Dichos estados financieros fueron aprobados el 23 de febrero de 2018 por la Junta Directiva mediante acta N° 53.

La Gerencia de Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y del control interno necesario para la preparación de Estados Financieros Consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraude o error.

El ámbito de actuación de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias comprenden el territorio colombiano, algunos países latinoamericanos y del caribe como México, Chile, Perú, Uruguay, Argentina, El Salvador y Curazao, y países europeos como España y Holanda.

Sura Asset Management está en revisión constante de la estrategia de sus unidades de negocio, en la búsqueda de la maximización de la generación de valor para sus accionistas, razón por la cual se pueden presentar fusiones, escisiones, adquisiciones de nuevas compañías, creación de nuevas empresas, venta de unidades de negocio que permitan dar cumplimiento a la estrategia corporativa.

La participación accionaria de las compañías que hacen parte de los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. es la siguiente:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

2017

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	70%	Colombia
Sura Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100%	España
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100%	Holanda
Grupo Sura Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	100%	Holanda
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100%	Holanda
SUAM Finance B.V.	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	100%	Curazao
Sura Asset Management Chile S.A. Antes (Sura S.A.)	Compañía Holding	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	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%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A. Antes (Sura Chile S.A.)	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	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%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de	100%	México

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
	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		
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	Uruguay
Corredores de Bolsa Sura S.A. (Antes Jobely S.A)	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

2016

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100.00%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	70.00%	Colombia
Sura Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100.00%	España
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SUAM Finance B.V.	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	100.00%	Curazao
Sura Asset Management Chile S.A. Antes (Sura S.A.)	Compañía Holding	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura 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
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
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100.00%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A. Antes (Sura Chile S.A.)	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100.00%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100.00%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100.00%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	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
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y	100.00%	México

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
	servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo		
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100.00%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Seguros Sura S.A.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida	69.29%	Perú
Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios	70.00%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100.00%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
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.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100.00%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100.00%	Uruguay
Corredores de Bolsa Sura S.A. (Antes Jobely S.A)	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100.00%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100.00%	El Salvador

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2017	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	44	1	43	2
Sura Investment Management S.A.S.	2,240	137	2,103	400
Sura Real Estate S.A.S	1,148	799	349	199
Sura Asset Management España S.L.	1,786,543	207	1,786,336	(328)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,715,883	14	1,715,869	(104)
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	868,930	464	868,466	(171)
SUAM Finance B.V.	480,182	501,473	(21,291)	(24,858)
Sura Asset Management Chile S.A.	1,075,351	7,114	1,068,237	30,565
AFP Capital S.A.	1,117,514	195,218	922,296	99,018
Administradora General de Fondos Sura S.A.	27,714	16,699	11,015	2,631
Seguros de Vida Sura S.A.	3,459,624	3,084,439	375,185	18,284
Corredores de Bolsa Sura S.A.	46,535	26,037	20,498	(879)
Sura Data Chile S.A.	3,437	1,185	2,252	133
Sura Servicios Profesionales S.A.	11,726	6,033	5,693	797
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	335,931	59	335,872	77,808
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	13,037	27	13,010	58
AFORE Sura S.A. de C.V.	506,899	72,576	434,323	87,174
Sura Investment Management S.A. de C.V.	21,230	5,322	15,908	(4,942)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	680,341	635,064	45,277	8,346
Asesores Sura S.A. de C.V.	3,745	2,854	891	224
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	90,535	77,097	13,438	(613)
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	2,257	1,291	966	368
Sura Asset Management Perú S.A.	95,848	21,578	74,270	45,114
AFP Integra S.A.	470,144	83,587	386,557	61,610
Fondos Sura SAF S.A.C.	4,579	1,592	2,987	(2,071)
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	4,025	315	3,710	(1,172)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	73,317	1,349	71,968	8,660
AFAP Sura S.A.	34,221	7,165	27,056	15,244
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,398	751	1,647	(1,566)
Disgely S.A.	720	56	664	(209)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	2,772	1,046	1,726	(2,046)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	246	29	217	56
Sura Asset Management Argentina S.A.	9	9	-	(6)

2016	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	42	1	41	1
Sura Investment Management S.A.S.	1,878	28	1,850	709
Sura Real Estate S.A.S.	365	214	151	(966)
Sura Asset Management España S.L.	1,557,455	197	1,557,258	(420)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,495,537	9	1,495,528	(75)
Grupo Sura Latin American Holdings B.V.	117,173	(3)	117,176	(760)
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	640,237	385	639,852	(50)
SUAM Finance B.V	480,108	501,028	(20,920)	(25,566)
Sura Asset Management Chile S.A.	943,819	5,093	938,726	43,468
AFP Capital S.A.	931,186	146,675	784,511	107,594
Administradora General de Fondos Sura S.A.	15,645	8,208	7,437	984
Seguros de Vida Sura S.A.	2,886,623	2,595,242	291,381	15,058
Corredores de Bolsa Sura S.A.	30,367	15,948	14,419	(4,497)
Sura Data Chile S.A.	3,146	1,234	1,912	273
Sura Servicios Profesionales S.A.	9,502	5,114	4,388	1,012
Santa Maria Internacional S.A.	2,262	2	2,260	(104)
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	311,558	1,248	310,310	63,941
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	13,697	25	13,672	3
AFORE Sura S.A. de C.V.	493,701	90,772	402,929	80,495
Sura Investment Management S.A. de C.V.	17,242	5,558	11,684	(5,032)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	535,791	500,564	35,227	9,714
Asesores Sura S.A. de C.V.	3,066	2,373	693	383
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	60,611	47,327	13,284	1,522
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	1,863	1,290	573	193
Sura Asset Management Perú S.A.	64,912	17,702	47,210	20,644
AFP Integra S.A.	442,390	77,634	364,756	54,550
Fondos Sura SAF S.A.C.	5,691	4,370	1,321	(2,865)
Seguros Sura S.A.	1,508,902	1,340,590	168,312	28,855
Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	5,122	798	4,324	(1,003)
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	3,285	322	2,963	(1,632)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	69,075	248	68,827	7,312
AFAP Sura S.A.	29,937	6,218	23,719	12,723
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1,973	720	1,253	(2,322)
Disgely S.A.	524	165	359	(672)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	1,065	215	850	(434)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	195	34	161	60

Las compañías que componen el consolidado se desempeñan principalmente en el sector financiero. A continuación, se detalla la distribución por segmento y compañía, así como los servicios prestados por cada uno:

Segmento	Nombre de la Compañía	País	Productos o servicios
Mandatorio	AFP Capital S.A.	Chile	Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios y voluntarios
	AFORE Sura S.A. de C.V.	México	
	AFP Integra S.A.	Perú	
	AFAP Sura S.A.	Uruguay	
Voluntario ahorro	AFP Capital S.A.	Chile	Pensiones voluntarias
	AFORE Sura S.A. de C.V.	México	Administración de fondos mutuos, públicos y privados, para personas naturales o institucionales
	AFP Integra S.A.	Perú	
	Administradora General de Fondos Sura S.A.	Chile	
	Corredores de Bolsa Sura S.A.	Chile	Agencias de valores
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	México	
	Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	Producto de seguro con ahorro*
	Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Uruguay	Uruguay
	Corredor de Bolsa Sura S.A. (Antes Agente de valores Sura S.A.)	Uruguay	
	AFAP Sura S.A.	Uruguay	
	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile	Colombia
	Sura Investment Management Colombia S.A.	Colombia	
	Sura Real Estate S.A.S.	Colombia	
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	México		
Voluntario protección	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile	Seguros de vida
	Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	México	Corretaje y/o comercialización de seguros
	Disgely S.A.	Uruguay	Salvador
	Sura-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Salvador	
Rentas vitalicias	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile	Rentas vitalicias
	Pensiones Sura S.A. de C.V.	México	
Otros	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	Compañías holding o vehículos con propósito especial
	Promotora Sura AM de C.V.	México	
	Sura Asset Management Chile S.A. (Antes Sura S.A.)	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A. (Antes Sura Chile S.A.)	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Asset Management S.A.	Colombia	
	Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S	Colombia	
	SUAM Finance B.V.	Curazao	
	Sura Asset Management S.L	España	
	Sura Art Corporation S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Mexico S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	
	Sura Asset Management Uruguay S.A.	Uruguay	
	Grupo Sura AE Chile Holding I B.V.	Holanda	
	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Holanda	
	Sura Asset Management México B.V.	México	
	Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	

*Los productos de seguro con ahorro que son ofrecidos por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. son reconocido en la contabilidad vía método de participación.

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

Como se ha mencionado en periodos anteriores, producto de la adquisición que realizó Grupo Sura en el año 2011 de los activos de pensiones, seguros e inversión de ING Group en México, Colombia, Perú, Chile y Uruguay; y las condiciones por las cuales los entes reguladores autorizaron la compra, se inició en el año 2012 un proceso de reorganización y simplificación de la estructura societaria. El plan pretende ayudar a Sura Asset Management S.A. a cumplir con las condiciones prescritas en las autorizaciones y al mismo tiempo, una vez finalizado el proyecto, aportará mayor claridad y transparencia a los diferentes grupos de interés sobre la organización y su manera de gestionar las inversiones. De igual manera, dicha simplificación permitirá mayor eficiencia en la administración y facilitará el ejercicio de las funciones de vigilancia y control de los reguladores en las distintas jurisdicciones.

Para alcanzar los fines propuestos, el proceso de simplificación busca consolidar en Sura Asset Management S.A. todos los negocios de pensiones, seguros, 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 la matriz, para así poder suprimir los vehículos de inversión con los que se cuentan en los países latinoamericanos mencionados, España, Holanda.

El proceso de reorganización y simplificación societaria, se ha ajustado al marco regulatorio y al procedimiento aplicable en cada localidad involucrada. En virtud de esto, se han venido recibiendo las autorizaciones necesarias por parte de las autoridades y reguladores, garantizando así el más estricto cumplimiento de la Ley y la coherencia con nuestros principios corporativos.

Desde su inicio, en el año 2012, 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 distintos países. Durante su ejecución ha sido necesario realizar movimientos societarios, financieros y contables al interior de Sura Asset Management S.A. con la intención de avanzar y desarrollar el plan.

En lo correspondiente al año 2017 durante el mes de junio AFP Capital S.A realiza la absorción de Santa Maria Internacional S.A., a su vez con fecha 9 de agosto se recibió respuesta por parte del Servicio Interno de Impuestos en Chile (SII) del Ruling solicitado en diciembre de 2015, en dicha respuesta el SII confirma a la administración de SURA AM que los movimientos societarios propuestos cumplen con los requisitos para estar considerados como reorganización societaria dentro de la regulación fiscal chilena, lo que representa que se puede materializar los movimientos planteados sin generar efectos fiscales negativos en dicha jurisdicción.

El 28 de diciembre se materializó la fusión por absorción de Grupo Sura AE Chile Holding I B.V. con Grupo Sura Latin American Holding B.V.

Durante el año 2018 se espera dar por finalizado el proyecto Hera en relación con la estructura chilena.

AFAP SURA Uruguay

El 20 de diciembre de 2017 se aprobó una reforma legislativa que modifica las comisiones de las AFAPs en Uruguay, la cual establece que no se podrá cobrar una comisión de administración que supere en un 50% a la más baja del mercado, que actualmente corresponde a la República AFAP con 0.71% sobre flujo lo que implica que las demás no podrán cobrar por encima del 1.065%.

El impacto del cambio regulatorio para AFAP SURA implica una gran disminución de sus ingresos en los próximos años, por lo que ha sido necesario adoptar medidas que implican un fuerte ajuste de costos que conlleva a la reducción y reasignación de los mismos. En lo que tiene que ver con reducción real del costo operativo se realizarán traslados de oficinas, recortes en proveedores y reducción del personal de AFAP SURA.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

La intención de la Administración de la Compañía es hacer un ajuste de costos rápido que permita absorber en un solo momento el impacto de la baja de comisiones.

NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 además de atender los requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, se muestra el Estado de Situación Financiera resumido a nivel de activos, pasivos y patrimonio, con el propósito de facilitar la lectura del mismo. No obstante, en las revelaciones que soportan las cifras incorporadas en dicho estado financiero, se detalla la porción corriente y de largo plazo respectiva.

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 otros resultados integrales, y los medidos a 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 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 y pasivos han sido convertidos a Dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2017 y 2016; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa cierre 2017	Tasa promedio 2017	Tasa cierre 2016	Tasa promedio 2016
Chile	CLP	607.15	648.77	669.78	676.45
México	MXN	19.52	18.91	20.60	18.69
Perú	PEN	3.24	3.26	3.36	3.38
Uruguay	UYU	28.69	28.64	29.34	30.14
Colombia	COP	2,984.00	2,951.32	3,000.71	3050.98
Argentina	ARG	18.54	16.56	15.83	14.77
Holanda – España	EUR	0.83	0.89	0.96	0.90
El Salvador	USD	1	1	1	1

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2017 y 2016

2.2 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Se logra el control cuando la compañía tiene:

- Poder sobre la sociedad dependiente;
- Exposición, o derechos a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad dependiente; y
- Capacidad de influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre sociedad dependiente.

La Compañía reevalúa sí o no controla una sociedad dependiente, 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 sociedad dependiente, tiene poder sobre la misma si los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la entidad de forma unilateral. Para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una sociedad dependiente 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 en 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 la participación no controlada. El resultado integral total de las subsidiarias es atribuido a los propietarios de la Compañía y a la participación no controlada, 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 Subsidiarias, incluyendo los dividendos, se eliminan totalmente. El resultado integral 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.
- Reclassificar a resultados o utilidades retenidas, según corresponda, la participación de la sociedad dominante en las partidas previamente reconocidas en otro resultado integral.

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 Subsidiarias:

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.

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

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.

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 exige 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 sólo 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.

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, si hubiera.

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 son las siguientes:

- 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 se aplica el método del exceso de rendimientos en períodos múltiples (MEEM – Multi-period Excess Earnings Method) y para las marcas se aplica el método de ahorro de regalías.

Para cada combinación de negocios, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 serán cargados como gastos en los períodos en que los costos se hayan incurrido y los servicios se hayan recibido.

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 *NIIF 9 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (Version 2010)* se valoran al valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral.

En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren bajo el alcance de la NIIF 9, 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 Subsidiarias que se espera se beneficien 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 (UGE) y una parte de operaciones de dicha UGE 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.

Durante los años 2017 y 2016 no se registraron combinaciones de negocios.

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.

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 al menos al cierre de cada período sobre el que se informa 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 30 años
Goodwill adquirido	Indefinido
Marcas	Indefinida
Contratos y licencias	17 años
Software *	3 años

* No adquiridos en la combinación de negocios.

La vida útil estimada como indefinida en las marcas se establece con base al sostenimiento en el tiempo de la misma, dado el reconocimiento que tiene en el mercado y los flujos futuros que aporta. Adicionalmente no presenta restricciones para su usufructo.

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 de 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., sus subsidiarias y 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 realizarán las pruebas de recuperabilidad en caso de que exista evidencia de pérdida de valor.

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

- Una disminución significativa del valor de mercado del activo como consecuencia de su uso normal o paso del tiempo;
- 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;

- 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;
- El valor en libros de los activos netos de la entidad es mayor al valor razonable estimado de la entidad en conjunto;
- Evidencias de obsolescencia o daño físico del activo;
- Cambios en el uso de los bienes, que producen un deterioro en el mismo;
- Expectativa de pérdidas operacionales (capacidad ociosa, planes de interrupción, reestructuración o enajenación del activo);
- 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.)

Si existe algún indicio de deterioro indicado anteriormente o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias estiman el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en las circunstancias.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo identificadas, a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor, se reconocen en el estado del resultado en aquellas categorías de gastos que mejor se correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades revaluadas previamente, donde la revaluación se registró en el otro resultado integral. En estos casos, el deterioro del valor también se reconoce en el otro resultado integral hasta el importe de cualquier revaluación previamente reconocida.

Para los activos no financieros en general, excluido el goodwill, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa se efectúa una evaluación para determinar si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, se efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable desde la última vez en que se reconoció dicha pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o esa unidad generadora de efectivo en los períodos anteriores. Tal

reversión se reconoce en el estado del resultado, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

El goodwill se somete a pruebas anuales de deterioro de su valor y, además, cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros pudiera estar deteriorado.

El deterioro del valor del goodwill se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a las que se relacione el goodwill.

Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro del valor. Las pérdidas por deterioro del valor relacionadas con el goodwill no se pueden revertir en períodos futuros.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se someten a pruebas anuales de deterioro de su valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo, según corresponda, y cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros podría estar deteriorado (véase Nota 28).

e) Diferimiento de costos 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 costos 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 descritos anteriormente, como:
 - Impuestos

- Aportes al Sistema de Seguridad Social

Sura Asset Management S.A., reconoce activos por costos 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 costos diferidos se realiza de la siguiente forma:

- **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 suscritos en el período. 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:
 - Patrón de reconocimiento de los ingresos de acuerdo con la vigencia esperada de las pólizas (Unit-Linked).
 - Un patrón predefinido no lineal (seguros temporales).

Test de recuperabilidad al momento de la activación para pensiones obligatorias y voluntarias

Los costos de adquisición serán sujetos a un test de recuperabilidad antes de su reconocimiento como activo. El test de recuperabilidad será realizado mensualmente para los productos mandatorios y voluntarios (pueden ser realizados de manera conjunta), pólizas de seguro de vida largo plazo (por separado) y ahorro con fines previsionales (por separado). En las circunstancias en que el registro de ventas no se realice en el mes correspondiente, el test de recuperabilidad podrá ser realizado con la misma periodicidad que se registre la venta con previa autorización del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos. 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 operativos de ambos productos. En todos los casos, el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos deberá aprobar la metodología a utilizar por cada uno de los interesados.

El activo será considerado recuperable si el valor presente de los resultados brutos esperados es mayor que el monto de los costos de adquisición.

Pruebas anuales de deterioro o suficiencia del activo DAC

- Pensiones obligatorias, voluntarias y ahorros previsionales:

Al final del periodo sobre el que se informa, el test de deterioro o suficiencia del activo será realizado para el portafolio de pensiones mandatorio y de pensiones voluntario vigente a la fecha del test de forma conjunta, excepto que la unidad de negocio presente los argumentos suficientes para realizar el test de forma separada para ambos productos. Dichos argumentos deben ser presentados para aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos. Para los productos de ahorros previsionales de los fondos mutuos, el test de deterioro se realizará de manera separada de los productos de pensiones.

El test consiste en comparar el importe en libros del activo Costos de Adquisición Diferidos (DAC) con el valor recuperable del portafolio vigente al momento del test. Si el valor recuperable es superior al importe en libros del activo los Costos de Adquisición Diferidos, entonces el activo es recuperable y termina la prueba; de lo contrario, un gasto por pérdida de deterioro deberá ser reconocido en el período. Sura Asset Management deberá reconocer en una cuenta separada del costo del activo, las pérdidas por deterioro acumuladas.

Cuando el importe en libros del activo Costos de Adquisición Diferidos exceda el valor recuperable, es decir, existencia deterioro, el periodo de amortización del activo no será objeto de ajuste a menos que exista un cambio relevante en los supuestos de estimación y el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos lo apruebe.

- Seguros:

En la línea de negocios de seguros de vida largo plazo, después de realizar la prueba inicial de recuperación de los costos de adquisición, la recuperabilidad del importe en libros del activo se probará posteriormente a través de la prueba de suficiencia de pasivos. En la prueba de suficiencia de las reservas, el pasivo neto (es decir, reservas técnicas de seguros menos importe en libros del activo Costos de Adquisición Diferidos) es probado.

f) Propiedad, planta y equipo

Propiedad en uso propio

Corresponden a los montos invertidos en bienes raíces nacionales, extranjeros y en construcción, que se usan para uso exclusivo del Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias.

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 Subsidiarias, 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.

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 los muebles y enseres 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias 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 (10%) 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 reconocidos 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 en que sería transferido 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias contabilizan dicha propiedad de acuerdo con la política de activos fijos establecida hasta la fecha del cambio de uso.

h) Inversiones en entidades asociadas

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 por método de participación patrimonial dada la influencia significativa que se posee en dicha entidad, en función de los cambios en la participación que Sura Asset Management S.A. tenga en los activos netos de la asociada.

Se presume que se ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente (por ejemplo, a través de subsidiarias), el veinte por ciento (20%) o más del poder de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

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, basado en la participación que tiene Sura Asset Management S.A. en la asociada. La participación en los resultados que tiene Sura Asset Management S.A. de las entidades asociadas se muestra directamente en la cuenta de resultados y representa el resultado después de impuestos y de la participación no controlada que haya en las subsidiarias 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 periodo.

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, medición inicial y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- (a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y;
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros son medidos al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. El interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado de acuerdo a lo anteriormente mencionado.

Medición posterior de activos financieros

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando su clasificación que a continuación se detalla:

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados al momento de su clasificación como a costo amortizado.

Algunos activos financieros se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, tomados por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias no pueden negociar estos activos financieros que sean instrumentos de deuda 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 a costo amortizado, 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 legal***

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: Mínimo 0.50% - Máximo 2%

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, dado que 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 a costo amortizado***

Los activos financieros a costo amortizado incluyen títulos de deuda que se encuentran clasificados en esta categoría dado que el modelo de negocio de las Compañías operativas se encuentra orientado a mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales que se describen como principal e intereses.

Las ganancias y pérdidas de un activo financiero que se mida al costo amortizado y no forme parte de una relación de cobertura establecido en NIC 39 deberá reconocerse en resultados en el devengamiento a la tasa de interés efectiva, cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, o cuando haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique implicando algún reconocimiento en resultados.

Para los requerimientos de deterioro de valor se aplica lo dispuesto en la NIC 39.

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 Subsidiarias 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 Subsidiarias 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 que sería requerido 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 a costo amortizado 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, tienen efecto en el flujo estimado de dicho activo.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros al costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el resultado del periodo.

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.

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. Dichas 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.

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 de 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 a las ganancias corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias 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 Subsidiarias operan y generan utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto a las ganancias 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 a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias 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 comisión 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 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 y fiscal.
 - o Revaluación de terrenos y edificios de uso propio.
- **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 o 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 Subsidiarias como arrendatario

Para los arrendamientos no financieros, 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.

Para los arrendamientos financieros, el total de pagos correspondientes a capital se reconoce como mayor valor del activo y el pasivo; lo correspondiente a pago de intereses se reconoce en los resultados del periodo.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias como arrendador.

Los arrendamientos en los que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias mantienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos operativos. Los costes 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 Subsidiarias 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 separados de Sura Asset Management S.A. y en cada una de sus Subsidiarias, se expresan en la moneda funcional donde cada entidad opera:

Moneda funcional de cada entidad:

País	Moneda funcional
Chile	Pesos chilenos
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles
Uruguay	Pesos uruguayos
El Salvador	Dólar estadounidense
Colombia	Pesos colombianos
España	Euros
Holanda	Euros
Curazao	Dólar estadounidense
Argentina	Pesos Argentinos

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 les realiza la conversión respectiva de su moneda funcional a la moneda de presentación.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 Subsidiarias determinaron como moneda de presentación el Dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional los Pesos colombianos, 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 Subsidiarias, 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 extranjera a moneda funcional:

La información reportada en los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, convertidos de moneda extranjera a moneda funcional, se convierten de la siguiente forma:

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 en el estado de resultados del ejercicio.

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

Los activos y pasivos de los negocios con moneda funcional diferente a la moneda de presentación se convierten 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 la tasa promedio del periodo sobre el que se informa. El patrimonio se convierte a la correspondiente tasa histórica de cada movimiento.

Tasa cierre:

País	2017	2016
Chile	607.15	669.78
México	19.52	20.60
Perú	3.24	3.36
Uruguay	28.69	29.34
Colombia	2,984.00	3000.71
Holanda – España	0.83	0.96
Argentina	18.54	15.83

Tasa promedio:

País	2017	2016
Chile	648.77	676.45
México	18.91	18.69
Perú	3.26	3.38
Uruguay	28.64	30.14
Colombia	2,951.32	3,050.98
Holanda – España	0.89	0.90
Argentina	16.56	14.77

q) Provisiones de contratos de seguro

Las provisiones de los seguros y de las rentas vitalicias son reconocidas 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:

- ***Reserva contingente o previsión social***

Este tipo de reservas corresponde, como es en el caso de Pensiones SURA México, a fondos que entrega el regulador a las compañías de rentas vitalicias para que la compañía administre los activos. En caso de contingencia o extrema longevidad es el estado quien decide cómo debe liberarse y usar dicho fondo. La contrapartida de esta reserva corresponderá a los activos recibidos para la administración.

La reserva de contingencia o previsión social deberá determinarse y constituirse en forma separada para los Beneficios Básicos y para los beneficios adicionales. El cálculo de la reserva deberá hacerse aplicando el 2% a la reserva matemática de pensiones y a la de riesgos en curso de beneficios adicionales, respectivamente, de las pólizas en vigor al cierre de cada mes.

- ***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 reclamaciones***

Las reservas por reclamaciones son calculadas 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 Subsidiarias.

- ***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 sólo en caso de insuficiencia (Test de Adecuación de Pasivos).

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 comprenden 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 libera 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 sólo en caso de insuficiencia (Test de Adecuación de Pasivos).

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 corto plazo (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 financiera.

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, 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) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias incluyen cuentas por pagar comerciales, préstamos, otras cuentas por pagar e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior

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

- ***Pasivos financieros 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, tomados por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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.

Sura Asset Management S.A., utiliza instrumentos financieros derivados tales como Forward y Swaps, con el fin de cubrir los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se miden nuevamente por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

- ***Préstamos y cuentas por pagar***

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 baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los respectivos valores se reconocen en el estado del resultado.

s) Beneficios a empleados

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias maneja prestaciones a corto plazo y planes de contribuciones definidas y en menor cuantía beneficios post-empleo. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias de Sura Asset Management S.A. se encuentran:

- **Prestaciones asociadas a obligaciones legales:** Corresponde a 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:** Corresponde a erogaciones por contrataciones de pólizas de seguros (vida, accidentes, oncológico, dental), programa de apoyo al empleado, 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:** Corresponde a bonificación asociada a la sostenibilidad, bonos asociados al desempeño y cumplimiento de objetivos, asignación de automóvil, pago de cuotas de Clubes Empresariales.

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 33.

t) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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 Subsidiarias 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.

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.

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.

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando:

- Sea establecido el derecho a recibirlos el cual se encuentra enmarcado en la disposición del máximo órgano social de la asociada.
- Sea probable que Sura Asset Management S.A. reciba los beneficios económicos asociados con la transacción de decreto de dividendos.

Ingresos por inversiones

El devengamiento de intereses sobre activos financieros medidos a costo amortizado, son reconocidos en el resultado del ejercicio de acuerdo a la proyección de los flujos pactados.

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).

Dado que el producto de Ahorro Previsional Obligatorio genera ciertos costos de administración, aun cuando no se reciban comisiones por administración, se hace necesario 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.

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

Pais – entidad	Base de cobro de comisiones
México - AFORE Sura	Saldo
Perú – AFP Integra	Mixto (*)
Chile - AFP Capital	Flujo (Salario Base)
Uruguay - – AFAP Sura	Flujo (Salario Base)

(*) Con 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.

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 provisión se calcula con base en el estimado del costo de los no cotizantes y el costo de los pensionados a los que no se les cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensión, descontados a la tasa de un bono corporativo AAA sin opción de prepago.

u) 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.

v) 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 cinco segmentos de negocios: (i) Mandatorio; (ii) Voluntario Ahorro; (iii) Voluntario con Protección; (iv) Voluntario Rentas Vitalicias; y (v) 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 y gastos operacionales.

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).

w) Política Contable – Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas

Los activos no corrientes y los grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una operación de venta, en lugar de su uso continuado. Los activos no corrientes y grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta. Los costes de venta son los costes incrementales directamente atribuibles a la baja del activo, excluyendo los gastos financieros e impuestos.

El criterio para la clasificación de los activos no corriente o grupo de activos como mantenidos para la venta se considera que se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo o grupo de activos está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. Los pasos para completar la venta indican que es improbable que haya cambios significativos en la venta a realizar o que la decisión de venta se cancelará. La Dirección debe haberse comprometido a realizar un plan para vender el activo y dicha venta se espera que se complete durante el ejercicio siguiente a la fecha de clasificación como mantenido para la venta.

La propiedad, planta y equipo o intangibles clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan. Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se clasifican de forma separada como partidas corrientes del estado de situación financiera.

Un grupo de activos clasificado como mantenido para la venta cualifica como operación discontinua si:

- Es un componente de una entidad que ha sido o bien dispuesto, o se ha clasificado como mantenido para la venta, y representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa e independiente del resto.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una sociedad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

En el estado de resultados integral, las operaciones discontinuas se presentan separadas de los ingresos y gastos de las operaciones continuadas y se incluyen en una única línea como resultado del ejercicio después de impuestos procedente de operaciones discontinuas.

En la nota 40 se presentan desgloses adicionales. El resto de las notas de los estados financieros incluyen importes de operaciones continuadas, salvo indicación en contrario.

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

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Sura AM ha aplicado por vez primera algunas normas y modificaciones a las normas, las cuales son efectivas para los ejercicios que comienzan el 1 de enero del 2017 o posteriormente. Sura AM no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía. A continuación se describe la naturaleza e impacto de las modificaciones:

2.4.1. Enmiendas a la NIC 7 – Revelaciones

Hace parte de la iniciativa de revelaciones del IASB y requiere que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan por actividades de financiación, incluyendo cambios que surjan o no de entradas o salidas de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación las compañías no estarían obligadas a incluir información comparativa de períodos anteriores. La aplicación de esta enmienda resultará en revelaciones adicionales en los estados financieros.

2.4.2. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Esta modificación establece la necesidad de una compañía de considerar si las leyes tributarias restringen las fuentes de ganancias fiscales contra las que se puedan cargar las diferencias temporarias deducibles, además de brindar una guía acerca de cómo una compañía debe determinar sus ganancias fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la ganancia fiscal puede incluir la recuperación de ciertos activos por un valor mayor al valor en libros.

2.4.3. Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016

Modificaciones a la NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades: Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12

Las modificaciones aclaran que los desgloses requeridos en la NIIF 12, distintos a los incluidos en los párrafos B10-B16, son aplicables a las participaciones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas (o a una parte de su participación en un negocio conjunto o en una asociada) que se clasifican como mantenidas para la venta (o se incluyen en un grupo de activos no corrientes disponibles para la venta).

Al 31 de diciembre de 2017, Sura AM clasificó su participación en Seguros de Vida México S.A. de C.V., una subsidiaria de la que tiene directa e indirectamente el 100% de sus acciones, como mantenida para la venta (Ver nota 40), pero estas modificaciones no afectaron a los estados financieros del Grupo.

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, las 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 reservas técnicas – Contratos de seguro (Ver Nota 32)

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 costos de adquisición, ciertos costos son diferidos y amortizados en el tiempo de vigencia de los contratos. En el caso 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 contruidos 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 contruidas 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) Revalorización de bienes de uso propio (Ver Nota 27)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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.

c) Valor razonable de los instrumentos financieros (Ver Nota 19)

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.

d) Impuestos (Ver Nota 22)

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 Subsidiarias 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

Para determinar si aplica el deterioro del goodwill, se requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se encuentra asignado éste. 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.

NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva

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

3.1 NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9, con aplicabilidad para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida, pero la presentación de información comparativa no es obligatoria, excepto para la contabilidad de coberturas, para la que los requerimientos son aplicados prospectivamente, con algunas excepciones.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias adoptarán el nuevo estándar en la fecha efectiva establecida. Durante 2017, se ha ejecutado una evaluación detallada acerca del impacto de la fase del deterioro del valor incluido en la NIIF 9. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9.

a. Deterioro

Debido a la entrada en vigor de la NIIF 9, a partir del 1 de enero del 2018 Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias deben adoptar una metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectiva, en reemplazo de la metodología de deterioro por pérdidas incurridas establecida por el anterior estándar NIC 39, vigente hasta el 31 de diciembre del 2017.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias define lineamientos y metodologías para el cálculo de los deterioros de cada uno de los instrumentos financieros, y consolida los resultados de la aplicación en sus subsidiarias. Según lo definido en NIIF 9, estas metodologías reconocen el deterioro como la pérdida esperada o prospectiva de sus activos financieros, considerando un enfoque de 12 meses o de toda la vida del instrumento. Se aplicarán ambos enfoques de acuerdo con el tipo de instrumento y las condiciones crediticias de la contraparte.

Específicamente para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las subsidiarias utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a estas. Se calcula a partir de información histórica disponible un porcentaje de deterioro para cada altura de mora, porcentaje que es aplicado de manera prospectiva desde el momento inicial de la cartera, y se actualiza a través del tiempo.

Para las cuentas por cobrar derivadas de contratos de reaseguro, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias de manera general, revisaran la fortaleza financiera individual de cada reasegurador y estima el porcentaje de deterioro asociado a cada uno. Cada subsidiaria de acuerdo con sus características de mercado puede considerar los acuerdos de pago ya establecidos.

Por último, para las inversiones del portafolio se analiza la fortaleza financiera de cada contraparte por medio del Proceso de Riesgo de Crédito de cada subsidiaria y se utilizan probabilidades de “default” publicadas por calificadoras de riesgo internacionales con el fin de mantener un enfoque prospectivo en el cálculo.

Finalmente, la compañía ha estimado que, dada la naturaleza de sus inversiones y cuentas por cobrar, el ajuste sobre la provisión o pérdida por la aplicación de la metodología esperada se vería reflejado de la siguiente forma, considerando, los impactos asociados en el impuesto diferido.

(Expresado en miles de usd)

País	Cartera de Clientes	Cuenta por Cobrar Reaseguro
Chile	217	7
México	66	4
Total	283	11

b. Contabilidad de Coberturas

Teniendo en cuenta que la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo una entidad contabiliza sus coberturas efectivas, aplicar los requerimientos de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

c. Otros Ajustes

Además de los ajustes descritos arriba, con la adopción de la NIIF 9, otras partidas de los estados financieros como los impuestos diferidos, activos mantenidos para la venta y pasivos relacionados con ellas, inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos, serán ajustados según sea necesario. Las diferencias en cambio en la conversión de operaciones del extranjero serán también ajustadas.

3.2 NIIF 15 Ingresos de Contratos Firmados con Clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 por parte de la IASB, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. La norma establece un modelo que consta de cinco pasos para contabilizar el ingreso generado a partir de contratos firmados con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso está reconocido por un monto que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de la prestación de servicios o la transferencia de bienes a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos establecidos actualmente para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias planea adoptar el nuevo estándar en la fecha establecida usando el método de aplicación retrospectiva modificada.

Los ingresos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias provienen principalmente de los segmentos de Seguros, (los cuales son excluidos del alcance de la NIIF 15), y de Administración de Fondos, que de acuerdo con la revisión realizada se prevé no existen impactos en la aplicación de esta nueva norma.

3.3 Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o Contribución de Activos entre el Inversor y sus Asociadas o Negocios Conjuntos

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida resultantes de la venta o contribución de activos que constituye un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos que no constituya un negocio, sin embargo, se reconoce solo hasta los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. Dicha modificación para Sura Asset Management y sus Subsidiarias no generó ningún impacto.

3.4 NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se encuentran evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

3.5 NIIF 17: Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia a partir del 1 de enero de 2021 comparativo con 2020, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)

- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

3.6 Transferencia de Propiedades de Inversión – Enmiendas a la NIC 40

Estas enmiendas hacen algunas aclaraciones para los casos en los que una compañía debe transferir propiedades, incluyendo propiedades en construcción o propiedades de inversión. Estas enmiendas establecen que un cambio en uso se presenta cuando la propiedad empieza a cumplir o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y existe evidencia de dicho cambio.

Un simple cambio en la intención de uso de la propiedad por parte de la Administración no constituye evidencia de un cambio en uso. Las compañías deben aplicar las enmiendas de manera prospectiva sobre los cambios en uso que ocurran a partir de 1 de enero de 2018. Las compañías deberán reevaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si aplica, reclasificarla para reflejar las condiciones existentes en ese momento. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias esperan que no tengan efecto sobre sus estados financieros.

3.7 Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones – Enmiendas a la NIIF 2

Estas enmiendas fueron emitidas por el IASB con el fin de responder a tres áreas principales: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión en la medición de transacciones de pagos basados en acciones pactadas en efectivo, la clasificación de las transacciones de pagos basadas en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos y la contabilidad cuando una modificación a los términos y condiciones de las transacciones de pagos basados en acciones cambian su clasificación de liquidadas en efectivo a liquidadas en patrimonio.

En la adopción, las compañías están requeridas a aplicar las enmiendas sin re expresar períodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si es elegible para las tres enmiendas y cumple otros criterios. Las modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias están evaluando el efecto potencial de estas modificaciones en sus estados financieros consolidados, sin embargo, no se espera impacto alguno.

3.8 Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014–2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Las modificaciones incluyen:

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión

Las modificaciones aclaran los siguientes aspectos:

- Una entidad que es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, fideicomiso de inversión u otra entidad análoga, incluyendo los fondos de seguro ligados a inversiones, puede optar, en el momento del reconocimiento inicial de la inversión, por valorar sus inversiones en asociadas o negocios conjuntos al valor razonable con contrapartida en resultados. Esta elección se puede hacer de forma separada para cada inversión.
- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, la entidad puede, al aplicar el método de la participación, optar por mantener la valoración al valor razonable aplicada por esa asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en sociedades dependientes. Esta elección se realiza por separado para cada asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión desde la última fecha en que: (a) la asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se reconoce inicialmente; (b) la asociada o el negocio conjunto se convierte en una entidad de inversión; y (c) la asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se convierte en matriz.

Las modificaciones deben aplicarse de forma retroactiva y son efectivas desde el 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica estas modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, debe desglosarlo. Estas modificaciones no son aplicables a Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro – Modificaciones a la NIIF 4

Las modificaciones abordan los problemas que surgen por la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros, la NIIF 9, antes de implementar la NIIF 17 *Contratos de seguro*, que reemplaza a la NIIF 4. Las modificaciones introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y una aplicación superpuesta. La exención temporal se aplica por primera vez para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. Una entidad puede elegir la aplicación del enfoque de la superposición cuando aplique por primera vez la NIIF 9 y aplique ese enfoque de forma retroactiva a los activos financieros que designe en la transición a la NIIF 9. La entidad re expresa la información comparativa que refleja el enfoque de superposición si, y solo si, la entidad reformula información comparativa al aplicar la NIIF 9. Estas modificaciones no son aplicables a Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

Esta Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de ellos) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Esta interpretación se puede aplicar de forma retroactiva total. Alternativamente, una entidad puede aplicar la Interpretación prospectivamente a todos los activos, gastos e ingresos incluidos en su alcance que inicialmente se reconozcan en o después de:

- i. El comienzo del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez esta interpretación, o
- ii. El comienzo de un ejercicio anterior que se presente como información comparativa en los estados financieros del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez esta interpretación

La Interpretación entrará en vigor para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La aplicación anticipada de la interpretación está permitida, en cuyo caso, debe desglosarlo. Estas modificaciones no son aplicables a Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones que se pudieran derivar. La interpretación aborda específicamente los siguientes aspectos:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo la entidad considera los cambios en los hechos y circunstancias.

Una entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, pero se permiten determinadas exenciones en la transición.

El Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias aplicarán la interpretación desde su fecha efectiva. Dado que Sura Asset Management S.A. opera en un entorno tributario multinacional complejo, la aplicación de la interpretación puede afectar a sus estados financieros consolidados y a los desgloses requeridos. Además, el Sura Asset Management S.A. podría tener que implantar procesos y procedimientos para obtener la información necesaria para aplicar de manera correcta la interpretación.

NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)

4.1 Adquisiciones registradas en 2017 y 2016

Durante el 2017 y 2016 no se registraron adquisiciones por combinación de negocios.

NOTA 5 - Ingresos por comisiones

Los ingresos percibidos por comisiones y honorarios de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Comisiones AFP	601,459	569,589
Comisiones activos administrados	59,367	46,330
Otras comisiones	6,566	2,790
Total ingresos por comisiones	667,392	618,709

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

	Chile	México	Perú	Urugua y	Otros Países*	Total
Total ingresos por comisiones 2017	238,052	263,028	135,430	29,078	1,804	667,392
Total ingresos por comisiones 2016	215,145	245,306	133,166	24,850	242	618,709

El aumento en los ingresos por comisiones, se genera principalmente por el incremento en la base salarial y el efecto de la revaluación de las tasas de cambio locales con respecto al año 2016.

*Agrupa a El Salvador, Colombia, España, Holanda y Curazao.

NOTA 6 - Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Ingresos por inversiones		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros (1)	150,936	122,834
Utilidad en venta de inversiones (3)	35,060	20,336
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 26)	19,424	16,622
Ingresos por dividendos	498	300
Gasto por diferencia en cambio, neto (2)	(23,556)	(16,185)
Otros gastos de inversiones – seguros	(2,091)	(1,284)
Total ingresos por inversiones	180,271	142,623
Otras inversiones		
Ingresos por dividendos (4)	4,844	799
Ingresos (gasto) por intereses y rendimientos financieros neto	425	(576)
Utilidad en venta de inversiones	93	99
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 26)	77	111
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	(152)	4,921
Otros gastos de inversiones – seguros	(19)	-
Total Otras inversiones	5,268	5,354
Total ingresos por inversiones	185,539	147,977

- (1) El aumento se presenta en Pensiones Sura México USD \$25 mm, por un mayor número de montos constitutivos captados en el periodo y un incremento en la inflación comparada con el mismo periodo del año anterior (6.49% en 2017 vs 3.33% en 2016), el 94% de los instrumentos financieros se tiene con el gobierno nacional por lo representa la mayor variación.
- (2) En Chile, en el año 2017 se presentó una revaluación por 9.35% frente a una menor revaluación del año 2016 del 6.58%
- (3) En Chile, se presenta por mayores rendimientos de las inversiones en fondos mutuos mantenidas entre marzo y julio que estaban destinadas para compra de la propiedad de inversión Edificio los Condes por aproximadamente por USD \$9 mm y la inversión en fondo inmobiliario peruano por USD \$4 mm.
- (4) Dividendos reconocidos por la venta de Seguros Sura Perú, por USD \$3,2 mm.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros Países*	Total
Total ingresos por inversiones – 2017	114,165	66,488	1,540	67	3,279	185,539
Total ingresos por inversiones – 2016	96,356	51,431	69	117	4	147,977

*Agrupa a El Salvador, Colombia y España.

NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

El ingreso por encaje legal al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2017	2016
Ingreso por encaje legal	69,156	30,525
Total ingreso por encaje legal	69,156	30,525

El ingreso por encaje legal para cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Total ingreso por encaje legal 2017	30,732	15,455	20,097	2,872	69,156
Total ingreso por encaje legal 2016	14,028	2,160	13,457	880	30,525

Incremento general en el encaje, por el retorno positivo de los mercados por variación en las tasas de cambio y mayor rentabilidad; así como también incremento de la inversión por acumulación de activos bajo manejo.

7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable, neto

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

	2017	2016
Ganancias y pérdidas en instrumentos financieros no derivados, neto	32,442	18,601
Ganancias y pérdidas en propiedades de inversión, neto	9,027	9,576
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto	41,469	28,177

En el estado de resultados integrales se muestra la porción correspondiente al margen de seguros y otros, así:

	2017	2016
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	36,755	27,804
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable, neto	4,714	373
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto	41,469	28,177

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

	Chile	Otros Países*	Total
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2017	40,623	846	41,469
Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2016	27,827	350	28,177

*Agrupa a México, Perú, Uruguay y Colombia.

Chile tuvo un incremento importante, derivado principalmente de inversiones en fondos mutuos que se mantuvieron varios meses en el año, los cuales se liquidaron posteriormente para la compra de propiedades de inversión.

NOTA 8 – Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos

Sura Asset Management realiza método de participación en sus inversiones en asociadas, las cuales al 31 de diciembre de 2017 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%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%
Unión para la infraestructura SAS (UPI)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Colombia	50%

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

El ingreso por método de participación registrado sobre estas inversiones se detalla a continuación:

Método de participación en resultados			
Empresa que realiza el MPP	Empresa asociada	2017	2016
Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	51,449	33,861
AFP Capital S.A.	AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	6,723	4,728
Seguros de Vida Sura S.A.	Inversiones DCV S.A.	-	29
Sura Investment Management S.A.S. (SIM)	Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	390	406
Total método de participación resultados		58,562	39,024

Para el año 2017 se presenta un aumento en la utilidad de Protección S.A. debido al buen desempeño de la valoración de las inversiones y de la reserva de estabilización, un mayor ingreso por comisiones por una mejor productividad comercial con flujos netos, sumado a mayores rentabilidades que permitieron alcanzar un mayor valor del fondo. Adicionalmente se presentó una recuperación de la provisión del impuesto diferido del crédito mercantil.

Para mayor información sobre las inversiones en asociadas (Ver Nota 29).

NOTA 9 - Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Utilidad en venta de propiedad y equipo de uso propio	612	749
Recuperación de provisiones	940	378
Otros ingresos	983	2,468
Total otros ingresos operacionales	2,535	3,595

Los otros ingresos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	México	Colombia	Otros Países*	Total
Total otros ingresos operacionales - 2017	1,351	535	649	2,535
Total otros ingresos operacionales - 2016	1,069	1,643	883	3,595

* Otros países está compuesto por Perú, Chile y Uruguay.

NOTA 10 - Primas netas

Las primas netas obtenidas por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Contratos de seguros de vida (Primas Emitidas)	705,589	789,886
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras (Primas Cedidas)	(10,501)	(7,516)
Devolución experiencia favorable – DEF	(66)	431
Total primas netas	695,022	782,801

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

	Chile	México	Total
Total primas netas 2017	595,537	99,485	695,022
Total primas netas 2016	694,819	87,982	782,801

En Chile la disminución USD 99,282 se da principalmente por menores ventas en el producto de rentas vitalicias respecto al año 2016 y mayor cesión en el negocio colectivo.

En México el incremento de USD 11,503 obedece principalmente a una mejor captación de montos constitutivos, siguiendo la estrategia de la Compañía en la suscripción de nuevos negocios.

NOTA 11 – Reclamaciones

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

	2017	2016
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(371,651)	(247,421)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(371,651)	(247,421)

Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	9,505	8,556
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	9,505	8,556

Reclamaciones	(362,146)	(238,865)
----------------------	------------------	------------------

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

	Chile	México	Total
Reclamaciones - 2017	(325,564)	(36,582)	(362,146)
Reclamaciones - 2016	(207,463)	(31,402)	(238,865)

En Chile el incremento de USD 118,101 está asociado a mayor siniestralidad en productos de salud y más rescates en el negocio de Unit Linked.

En México el incremento de USD 5,180 se da por mayor número de rentas pagadas en el periodo derivado de los nuevos montos constitutivos.

NOTA 12 – Movimientos de reservas

El detalle de los movimientos de reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2017	2016
Directo		
Reserva matemática	(363,334)	(434,582)
Reserva valor fondo	(108,217)	(199,896)
Reserva de contingencia	(2,221)	(1,718)
Otras reservas técnicas	(140)	3,124
Reserva de riesgo en curso	(13)	264
Subtotal	(473,925)	(632,808)
Cedido		
Reserva matemática	620	(2,822)
Otras reservas técnicas	582	996
Reserva de riesgo en curso	125	81
Subtotal	1,327	(1,745)
Neto		
Reserva matemática	(362,714)	(437,404)
Reserva valor fondo	(108,217)	(199,896)
Reserva de contingencia	(2,221)	(1,718)
Otras reservas técnicas	442	4,120
Reserva de riesgo en curso	112	345
Total	(472,598)	(634,553)

Los movimientos de reservas técnicas de seguros para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Total
Movimiento de reservas - 2017	(358,970)	(113,628)	(472,598)
Movimiento de reservas - 2016	(547,696)	(86,857)	(634,553)

En Chile se presenta una disminución de USD 188,726 frente a 2016, producto de una disminución del 24% en la actividad comercial en comparación con el año 2016 principalmente en el negocio de rentas vitalicias.

En México se evidencia un incremento de USD 26,771 por mayor número de montos constitutivos captados en el periodo y un incremento en la inflación comparada con el mismo periodo del año anterior (6.49% en 2017 vs 3.33% en 2016).

NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos

Los gastos operacionales y administrativos de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Gastos operacionales de administración y ventas

	2017	2016
Gastos de personal (1)	(242,057)	(225,864)
Amortización de intangibles	(53,443)	(48,157)
Honorarios	(26,395)	(22,271)
Contribuciones y afiliaciones	(17,288)	(16,598)
Publicidad y propaganda	(17,227)	(14,080)
Empresas de servicio	(17,015)	(15,270)
Arrendamientos	(16,700)	(17,403)
Impuestos y tasas	(15,958)	(15,918)
Mantenimiento y reparaciones	(15,214)	(13,610)
Comisión por intermediación	(10,438)	(9,570)
Depreciación de bienes/muebles	(10,211)	(8,910)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	(8,271)	(1,782)
Otros gastos operacionales	(7,900)	(1,597)
Licencias	(7,830)	(5,054)
Servicios públicos	(7,357)	(7,375)
Gastos de viaje	(5,419)	(4,895)
Impuestos asumidos	(5,065)	(5,697)
Financieros operacionales	(4,474)	(3,338)
Aseo y vigilancia	(4,155)	(3,902)
Publicaciones y suscripciones	(2,650)	(2,686)
Gastos médicos	(2,382)	(1,761)
Relaciones públicas	(2,071)	(1,635)
Procesamiento electrónico de datos	(2,063)	(2,095)
Seguros	(1,546)	(1,421)
Transportes, fletes y acarreos	(1,528)	(1,567)
Útiles y papelería	(1,259)	(1,618)
Donaciones	(1,245)	(1,178)
Gastos legales	(1,221)	(436)
Patentes comerciales	(1,192)	(1,554)
Financiamientos y ajustes pensiones	(833)	(375)
Gastos de cobranza	(731)	(457)
Rebates pagados	(693)	(1,648)
Pérdida venta propiedades planta y equipo	(609)	(609)
Servicio al cliente	(358)	(384)
Gastos regionales	(163)	(476)
Deterioro de activos financieros	(153)	(133)
Adecuaciones e instalaciones	(110)	(63)
Atenciones	(79)	(187)
Activos de poco valor	(7)	(11)
Parqueaderos	(2)	(208)
Clasificadora de riesgo	-	(137)
Proyectos	-	(32)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Servicios de información de productos	-	(12)
Gastos de inversiones alternativas	-	(1)
Total gastos operacionales de administración y ventas	(513,312)	(461,975)
DAC-Amortización	(58,006)	(47,913)
DAC-Activado	55,357	53,989
Total costo de adquisición diferidos - DAC	(2,649)	6,076
Impuesto a la riqueza (2)	(7,511)	(18,578)
Total gastos operacionales	(523,472)	(474,477)

(1) La variación se genera principalmente en: a) En Chile por el incremento en la fuerza de venta de aproximadamente USD 7,204; b) En Uruguay debido al incremento salarial del año e indemnizaciones al personal por reestructuración por aproximadamente USD 3,291; y c) En Perú se da por el incremento en las bonificaciones de venta relacionadas a los aportes voluntarios y el incremento en gastos de personal debido a reestructuración del país en aproximadamente USD 3,524.

(2) El impuesto a la riqueza presenta una disminución, derivada del cambio de tarifa que rige para el año 2017, correspondiente al 0.4%.

Los gastos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Uruguay	Otros Países*	Total
Total gastos operacionales y administrativos 2017	(208,884)	(173,949)	(80,680)	(40,182)	(19,089)	(688)	(523,472)
Total gastos operacionales y administrativos 2016	(184,792)	(153,419)	(75,180)	(45,198)	(15,211)	(677)	(474,477)

*Otros Países está compuesto por El salvador, España, Holanda, Argentina y Curazao.

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Ingreso por Intereses financieros	5,995	4,272
Ganancia en venta de inversiones	3,164	1,611
Otros ingresos financieros	2,062	2,886
Ingresos financieros netos	11,221	8,769

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos financieros para cada país:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros Países*	Total
Total Ingresos financieros 2017	5,287	2,219	1,986	1,091	638	11,221
Total Ingresos financieros 2016	2,543	2,473	2,473	835	445	8,769

*Agrupa a El Salvador, Colombia, España, Holanda y Curazao.

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Gastos por intereses financieros	(60,062)	(52,852)
Comisiones y otros gastos financieros	(1,823)	(1,206)
Pérdida en venta de inversiones	(13)	(97)
Total gastos financieros	(61,898)	(54,155)

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

	Colombia (1)	Curazao	Perú	Chile	México	Otros Países*	Total
Total gastos financieros - 2017	(34,231)	(24,825)	(1,295)	(618)	(611)	(318)	(61,898)
Total gastos financieros - 2016	(26,451)	(25,539)	(955)	(688)	(482)	(40)	(54,155)

*Agrupa a Uruguay, El Salvador, España y Holanda.

(1) El incremento en Colombia corresponde a los intereses generados por la emisión de bonos que se dio en abril del 2017.

NOTA 16 – Ingreso (gastos) por derivados financieros, neto

	2017	2016
Gastos por derivados financieros	(1,773)	(4,022)
Ingresos por derivados financieros	21,649	21,605
Total gastos e ingresos por derivados financieros	19,876	17,583

El detalle por país de los gastos e ingresos por derivados financieros para los años 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2017	12,532	7,344	19,876
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2016	3,417	14,166	17,583

NOTA 17 – Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Ingresos por diferencia en cambio	34,237	30,434
Gastos por diferencia en cambio	(55,886)	(29,568)
Total diferencia en cambio	(21,649)	866

El detalle de la diferencia en cambio para cada país se relaciona a continuación:

	Colombia (1)	Perú	Chile	México	Otros	Total
Total diferencia en cambio – 2017	(11,590)	(723)	(7,607)	(1,720)	(9)	(21,649)
Total diferencia en cambio – 2016	7,398	(529)	(6,592)	1,278	(689)	866

* Agrupa a Uruguay, El Salvador, España, Argentina, Holanda y Curazao.

Comportamiento de las tasas de cambio por país y su efecto en los resultados

País	Moneda	2017	2016	Variación 2017 – 2016
México	MXN	19.5150	20.6015	-5.27%
Chile	CLP	607.1450	669.7850	-9.35%
Perú	PEN	3.2415	3.3560	-3.41%
Colombia	COP	2,984	3,001	-0.56%
Uruguay	UYU	28.6900	29.3450	-2.23%
Euro	EUR	0.8338	0.9567	-12.84%

(1) El movimiento principal se da en Sura-AM Colombia por mayor nivel de deuda en moneda extranjera (USD por la emisión de bonos), acompañado por una devaluación del COP/USD para el año del (0.2%) frente a una revaluación presentada en el año 2016.

NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a:

	2017	2016
Bancos	73,742	85,842
Efectivo	23,628	14,288
Efectivo Restringido	623	43
Efectivo y equivalentes de efectivo	97,993	100,173

A diciembre 2017, Compañía Seguros de visa SURA México, S.A. de C.V. (subsidiaria clasificada como operación discontinua), tenía efectivo y equivalente por USD 1,681. Ver Nota 40 Operaciones en discontinuas.

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2017 y 2016 de cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	España	Otros Países *	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo 2017	41,419	22,768	21,348	11,215	722	521	97,993
Efectivo y equivalentes de efectivo 2016	50,443	26,077	19,861	1,978	1,054	760	100,173

* Agrupa a Uruguay, El Salvador, Argentina, Holanda y Curazao.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Dentro de la partida de efectivo y equivalentes de efectivo, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias presentan a 31 de diciembre de 2017 y 2016, el siguiente efectivo restringido que incluye montos que no superan el año y montos con restricción indeterminada.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2017:

Efectivo restringido 2017	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Depósito 1	623			Perú
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	623	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	
Total efectivo restringido 2017	623			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2016:

Efectivo restringido 2016	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Depósito 1	10			Perú
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	10	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	
Depósito 2	33			Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-005-171466	33	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	
Total efectivo restringido 2016	43			

NOTA 19 - Activos y pasivos financieros

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias que poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Portafolio de inversiones	4,909,939	5,144,531
Cuentas por cobrar (Nota 20)	142,514	209,263
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,292	19,363
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	21,261	163,084
Total instrumentos financieros activos	5,080,006	5,536,241

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado		
Inversiones	2,639,211	3,448,443
Cuentas por cobrar (Nota 20)	142,514	209,263
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,292	19,363
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	2,788,017	3,677,069
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones	2,265,182	1,693,089
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1) (2)	21,261	163,084
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	2,286,443	1,856,173
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Inversiones	5,546	2,999
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	5,546	2,999
Total instrumentos financieros activos	5,080,006	5,536,241

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2017	2016
Renta fija	USD	410,662	739,758
	Moneda local	1,916,044	2,384,158
	Otras*	652,145	505,142
Renta variable	USD	5,802	17,494
	Moneda local	617,915	201,853
Otros	Moneda local	1,307,371	1,296,126
Total instrumentos financieros activos		4,909,939	5,144,531

*Inversiones en fondos mutuos.

Los saldos de los activos financieros para los años 2017 y 2016, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2017	2016
Inversiones	3,415,617	4,064,281
Cuentas por cobrar	766	80,950
Activos por contratos de reaseguros	276	877
Activos por operaciones de cobertura	21,261	163,084
Instrumentos financieros no corrientes	3,437,920	4,309,192
Inversiones	1,494,322	1,080,250
Cuentas por cobrar	141,748	128,313
Activos por contratos de reaseguros	6,016	18,486
Instrumentos financieros corrientes	1,642,086	1,227,049
Total instrumentos financieros activos	5,080,006	5,536,241

El detalle por país de los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Instrumentos financieros activos a costo amortizado							
Inversiones	1,967,023	668,715	1,512	1,741	220	-	2,639,211
Cuentas por cobrar (Nota 20)	107,071	14,324	14,161	6,869	1	88	142,514
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,292	-	-	-	-	-	6,292
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,744,214	188,992	305,363	25,844	-	769	2,265,182
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	21,261	-	-	-	-	-	21,261
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	5,546	-	-	-	-	-	5,546
Total instrumentos financieros activos 2017	3,851,407	872,031	321,036	34,454	221	857	5,080,006

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Instrumentos financieros activos a costo amortizado							
Inversiones	1,670,075	549,984	1,221,150	7,089	145	-	3,448,443
Cuentas por cobrar (Nota 20)	65,776	29,686	107,114	6,166	2	519	209,263
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	8,308	9,716	1,339	-	-	-	19,363
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,296,234	156,832	225,106	14,524	-	393	1,693,089
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	163,084	-	-	-	-	-	163,084
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	2,999	-	-	-	-	-	2,999
Total instrumentos financieros activos 2016	3,206,476	746,218	1,554,709	27,779	147	912	5,536,241

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 costo amortizado 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 aproxima 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.

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se encuentran ajustados a su valor razonable.

Jerarquía del valor razonable

Los activos y pasivos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias que son llevados a valor razonable, están clasificados con base a la jerarquía de valor razonable detallada a continuación:

Nivel 1 - Precios cotizados en mercados 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;
- 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 Subsidiarias no tienen activos ni pasivos financieros medidos usando los datos de entrada no observables (Nivel 3).

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo a la jerarquía de valor razonable, para los años 2017 y 2016 y es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	2,270,728	-	-	2,270,728	2,639,211	4,909,939
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	142,514	142,514
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	6,292	6,292
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	21,261	-	-	21,261	-	21,261
Total activos financieros - 2017	2,291,989	-	-	2,291,989	2,788,017	5,080,006
Inversiones	1,696,088	-	-	1,696,088	3,448,443	5,144,531
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	209,263	209,263
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	19,363	19,363
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	163,084	-	-	163,084	-	163,084
Total activos financieros - 2016	1,859,172	-	-	1,859,172	3,677,069	5,536,241

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

a) Activos financieros a costo amortizado

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 20)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	Total
Al 31 de Diciembre de 2015	2,769,574	202,015	16,228	2,987,817
Adiciones	742,894	559,524	4,982	1,307,400
Rendimientos netos en activos financieros	111,132	2	-	111,134
Vencimientos de activos financieros	(26,884)	(196,910)	(3,282)	(227,076)
Bajas	(161,571)	(355,682)	-	(517,253)
Deterioro	-	(4,171)	-	(4,171)
Diferencia en cambio	13,298	4,485	1,435	19,218
Al 31 de Diciembre de 2016	3,448,443	209,263	19,363	3,677,069
Adiciones	169,500	26,498	-	195,998
Rendimientos netos en activos financieros	156,594	-	-	156,594
Vencimientos de activos financieros	(7,212)	-	-	(7,212)
Bajas	(1,330,827)	(112,251)	(13,743)	(1,456,821)
Deterioro	-	(153)	-	(153)
Diferencia en cambio	202,713	19,157	672	222,542
Al 31 de Diciembre de 2017	2,639,211	142,514	6,292	2,788,017

b) Activos a valor razonable con cambios en resultados

	Inversiones	Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	Total
Al 31 de Diciembre de 2015	1,508,485	19,999	1,528,484
Adiciones	757,703	141,677	899,380
Valoración neta en activos financieros	35,181	-	35,181
Bajas	(660,526)	-	(660,526)
Diferencia en cambio	52,246	1,408	53,654
Al 31 de Diciembre de 2016	1,693,089	163,084	1,856,173
Adiciones	715,927	5	715,932
Valoración neta en activos financieros	102,352	-	102,352
Bajas	(412,936)	(148,475)	(561,411)
Diferencia en cambio	166,750	6,647	173,397
Al 31 de Diciembre de 2017	2,265,182	21,261	2,286,443

c) Activos a valor razonable con cambios en el ORI

	Inversiones	Total
Al 31 de Diciembre de 2016	2,999	2,999
Adiciones	15	15
Valoración neta en activos financieros	2,078	2,078
Diferencia en cambio	454	454
Al 31 de Diciembre de 2017	5,546	5,546

19.2 Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar, de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 37)	848,245	504,023
Obligaciones financieras (Nota 31) (1)	188,343	507,246
Cuentas por pagar (Nota 30)	146,123	139,795
Total otros pasivos financieros a costo amortizado	1,182,711	1,151,064
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2) (2)	16,974	186,758
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	16,974	186,758
Total pasivos financieros	1,199,685	1,337,822

(1) El valor de las obligaciones financieras disminuyó debido al pago de créditos adquiridos por Sura Asset Management S.A, para mayor detalle ver Nota 31 – Obligaciones financieras.

(2) Los pasivos por operaciones de cobertura disminuyeron debido al cambio en la política de las compañías de Chile, para mayor detalle ver Nota 23.2 – Pasivos por operaciones de cobertura.

Detalle de los pasivos financieros por país:

	Chile	Perú	Colombia	Curazao	Uruguay	México	Otros Países*	Total
Bonos emitidos (Nota 37)	-	-	346,775	501,470	-	-	-	848,245
Obligaciones financieras (Nota 31)	17,799	15,695	154,849	-	-	-	-	188,343
Cuentas por pagar (Nota 30) (2)	111,709	18,509	2,828	3	808	12,167	99	146,123
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2) (3)	14	-	16,960	-	-	-	-	16,974
Total obligaciones financieras - 2017	129,522	34,204	521,412	501,473	808	12,167	99	1,199,685

	Chile	Perú	Colombia	Curazao	Uruguay	México	Otros Países	Total
Bonos emitidos (Nota 37)	-	3,000	-	501,023	-	-	-	504,023
Obligaciones financieras (Nota 31)	4,403	9,076	493,767	-	-	-	-	507,246
Cuentas por pagar (Nota 30) (2)	88,675	27,760	1,888	5	1,026	20,372	69	139,795
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2) (3)	158,096	-	28,662	-	-	-	-	186,758
Total obligaciones financieras - 2016	251,174	39,836	524,317	501,028	1,026	20,372	69	1,337,822

*Otros Países incluye: El Salvador, Holanda y España.

La clasificación de los pasivos financieros y las cuentas por pagar, de acuerdo a su vencimiento, es la siguiente:

	2017	2016
Bonos emitidos	848,245	504,023
Obligaciones financieras	41,377	165,600
Pasivos por operaciones de cobertura	16,974	186,758
Cuentas por pagar	11	2,294
Total pasivos financieros no corrientes	906,607	858,675
Cuentas por pagar	146,112	137,501
Obligaciones financieras	146,966	341,646
Total pasivos financieros corrientes	293,078	479,147
Total pasivos financieros	1,199,685	1,337,822

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Obligaciones financieras no corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 104,490,000,000	7.7%	2013 - 2020	35,017	46,085
Préstamo bancario por un valor de USD 60,000,000	Libor + 1.68%	2014 - 2017	-	60,000
Préstamo bancario por un valor de USD 45,000,000	Libor 6M + 2.7%	2016 - 2018	-	45,000
Préstamo bancario por un valor de USD 10,000,000	Libor + 1.75%	2014 - 2017	-	10,000
Total préstamos bancarios			35,017	161,085
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 3,840,184,200	DTF + 2.9%	2014 - 2019	1,286	941
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,184,430,135	1.80%	2014 - 2020	857	1,274
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313,526,413	2.81%	2014 - 2020	129	178
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014 - 2020	126	169
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014 - 2020	923	1,440
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2.93%	2014 - 2020	239	380
Total obligaciones de arrendamiento			3,560	4,382
Depósitos en Garantía por arriendos de Bienes Raíces	0.00%	2017 - 2027	2,800	-
Depósitos en garantía ALIMENTOS Y BEBIDAS GOURMET S.A.C.	0.00%	2015 - 2020	-	16
Depósitos en garantía HUAWEI DEL PERU S.A.C.	0.00%	2015 - 2020	-	25
Depósitos en garantía KENNEDYS LAW PERU SOC.CIVIL DE RESP. LTD.	0.00%	2015 - 2020	-	11
Depósitos en garantía GALLAGHER JAO CORREDORES DE REASEGUROS S.A.	0.00%	2015 - 2020	-	24
Depósitos en garantía MAPFRE PERU COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0.00%	2015 - 2020	-	57
Total Depósitos en garantía			2,800	133
Total obligaciones financieras no corrientes			41,377	165,600

	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Pasivos financieros corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 87,000,000,000	IBR + 3.17%	2016 - 2017	-	28,993
Préstamo bancario por un valor de COP 40,000,000,000	IBR + 3.17%	2016 - 2017	-	13,330
Préstamo bancario por un valor de COP 124,600,106,133	IBR + 3.26%	2016 - 2017	-	41,524
Préstamo bancario por un valor de COP 37,000,000,000	11%	2016 - 2017	-	12,330

	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Préstamo bancario por un valor de COP 27,000,000,000	IPC + 3.1%	2016 - 2017	-	8,998
Préstamo bancario por un valor de COP 103,467,094,059	IPC + 2.1%	2016 - 2017	-	34,481
Préstamo bancario por un valor de COP 160,000,000,000	IPC + 2.85%	2017 - 2018	53,619	53,321
Préstamo bancario por un valor de COP 62,000,000,000	IBR + 1.78%	2017 - 2018	20,777	-
Préstamo bancario por un valor de COP 91,500,000,002	DTF + 1.39%	2017 - 2018	30,664	29,993
Préstamo bancario por un valor de COP 69,000,000,000	DTF + 3.69%	2016 - 2017	-	22,995
Préstamo bancario por un valor de COP 12,200,000,000	IPC + 2.7%	2016 - 2017	-	4,066
Préstamo bancario por un valor de COP 42,800,000,000	IPC + 2.7%	2016 - 2017	-	14,263
Préstamo bancario por un valor de COP 35,000,000,000	IBR+1.78%	2017 - 2018	11,729	11,664
Préstamo bancario por un valor de COP 14,000,000,000	DTF + 3.59%	2016 - 2017	-	4,666
Préstamo bancario por un valor de COP 45,000,000,000	IPC + 3.4%	2016 - 2017	-	14,996
Préstamo bancario por un valor de COP 45,000,000,000	IPC + 3.4%	2016 - 2017	-	14,996
Préstamo bancario por un valor de COP 20,000,000,000	IPC + 2.75%	2016 - 2017	-	6,665
Préstamo bancario por un valor de COP 27,000,000,000	IPC + 2.98%	2016 - 2017	-	8,998
Préstamo bancario Tarjeta de Crédito Bancolombia	30.91%	2017 - 2018	4	-
Préstamo bancario por un valor de PEN30,000,000	TEA 6.135%	2016 - 2017	-	8,943
Préstamo bancario por un valor de USD20'285,176.03	TEA 2.090%	2017 - 2018	15,696	
Intereses Obligaciones Financieras		2017 - 2018	1,751	5,462
Total préstamos bancarios			134,240	340,684
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,184,430,135	1.80%	2014 - 2020	596	531
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313,526,413	2.81%	2014 - 2020	93	83
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014 - 2020	69	62
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014 - 2020	489	234
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2.93%	2014 - 2020	125	52
Total obligaciones de arrendamiento			1,372	962
Depósitos en Garantía por Derivados	0.00%		11,354	-
Total Depósitos en garantía			11,354	-
Total Obligaciones financieras corriente			146,966	341,646

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	-	35,017	-	35,017
Obligaciones de arrendamiento largo plazo	-	3,560	-	-	3,560
Depósitos en garantía corto plazo	-	-	-	2,800	2,800
Obligaciones bancarias corto plazo	134,240	-	-	-	134,240
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	1,372	-	-	-	1,372
Depósitos en garantía largo plazo	11,354	-	-	-	11,354
Total 2017	146,966	3,560	35,017	2,800	188,343

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	114,657	46,429	-	161,086
Obligaciones de arrendamiento largo plazo	-	3,358	1,023	-	4,381
Depósitos en garantía	-	-	133	-	133
Obligaciones bancarias corto plazo	340,684	-	-	-	340,684
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	962	-	-	-	962
Total 2016	341,646	118,015	47,585	-	507,246

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.

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 en Colombia.

Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, 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.

Cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación (enmienda Nic 7)

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Obligaciones por Instrumentos Derivados	Total deuda
Saldo inicial al 01 de enero 2017	507,246	504,023	186,758	1,198,027
Nuevos préstamos	361,185	333,624	-	694,809
Cancelaciones	(681,885)	-	(163,938)	(845,823)
Intereses causados	22,730	36,058	-	58,788
Intereses pagados	(18,860)	(32,020)	-	(50,880)

Pérdida de control de subsidiarias	(9,076)	(3,000)	-	(12,076)
Variación de tipo de cambio	-	13,400	-	13,400
Valor razonable en resultados	-	-	(19,876)	(19,876)
Valor razonable en el ORI	-	-	(1,546)	(1,546)
Efecto por conversión	7,003	(3,840)	15,576	18,739
Saldo final al 31 de diciembre 2017	188,343	848,245	16,974	1,053,562

NOTA 20 - Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2017 y 2016, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2017	2016
Cuentas por cobrar por operaciones mandatorias	39,037	34,595
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	19,990	10,913
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (1)	14,902	42,619
Cuentas por cobrar al personal	3,880	2,911
Arrendamientos por cobrar	3,358	1,719
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	65	379
Comisiones por cobrar	11	7
Títulos de crédito hipotecarios (2)	-	86,946
Cuentas por cobrar por operaciones de crédito	-	2,036
Devolución de experiencia favorable por cobrar (DEF)	-	6
Dividendos por cobrar	-	3
Otras cuentas por cobrar (3)	62,555	43,525
Subtotal cuentas por cobrar	143,798	225,659
Provisión	(1,284)	(16,396)
Total cuenta por cobrar (neto)	142,514	209,263

- (1) La disminución en las operaciones de seguro se debe principalmente a la venta de Seguros Sura Perú por USD 8,917. Además, las operaciones de la entidad Seguros de Vida México S.A de C.V. (subsidiaria clasificada como operación en discontinua) por USD 17,984 (Ver Nota 40 Operaciones en discontinuas).
- (2) La disminución se presenta por la venta de la compañía Hipotecaria SURA.
- (3) El incremento corresponde a venta de instrumentos financieros (Fondos LUX e instrumentos de Renta Variable, principalmente) pendiente de cobro al cierre del período USD 16,002; también se refleja un incremento en las pensiones por cobrar en tránsito de la entidad AFP Capital por USD5,321.

El detalle por país de las cuentas por cobrar para los años 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Total cuentas por cobrar (neto) 2017	107,071	14,324	14,161	6,869	1	88	142,514
Total cuentas por cobrar (neto) 2016	65,775	29,686	107,114	6,167	2	519	209,263

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2017 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	107,071	-	-	-	107,071
México	14,324	-	-	-	14,324
Perú	14,161	-	-	-	14,161
Uruguay	6,103	766	-	-	6,869
El Salvador	1	-	-	-	1
Colombia	88	-	-	-	88
Total cuentas por cobrar 2017	141,748	766	-	-	142,514

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2016 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	65,768	6	-	-	65,774
México	29,686	-	-	-	29,686
Perú	25,652	1,235	3,688	76,540	107,115
Uruguay	6,167	-	-	-	6,167
El Salvador	2	-	-	-	2
Colombia	519	-	-	-	519
Total cuentas por cobrar 2016	127,794	1,241	3,688	76,540	209,263

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 las cuentas por cobrar para los años 2017 y 2016:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(16,396)	(15,708)
Bajas (1)	8,281	-
Reclasificación a impuesto corriente activo	7,249	-
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	(153)	83
Diferencia por conversión	(287)	(561)
Montos recuperados durante el año	-	(210)
Diferencia en cambio en resultados	22	-
Saldo al 31 de diciembre	(1,284)	(16,396)

(1) Las bajas corresponden a la venta de las compañías Seguros Sura e Hipotecaria Sura. Además, las operaciones de la entidad Seguros de Vida México S.A de C.V. (subsidiaria clasificada como operación discontinua).

NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Reaseguro de contratos de seguro	6,292	19,363
Total activos por contratos de reaseguro	6,292	19,363

El detalle por país de los activos por reaseguros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Total
Total activos por contratos de reaseguro - 2017	6,292	-	-	6,292
Total activos por contratos de reaseguro - 2016	8,307	9,717	1,339	19,363

Durante el año 2017 se realiza la venta de Seguros Sura Perú y se firma el acuerdo de venta de Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V., esta última se reclasifica al cierre de 2017 a activos disponibles para la venta por 16,285 (Ver Nota 40).

Durante los años 2017 y 2016 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 Subsidiarias 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 Subsidiarias 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.

NOTA 22 - Impuestos

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 a las ganancias 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 principalmente 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 impositivas 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	El Salvador	Colombia	España	Argentina
Tasa fiscal 2017	25.5%	30.0%	29.5%	25.0%	25.0%	40.0%	28.0%	35.0%
Tasa fiscal 2016	24.0%	30.0%	28.0%	25.0%	25.0%	40.0%	28.0%	35.0%

Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 la cual modifica diversos aspectos de la legislación tributaria en Chile. Luego, con fecha 8 de febrero de 2017 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899 el cual Simplifica el Sistema de Tributación y perfecciona otras disposiciones legales y tributarias.

A continuación, se presentan los principales aspectos de la reforma:

Aumento del Impuesto de Primera Categoría (Impuesto Corporativo)

El impuesto de primera categoría se aumenta progresivamente desde 20% hasta 27% dependiendo del tipo de régimen escogido por el contribuyente según el siguiente detalle:

Año Gravable 2014: 21%

Año Gravable 2015: 22.5%

Año Gravable 2016: 24%

Año Gravable 2017: Comienzan a regir los nuevos Regímenes de Tributación que se explican más adelante:

Régimen Atribuido: 25% en adelante

Régimen Distribuido: 25.5%

Año Gravable 2018: 27% en adelante (solo respecto del Régimen Distribuido)

Nuevos Regímenes de Tributación

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

A partir del 1 de enero de 2017, la Ley crea dos regímenes alternativos de tributación para contribuyentes del impuesto de primera categoría: Régimen Atribuido sobre la base del cual los contribuyentes de Impuesto Adicional tributan por las rentas de las entidades en que participan el año en que se generan, y el Régimen Distribuido donde los contribuyentes de Impuesto Adicional solo tributan por distribuciones efectivas que se realicen.

La aplicación de uno u otro régimen dependerá de la calidad jurídica de sus accionistas y de la calidad social de la Sociedad. En la eventualidad que el contribuyente pueda escoger entre ambos regímenes tendrá plazo hasta el 31 de diciembre de 2016 para manifestar la opción. Una vez elegido el régimen aplicable el contribuyente deberá permanecer en éste por al menos 5 años.

Para el caso de las compañías chilenas que hacen parte de Sura Asset Management, por la calidad jurídica de ser Sociedades Anónimas y con accionistas Personas Jurídicas, solo pueden optar al Régimen Distribuido, régimen que le aplica por defecto.

Gastos rechazados

Se mantiene el régimen de gastos rechazados, pero incrementando la tasa de impuesto sanción de 35% a 40%. Si dichos gastos son atribuibles a un accionista se aplica una sobre tasa de 10%.

México

Activos por impuesto a la utilidad diferido

SUAM México reconoce únicamente un activo por impuesto diferido por aquellas partidas que considera que es altamente probable la recuperación, el cual proviene de pérdidas fiscales pendientes de amortizar, dado que considera que existe alta certeza de que en periodos futuros habrá, por lo menos, las utilidades fiscales suficientes que permitan compensar el efecto de la reversión de las diferencias temporales deducibles o contra las que se prevé la amortización de pérdidas fiscales.

La generación de utilidades fiscales futuras suficientes para amortizar la pérdida fiscal, se basa en las proyecciones financieras y fiscales de utilidades que consideran supuestos tales como: activos en administración e ingresos, así como gastos futuros.

La materialización del activo por impuestos diferidos depende de que los supuestos utilizados para determinar las utilidades futuras se cumplan, consecuentemente esta estimación de la administración es altamente sensible a los cambios en los supuestos utilizados.

Impuestos a la utilidad

En el proceso de reconocimiento de los impuestos a la utilidad, SUAM México determina los impuestos causado y diferido del periodo. El impuesto causado es el atribuible a los efectos fiscales de ciertas operaciones de las subsidiarias de SUAM México mientras que el impuesto diferido corresponde al efecto de las diferencias temporales de activo y de pasivo, pérdidas y créditos fiscales ocurridos en el periodo que fiscalmente son reconocidos en momentos diferentes.

El impuesto causado se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes. Este impuesto representa un pasivo a plazo menor de un año neto de los anticipos efectuados durante el año; cuando los anticipos realizados exceden el impuesto determinado del ejercicio, el exceso generado constituye una cuenta por cobrar.

El impuesto diferido se determina bajo el método de activos y pasivos, aplicando la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) sobre las diferencias que resulten de la comparación de los valores contables y fiscales, así como de pérdidas y créditos fiscales. La tasa del impuesto diferido es la promulgada y que se establece en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros o que estará vigente al momento en que se estima que se recuperarán o liquidarán contra el impuesto causado del periodo las diferencias temporales con las que se determinó el impuesto diferido, la amortización de las pérdidas fiscales o la aplicación de los créditos fiscales.

Impuesto sobre la renta corriente (ISR)

Los resultados fiscales determinados por las Subsidiarias de SUAM México en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, difieren de los resultados contables de esos años debido principalmente a diferencias de carácter permanente como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el ajuste anual por inflación, gastos no deducibles, así como por diferencias de carácter temporal derivadas de provisiones de gastos que se deducen hasta que se pagan. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se determinaron utilidades fiscales o pérdidas fiscales en las diferentes Subsidiarias. La tasa del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2017 y 2016, es del 30%.

Perú

La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue de 29,5% por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5 por ciento sobre la renta neta imponible.

Con fecha 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 01 de enero de 2017 se publicó el Decreto Legislativo N°1261.

Dentro de los aspectos más relevantes de la Ley se encuentran:

Impuesto a la renta (IR)

a) Modificación de la tasa del IR de tercera categoría.

Se establece una nueva tasa fija de Impuesto a la Renta, vigente para el impuesto a la Renta empresarial a partir del 1ero de enero de 2017:

Ejercicios gravables	Tasa
2017	29.5%

b) Reducción del IR a los dividendos.

Ejercicios gravables	Tasa
2016 – 2017*	6.8%
2017 en adelante	5.0%

*Importe decretado por la Ley anterior para los períodos ya transcurridos no se modifica.

Este impuesto es aplicable para los dividendos recibidos por las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales, a modo de retención.

Colombia

Impuesto a las ganancias:

Cambio en Tarifas del Impuesto Sobre la Renta

A partir del 1 de enero de 2017, las rentas fiscales en Colombia de acuerdo a la Ley 1819 de 2016, se gravan a la tarifa de 34% para el año 2017 y 33% a partir del año 2018, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional. Adicionalmente se estableció que el impuesto sobre la renta para la equidad “CREE” queda sin efecto a partir del año gravable que inicia el 1 de enero de 2017.

Para los años 2017 y 2018 se estableció una sobretasa al impuesto sobre la renta, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a MMCOP\$800 millones, a las tarifas de 6% y 4%, respectivamente.

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 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 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, 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.

Precios de Transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2017. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2018. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2017.

El pasado 29 de diciembre de 2016 se sancionó la Ley 1819 de 2016, la cual modifica diversos aspectos de la legislación tributaria de Colombia.

A continuación, se presentan los principales aspectos de la reforma:

Tributación sobre los Dividendos

A partir de las utilidades generadas en el año 2017, aplicará a las sociedades y entidades extranjeras el nuevo impuesto a los dividendos.

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la renta, tendrá una tarifa del 35%. En este escenario, el impuesto a los dividendos del 5% aplicará sobre el monto de la distribución gravada, una vez el mismo se haya disminuido con el impuesto sobre la renta a la tarifa del 35%.

Para personas naturales residentes fiscales en Colombia, el impuesto a los dividendos tendrá una tarifa máxima del 10% que recaerá sobre los dividendos no gravados y del 35% respecto de los dividendos distribuidos como gravados.

Renta Presuntiva

La base presunción sobre la que se liquida la renta presuntiva sufrió un incremento al pasar del 3% al 3.5% patrimonio líquido del año anterior.

Pérdidas fiscales:

A partir del 01 de enero de 2017 las compensaciones de las pérdidas fiscales se podrán compensar realizar con las rentas liquidas ordinarias que se obtengan en los (12) periodos gravables siguientes.

Beneficios ZOMAC

Las nuevas sociedades que se instalen en las zonas más afectadas por el conflicto armado tendrán un beneficio en a tarifa del impuesto sobre la renta por 20 años el cual se aplicará de manera progresiva.

Impuesto Sobre las Ventas

A partir del año gravable 2017, la tarifa general del impuesto sobre las ventas es del diecinueve por ciento (19%) y una tarifa diferencial del 5%.

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma.

A partir del año gravable 2017, los periodos de declaraciones y pagos de IVA serán bimestral y cuatrimestralmente, de conformidad con el artículo 600 de la ley 1819 de 2016.

La ley 1819 en su artículo 194 señaló que los periodos para solicitar descuentos, será de tres periodos bimestrales inmediatamente siguientes al periodo de su causación.

Régimen De Entidades Controladas del Exterior:

Siguiendo la recomendación del informe final del Plan BEPS (Base Erosión and Profit Shifting) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y algunas legislaciones extranjeras.

El régimen de ECE busca que los residentes fiscales colombianos paguen el impuesto de renta que se genera por los ingresos pasivos obtenidos por las entidades controladas extranjeras. Su objetivo es que tal ingreso se entienda realizado por el residente colombiano controlante en el mismo momento en que es efectuado por la sociedad controlada extranjera, sin que sea necesario distribuirlo.

España

Mediante la promulgación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se introdujeron cambios al impuesto de sociedades, dentro de los que se encuentran principalmente:

Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros

Este régimen permite a las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (“ETVE”) aplicar el método de exención a las rentas obtenidas procedentes de participaciones en entidades no residentes que cumplan determinados requisitos.

Uno de los principales cambios que introduce la norma es el incremento a 20 millones de euros (hasta ahora 6 millones de euros) el importe mínimo de la inversión para acceder a este régimen cuando no se dispone del 5% de participación mínima.

Sin embargo, este nuevo límite no resulta de aplicación en aquellas entidades que ya estuvieran aplicando el régimen de las ETVE en periodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2016 y hubieran venido cumpliendo con el límite cuantitativo de 6 millones de euros en sus participadas.

Tipo de gravamen

Se reduce progresivamente en el plazo de dos años el tipo general del 30% al 25%

En 2016: 28%

En 2017: 25%

Limitación de deducibilidad de gastos financieros

Se mantiene en términos parecidos a los actualmente recogidos en el Texto Refundido “el límite del 30% del beneficio operativo” respecto de la deducibilidad de los gastos financieros (exigiéndose en la Nueva LIS, cuando la participación es inferior al 5%, una inversión mínima para el cómputo de los dividendos recibidos como “beneficio operativo” de 20 millones de euros, en lugar de los 6 exigidos en la actualidad).

Se elimina, por otro lado, el plazo de 18 años para el aprovechamiento futuro de los excesos no deducidos en un periodo determinado, que pasa a ser indefinido.

Información país por país

En línea con la Acción 13 del informe final del denominado Plan de acción contra la erosión de la base imponible y el tratado de beneficios (*Base Erosion and Profit Shifting BEPS*), que se ha elaborado por la OCDE, se ha introducido como novedad en el RIS la obligación de presentar la información país por país (el denominado “country – by- country report”).

Uruguay

Impuesto a la renta empresarial (IRAE)

El IRAE grava, a la tasa del 25%, las rentas empresariales de fuente uruguaya derivadas de actividades económicas de cualquier naturaleza.

Se consideran de fuente uruguaya las rentas que provienen de actividades desarrolladas, bienes situados o derechos utilizados económicamente en Uruguay, con independencia de la nacionalidad, domicilio o residencia de las partes intervinientes en las operaciones o el lugar en que estas se celebren. Las rentas de fuente extranjera ganadas o percibidas por un contribuyente local no están gravadas por este impuesto.

Gravamen ficto sobre los dividendos y utilidades no distribuidas

Con vigencia a partir del 1 de marzo de 2017 (según la Ley 19.438 de Rendición de Cuentas), se gravarán por IRPF/IRNR a la tasa del 7%, a los dividendos y utilidades no distribuidos que tengan una antigüedad mayor a 3 años fiscales y que no se hayan reinvertido en activo fijo, intangibles, participaciones de empresas locales o en incrementos o en incremento real de capital de trabajo (esto último, con tope 80% sobre el valor de las otras inversiones (esto último con tope de 80% sobre el valor de las otras inversiones referidas).

Al cierre del ejercicio económico 2017 ninguna de las compañías de Sura Uruguay mantiene utilidades retenidas por dicha antigüedad por lo que no hay efectos en consecuencia de la nueva Ley.

Gastos admitidos

Como principio general, las rentas netas gravadas por IRAE se determinan deduciendo de la renta bruta gravada los gastos necesarios para obtener y conservar esta renta.

Solo podrán deducirse los gastos que constituyan para la contraparte (residente o no residente) rentas gravadas por imposición a la renta, ya sea en la modalidad empresarial o personal y en la proporción que surja de aplicar al gasto el cociente entre la tasa máxima aplicable a las rentas de la contraparte y el 25% correspondiente a la tasa del IRAE.

Ambas sociedades mantienen gastos que resultan deducibles parcialmente como son: alquileres contratados con personas físicas residentes y servicios contratados con entidades no residentes, incluidas las sociedades vinculadas.

Pérdidas fiscales

A partir de la Ley 19.438 de Rendición de Cuentas de 2017 se determina la limitación del recupero de las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores las cuales a partir de los cierres de enero 2017, serán deducibles a efectos del IRAE con un límite del 50% de la renta fiscal obtenida, por lo que aún en caso de existir pérdidas fiscales para deducir, se deberá pagar IRAE por al menos el 50% de la utilidad fiscal del ejercicio por un plazo de hasta cinco años contados a partir de la fecha de finalización del ejercicio en el que se generaron (“carry forward”).

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias son los siguientes:

2017	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2017
Estado de resultados consolidado								
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	(19,763)	(40,292)	(30,600)	(5,253)	(20)	(12,086)	-	(108,014)
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	(15,726)	3,949	(1,082)	627	-	(7,954)	4	(20,182)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	(35,489)	(36,343)	(31,682)	(4,626)	(20)	(20,040)	4	(128,196)
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado	(35,489)	(36,343)	(31,682)	(4,626)	(20)	(20,040)	4	(128,196)

2016	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Total 2016
Estado de resultados consolidado								
Impuesto a las ganancias corriente								
Gastos por impuesto a las ganancias corriente	(879)	(39,067)	(22,265)	(4,107)	(19)	(16,957)	(686)	(83,980)
Impuesto a las ganancias diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	(8,053)	4,915	(9,631)	513	-	(5,545)	-	(17,801)
Gasto por impuesto a las ganancias	(8,932)	(34,152)	(31,896)	(3,594)	(19)	(22,502)	(686)	(101,781)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Gasto por impuesto a las ganancias en el estado del resultados consolidado	(8,932)	(34,152)	(31,896)	(3,594)	(19)	(22,502)	(686)	(101,781)
---	----------------	-----------------	-----------------	----------------	-------------	-----------------	--------------	------------------

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 2017 y 2016:

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Argentina
Tasa fiscal 2017	25.5%	30.0%	29.5%	25.0%	25.0%	40.0%	28.0%	35.0%
Tasa fiscal 2016	24.0%	30.0%	28.0%	25.0%	25.0%	40.0%	28.0%	35.0%

2017	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Argentina	Total 2017
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	141,754	121,535	77,820	13,843	75	(20,549)	(328)	(275)	(24,858)	(9)	309,008
Ganancia contable antes del impuesto de renta	141,754	121,535	77,820	13,843	75	(20,549)	(328)	(275)	(24,858)	(9)	309,008
A la tasa impositiva	(36,148)	(36,461)	(22,957)	(3,461)	(23)	8,220	-	-	-	3	(90,827)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	-	(4,563)	-	(1,091)	-	-	-	-	-	-	(5,654)
Ajuste pérdidas fiscales	(256)	-	(898)	14	-	301	-	-	-	-	(839)
Ajuste en cambio a la tarifa	(1,186)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,186)
Gastos no deducibles del impuesto	(527)	-	(1,020)	-	-	(26,444)	-	-	-	-	(27,991)
Ingresos fiscales	-	-	(7,993)	-	-	(58,591)	-	-	-	-	(66,584)
Efectos de eliminación del consolidado	(13,147)	(22,806)	(8,506)	(2,229)	3	(98,489)	-	-	-	-	(145,174)
Dividendos recibidos no gravados	-	-	-	-	-	24,833	-	-	-	-	24,833
Diferencia por cambio tasa reforma tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Otros ingresos no acumulables	8,931	23,505	9,692	2,194	-	130,130	-	-	-	-	174,452
Efectos Inflacionarios	8,444	3,982	-	-	-	-	-	-	-	-	12,426
Otros gastos no deducibles	(1,600)	-	-	(53)	-	-	-	-	-	-	(1,653)
A la tasa efectiva de impuestos a 2017	(35,489)	(36,343)	(31,682)	(4,626)	(20)	(20,040)	-	-	-	4	(128,196)
Total 2016	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total 2016	
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	112,311	120,787	98,015	10,770	79	(13,320)	(420)	(198)	(25,566)	302,458	
Ganancia contable antes del impuesto de renta	112,311	120,787	98,015	10,770	79	(13,320)	(420)	(198)	(25,566)	302,458	
A la tasa impositiva	(26,955)	(36,236)	(27,444)	(2,692)	(20)	5,328	-	-	-	(88,019)	
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	(686)	-	-	(686)
Ajuste pérdidas fiscales	(5,675)	-	(942)	(109)	-	928	-	-	-	-	(5,799)
Gastos no deducibles del impuesto	(828)	(453)	(330)	(170)	-	(25,164)	-	-	-	-	(26,945)
Amortización de intangibles	(1,465)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,465)
Goodwill exento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de eliminación del consolidado	-	(17,109)	(10,943)	(1,895)	-	(97,856)	-	-	-	-	(127,803)
Deterioro del valor del goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	12,111	18,163	(6,233)	-	-	(68,705)	-	-	-	-	(44,664)
Diferencia por cambio tasa reforma tributaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos no acumulables	(8,503)	46	20,089	1,927	2	155,335	-	-	-	-	168,896
Efectos Inflacionarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos no deducibles	22,383	2,580	(5,649)	(655)	-	7,633	-	-	-	-	26,292
A la tasa efectiva de impuestos a 2016	(8,932)	(33,009)	(31,451)	(3,594)	(18)	(22,502)	-	(686)	-	-	(100,192)

En el impuesto corriente y diferido se presenta un crecimiento de USD 26,4 representado en los siguientes países:

Chile, incremento de USD 27,1, esto debido que para el año 2016 la compañía AFP capital presentaba pérdidas fiscales lo que ocasionó que para ese mismo año no se registrara impuesto, en cuanto al impuesto diferido el incremento corresponde a utilización del impuesto diferido activo por las pérdidas del año 2016 de la compañía AFP Capital y un importante crecimiento en el encaje.

México, en el impuesto corriente se presenta un incremento de USD 2,1 el cual obedece al comportamiento de la operación.

SURA AM Colombia, presenta una reducción de USD (2,4) derivado de la aplicación de las rentas exentas al cálculo del límite para la aplicación de los descuentos tributarios.

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

	2017	2016
Impuesto a las ganancias corriente		
Activo por impuesto corriente	29,206	77,375
Pasivo por impuesto corriente	53,092	63,131
Impuesto corriente neto	(23,886)	14,244

El detalle del impuesto corriente activo y pasivo, para cada uno de los países es el siguiente:

2017	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Impuesto de renta corriente							
Activo por impuesto corriente	22,910	4,068	592	182	-	1,454	29,206
Pasivo por impuesto corriente	(34,337)	(7,180)	(7,739)	(687)	(18)	(3,131)	(53,092)
Impuesto corriente neto	(11,427)	(3,112)	(7,147)	(505)	(18)	(1,677)	(23,886)

2016	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Total
Impuesto de renta corriente								
Activo por impuesto corriente	31,819	32,582	12,831	143	-	-	-	77,375
Pasivo por impuesto corriente	(10,236)	(38,489)	(975)	(753)	(18)	(12,500)	(160)	(63,131)
Impuesto corriente neto	21,583	(5,907)	11,856	(610)	(18)	(12,500)	(160)	14,244

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

	2017	2016
Impuesto a las ganancias diferido		
Activo por impuesto diferido	20,413	30,353
Pasivo por impuesto diferido	(432,854)	(401,394)
Impuesto diferido neto	(412,441)	(371,041)

El detalle del impuesto diferido, para cada uno de los países es el siguiente:

Total 2017	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total 2017
impuesto a las ganancias diferido							
Activo por impuesto diferido	4,221	9,373	356	334	6,126	3	20,413
Pasivo por impuesto diferido	(227,476)	(103,120)	(89,811)	(12,303)	(144)	-	(432,854)
Impuesto diferido neto	(223,255)	(93,747)	(89,455)	(11,969)	5,982	3	(412,441)

Total 2016	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total 2016
impuesto de renta diferido							
Activo por impuesto diferido	4,401	11,600	260	92	129	13,871	30,353
Pasivo por impuesto diferido	(190,528)	(101,554)	(96,778)	(12,535)	-	-	(401,394)
Impuesto diferido neto	(186,126)	(89,954)	(96,518)	(12,443)	129	13,871	(371,041)

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2017	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total 2017
Por cambios en la medición de los activos financieros	-	(8,793)	99	148	(144)	3	(8,687)
Por cambios en la medición de las inversiones	-	1,916	-	425	-	-	2,341
Por cambios en la medición de los activos fijos	(147,461)	(2,556)	(476)	-	-	-	(150,493)
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	76	76	71	-	-	223
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	7,745	-	112	6,126	-	13,983
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	6,139	(96,337)	(6,030)	-	-	-	(96,228)
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	-	-	(8,022)	(2,070)	-	-	(10,092)
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	1,539	-	-	-	-	-	1,539
Por provisiones de gastos estimados	-	4,566	-	-	-	-	4,566
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(86,154)	(364)	-	3	-	-	(86,515)
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	-	(75,382)	(10,658)	-	-	(86,040)
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	2,682	-	280	-	-	-	2,962
Total Impuesto Diferido Activo	4,221	9,373	356	334	6,126	3	20,413
Total Impuesto Diferido Pasivo	(227,476)	(103,120)	(89,811)	(12,303)	(144)	-	(432,854)
Impuesto Diferido Neto	(223,255)	(93,747)	(89,455)	(11,969)	5,982	3	(412,441)

Total 2016	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total 2016
Por cambios en la medición de los activos financieros	(69,870)	-	-	(1,238)	-	-	(71,108)
Por cambios en la medición de las inversiones	-	-	-	-	-	13,871	13,871
Por cambios en la medición de los activos fijos	(21,575)	(7,350)	(9,811)	-	-	-	(38,735)
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	808	-	-	-	-	808
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(26,578)	-	-	-	-	-	(26,578)
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	1,757	-	-	-	-	1,757
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(18,722)	(27,203)	(3,671)	(795)	-	-	(50,391)
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,369	-	-	92	-	-	2,461
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	(2,972)	-	-	-	(2,972)
Por pérdidas tributarias de arrastre	-	-	260	-	-	-	260
Por gastos tributarios activados financieramente	(4,358)	-	-	-	-	-	(4,358)
Por provisiones de gastos estimados	2,032	3,858	-	-	129	-	6,019
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(49,425)	(64,893)	(80,324)	(10,502)	-	-	(205,144)
Estimación por no materialización del impuesto	-	(2,108)	-	-	-	-	(2,108)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Por reconocimiento de pérdidas fiscales	-	5,177	-	-	-	-	5,177
Total impuesto diferido activo	4,401	11,600	260	92	129	13,871	30,353
Total impuesto diferido pasivo	(190,528)	(101,554)	(96,778)	(12,535)	-	-	(401,394)
Total impuesto diferido	(186,127)	(89,954)	(96,518)	(12,443)	129	13,871	(371,041)

Revelación de impuestos diferidos activos y pasivos no reconocidos:

El grupo presenta pérdidas tributarias por 22 millones de dólares ubicadas principalmente en las compañías México y Perú, adicionalmente en Colombia se presenta 16 millones de dólares por concepto de créditos fiscales, asociados a descuentos tributarios.

Las anteriores partidas no presentan saldo activo por impuestos diferidos, derivado del análisis y la poca probabilidad de recuperación efectuada por la administración de las compañías, esto en relación a México y Perú, para el caso de Colombia la explicación se da por efectos de la legislación interna que limita la utilización de los mismos.

NOTA 23 – Activos y pasivos por operaciones de cobertura

Sura Asset Management S.A., utiliza instrumentos financieros derivados tales como Forward y Swaps, con el fin de cubrir los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente (en la fecha que se celebra el contrato derivado) y posteriormente (cuando se actualiza su valor) por sus valores razonables.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a los resultados, salvo la porción eficaz que pueda generarse de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en el otro resultado integral y que posteriormente puede ser reclasificada a los resultados cuando la partida cubierta afecte dicho resultado integral.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Sura Asset Management S.A. cuenta con derivados contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo al resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

Los contratos pactados consisten en intercambiar flujos de intereses y principal a una tasa de cambio fija en Dólares (USD) y recibir un valor fijo en Unidad de Fomento (UF – moneda indexada por la inflación) con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio de los instrumentos de renta fija poseídos en moneda extranjera y el riesgo de inflación referente a la cartera de pasivos expresada en UF.

Seguros de Visa Sura S.A. Chile mide estos instrumentos por su valor razonable y utiliza contabilidad de coberturas, con la que ha demostrado alta efectividad del instrumento a través del test que realiza periódicamente para evaluar la cobertura cambiaria y de inflación.

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Swaps de cobertura (1)	21,255	163,083
Contratos Forward	6	1
Total activos por operaciones de cobertura	21,261	163,084

(1) Esta variación se genera principalmente en Seguros de Vida Sura S.A. (Chile) dado que la sociedad desde el mes de enero de 2017 ha cambiado la presentación de sus derivados, mostrando los contratos Swap de cobertura por su importe neto teniendo en cuenta las modificaciones realizadas a los contratos de los instrumentos, las cuales permiten que se compense su parte activa y pasiva, reflejando a diciembre de 2017 el importe neto de los instrumentos cuya naturaleza neta es activa.

El detalle por país de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	Total
Swaps de cobertura	21,255	21,255
Contratos Forward	6	6
Total activos por operaciones de cobertura – 2017	21,261	21,261

	Chile	Total
Swaps de cobertura	163,083	163,083
Contratos Forward	1	1
Total activos por operaciones de cobertura - 2016	163,084	163,084

El análisis de la antigüedad de los activos por operaciones de cobertura para el año 2017 es el siguiente:

En miles de USD	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	41	21,220	21,261
Total activos por operaciones de cobertura – 2017	41	21,220	21,261

En miles de USD	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Chile	40,756	122,328	163,084
Total activos por operaciones de cobertura - 2016	40,756	122,328	163,084

A continuación, se presenta el movimiento de los activos por derivados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero de 2017	163,084	19,999
Adiciones – bajas (1)	(158,649)	141,677
Conversión	16,826	1,408
Saldo al 31 de diciembre de 2017	21,261	163,084

(1) La variación se presenta por cambio en los criterios de compensación de contratos en Seguros de Vida Chile, de la pata activa con la pata pasiva de contratos, esta compensación se refleja también en el pasivo.

23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados

El saldo de los pasivos por derivados financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Swaps de negociación (1)	16,960	28,662
Swaps de cobertura	14	158,096
Total pasivos por derivados financieros	16,974	186,758

(1) Esta disminución se presenta principalmente por el pago del pasivo financiero asociado al SWAP que tiene Sura Asset Management S.A.

El detalle por país de los pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Swaps de negociación	-	16,960	16,960
Swaps de cobertura (1)	14	-	14
Total pasivos por derivados financieros - 2017	14	16,960	16,974

	Chile	Colombia	Total
Swaps de negociación	-	28,662	28,662
Swaps de cobertura	158,096	-	158,096
Total pasivos por operaciones de cobertura – 2016	158,096	28,662	186,758

(1) Sura Asset Management S.A, con la emisión de bonos internacionales realizada en el mes abril, adquirió un instrumento financiero (SWAP) cuya finalidad es mitigar el impacto de la fluctuación de la tasa de cambio asociada a dichos bonos. El banco contratante es JP MORGAN y se pactaron las siguientes monedas:

- CLP: 1,605,252.97 y el valor que se pagó en USD 1,605
- COP: 3,333,456,630 y el valor que se pagó USD 1,133
- MXN: 19,485,874.16 se negoció a una tasa de 18.5630 para un debito de la cuenta de Panamá de USD 1,050

A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos por derivados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero de 2017	186,758	62,307
Valor razonable P&G	(19,876)	(17,583)
ORI	(1,546)	(3,403)
Adiciones – bajas (1)	(163,938)	142,123
Conversión	15,576	3,314
Saldo al 31 de diciembre de 2017	16,974	186,758

(1) La variación se presenta por cambio en los criterios de compensación de contratos en Seguros de Vida Chile, de la pata activa con la pata pasiva de contratos, esta compensación se refleja también en el activo. Los Swap son los contratos de Cross Currency desde el año 2015, como parte de la estrategia establecida para no exponer los resultados de las inversiones que realiza la compañía en instrumentos de renta fija internacional a las volatilidades financieras. Actualmente estas inversiones se realizan para respaldar la cartera de pasivos conformada por rentas vitalicias.

NOTA 24 - Otros activos

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los ejercicios de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte (1)	11,105	12,031
Total otros activos - no corrientes	11,105	12,031
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	5,990	6,757
Total otros activos – corrientes	5,990	6,757
Total otros activos	17,095	18,788

(1) Las obras de arte son propiedad de Sura Art S.A. de C.V en México, éstas se presentan en exposiciones públicas a través de museos de cultura, con fines de promover los servicios de las compañías integrantes de SURA México; la colección se integra por un inventario de 364 obras de arte de autores como Frida Kahlo, Diego Rivera, Gerardo Murillo, Pedro Coronel, entre otros.6

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Total otros activos – 2017	5,164	11,069	324	28	510	17,095
Total otros activos – 2016	3,767	13,738	712	76	495	18,788

NOTA 25 - Costos de adquisición diferidos (DAC)

A continuación, se presenta el saldo de los costos de adquisición diferidos (DAC), para Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias:

	2017	2016
Costos de adquisición diferidos (DAC)	187,501	179,880
Total DAC	187,501	179,880

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	184,632
Adiciones	55,518
Diferencia en cambio	(11,734)
Amortización	(48,536)
Al 31 de diciembre de 2016	179,880
Adiciones	55,494
Retiros	(3,105)
Diferencia en cambio	13,238
Amortización	(58,006)
Al 31 de Diciembre de 2017	187,501

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	10,438	-	-	-	10,438
Seguros de vida sin ahorro	173	-	-	-	173
Pensiones mandatorias	63,841	89,641	11,475	3,428	168,385
Pensiones voluntarias	6,221	-	631	-	6,852
Ahorro con fines previsionales	1,653	-	-	-	1,653
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2017	82,326	89,641	12,106	3,428	187,501

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	9,279	105	-	-	9,384
Seguros de vida sin ahorro	-	-	2,942	-	2,942
Pensiones mandatorias	53,501	90,678	12,444	3,181	159,804
Pensiones voluntarias	6,125	-	-	-	6,125
Ahorro con fines previsionales	1,625	-	-	-	1,625
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2016	70,530	90,783	15,386	3,181	179,880

A diciembre 2017, Seguros de vida México, S.A. DE C.V. (subsidiaria clasificada como operación en discontinuas), tenía un total de costos de adquisición diferidos por USD 163 mil. Ver Nota 40 Operaciones discontinuas.

NOTA 26 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Edificios	309,262	241,959
Terrenos	19,493	86,089
Total propiedades de inversión	328,755	328,048

El valor por país de las propiedades de inversión para los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	Chile	Perú	Total
Edificios	307,990	1,272	309,262
Terrenos	19,022	471	19,493
Total propiedades de inversión - 2017	327,012	1,743	328,755

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Edificios	173,372	67,701	886	241,959
Terrenos	10,875	74,888	326	86,089
Total propiedades de inversión - 2016	184,247	142,589	1,212	328,048

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	328,048	238,347
Bajas de activos	(143,830)	(24,503)
Adiciones	108,521	78,064
Valor razonable (Nota 7.2)*	9,027	22,476
Diferencia en cambio	26,989	13,664
Saldo al 31 de diciembre	328,755	328,048

*Para 2016 corresponde a 9,576 al valor razonable de las propiedades de inversión en Chile y 12,900 de Seguros Sura Perú la cual fue vendida en 2017.

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Ingresos por arrendamiento	19,501	19,643
Total ingresos por arrendamiento	19,501	19,643

El ingreso por arrendamiento de cada país, para los años 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Total ingresos por arrendamiento - 2017	19,424	1	76	19,501
Total ingresos por arrendamiento - 2016	16,622	2,910	111	19,643

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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 no relacionados con Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias. 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 Subsidiarias. Los contratos de arrendamiento son operativos y en la actualidad Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias no tienen contratos de arrendamiento que se puedan catalogar como financieros. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias asumen el pago de impuesto predial, así como el seguro del inmueble de todas sus propiedades de inversión. Ninguna de las propiedades de Inversión ha sido tomada en arriendo y no poseen leasing financiero.

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de los evaluadores independientes:

En los últimos años las propiedades de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han sido valoradas por los siguientes evaluadores:

- Real Source, 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.
- Ingeniero Jesús José Gómez Cabrera, de la firma Regner Basurco Jimenez – Ingenieros Consultores, registro del Colegio de Ingenieros 49108, Centro de Peritaje RD No 082-2014-Vivienda/VMCS-DNC, registro en la SBS de Perú con Res. No 6293-2013.

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 Subsidiarias 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.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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	Año 2017	Año 2016
Menos de 1 año	1,207	5,604
Entre 1 y 5 años	29,656	47,226
Más de 5 años	57,444	72,850

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión sujetas a contratos de arrendamiento operativo son de USD 1,136 para el año 2017 y USD 1,326 para el año 2016.

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2017	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Alsacia	3.21	2.12	oct-17	Arrendado a Terceros
Isidora Foster	8.93	3.41	oct-17	Arrendado a Terceros
Isidora Magdalena	10.84	7.17	oct-17	Arrendado a Terceros
Torre Apoquindo	5.26	1.90	oct-17	Arrendado a Terceros
Millenium	5.67	4.11	oct-17	Arrendado a Terceros
Las Bellotas	22.24	15.22	oct-17	Arrendado a Terceros
WTC	6.21	2.85	oct-17	Arrendado a Terceros
Pionero	4.86	2.89	oct-17	Arrendado a Terceros
Pionero 2 (Of. 402+404)	4.86	2.89	oct-17	Arrendado a Terceros
Seis	10.67	7.63	oct-17	Arrendado a Terceros
Diez	14.12	11.76	oct-17	Arrendado a Terceros
Nueva Los Leones	7.03	6.70	oct-17	Arrendado a Terceros
Paseo Las Palmas - Renta	4.59	2.76	oct-17	Arrendado a Terceros
Coyancura	2.90	2.57	oct-17	Arrendado a Terceros
Small Service	6.08	4.87	oct-17	Arrendado a Terceros
Nueva Las Condes	4.12	2.09	oct-17	Arrendado a Terceros
Torre Santa Maria	7.41	1.70	oct-17	Arrendado a Terceros
Suecia 211	9.11	0.18	oct-17	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Perú 2017	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	0	ago-17	Arrendado a terceros
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	0	ago-17	Arrendado a terceros

La propiedad de inversión de Uruguay “Edificio Plaza de Independencia” que en 2016 aparece en las revelaciones, paso a ser un bien de uso propio, por lo cual desaparece de propiedades de inversión para pasar a propiedad, planta y equipo.

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2016	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Alsacia	3.03	1.33	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Isidora Foster	7.20	3.31	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Isidora Magdalena	8.36	6.15	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Torre Apoquindo	7.96	5.97	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Millenium	6.56	4.02	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Las Bellotas	22.24	14.21	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
WTC	6.21	1.84	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Pionero	4.15	2.26	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Pionero 2 (Of. 402+404)	4.15	2.26	Noviembre 16	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Chile 2016	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Seis	10.01	8.50	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Diez	14.12	10.74	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Nueva Los Leones	7.03	5.69	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Paseo Las Palmas - Renta	4.89	3.17	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Coyancura	2.90	1.56	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Small Service	5.61	4.13	Noviembre 16	Arrendado a Terceros
Suecia 211	4.01	1.26	Noviembre 16	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Perú 2016	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno Rep.de Panamá-WACS	1	-	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Rivera Navarrete (Costamar)	-	-	Diciembre 16	No arrendado
Terreno Unimar Barranca	30	4.75	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Rivera Navarrete (Iglesia Luterana)	10	1	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Diciembre 16	No arrendado
Terreno Unimarc	30	1.5	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Huancayo Maestro	30	3	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Terreno Real 8	10	1.6	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Orquídeas	10	0.67	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno San Juan de Lurigancho UTP	30	0	Diciembre 16	No arrendado
Terreno Mapfre Cercado	15	0.08	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Terreno Tottus Callao	31.5	0.08	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Sede Wiese WACS	1	1	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Unimar Barranca	30	4.75	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Huancayo Maestro	30	3	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Edificio Real 8	10	1.6	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Edificio orquídeas	10	0.67	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Edificios Luterana	10	1	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Edificios Mapfre Cercado	-	0.08	Diciembre 16	Arrendado a terceros
Proyecto Costamar	-	0.08	Diciembre 16	No arrendado
Proyecto Unimarc	30	1.5	Diciembre 16	Arrendado a terceros

Propiedades de inversión – Uruguay 2016	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Plaza Independencia	3	2.67	Noviembre 16	Arrendado a Terceros

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016. 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.

La información acerca de la jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2017
Terrenos	-	19,494	-	19,494
Edificios	-	309,261	-	309,261
Total jerarquía propiedades de inversión 2017	-	328,755	-	328,755

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2016
Terrenos	-	79,462	-	79,462
Edificios	-	248,585	-	248,585
Total jerarquía propiedades de inversión 2016	-	328,048	-	328,048

En 2017 y 2016 ninguna propiedad fue transferida entre los niveles 1, 2 y 3.

NOTA 27 - Propiedad, planta y equipo

La clasificación de las propiedades, planta y equipo neto de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	2017	2016
Edificios	21,147	25,823
Muebles y enseres	5,988	9,562
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	12,342	10,181
Terrenos	3,426	4,093
Mejoras a propiedades arrendadas	6,547	6,231
Vehículos	2,478	2,294
Total propiedad, planta y equipo	51,928	58,184

El detalle por país de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios	11,272	2,569	6,181	1,125	-	21,147
Muebles y enseres	4,916	463	439	136	34	5,988
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	2,881	7,494	1,604	203	160	12,342
Terrenos	215	38	2,718	455	-	3,426
Mejoras a propiedades arrendadas	5,188	-	-	9	1,350	6,547
Vehículos	21	2,253	38	-	166	2,478
Total propiedad, planta y equipo – 2017	24,493	12,817	10,980	1,928	1,710	51,928

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios	10,412	156	15,255	-	-	25,823
Muebles y enseres	5,255	3,525	604	152	26	9,562
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	3,097	4,555	2,235	132	162	10,181
Terrenos	195	36	3,862	-	-	4,093
Mejoras a propiedades arrendadas	4,970	-	-	167	1,094	6,231
Vehículos	25	1,992	123	20	134	2,294
Total propiedad, planta y equipo – 2016	23,954	10,264	22,079	471	1,416	58,184

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Costo							
Al 01 de enero de 2016	42,234	20,424	37,496	4,001	4,640	3,437	112,232
Adiciones	1,330	1,591	4,966	-	4,635	929	13,451
Anticipos	(3,912)	-	-	-	-	-	(3,912)
Traslado a propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	(957)	(91)	(7,159)	-	(15)	(685)	(8,907)
Revaluación	(1,420)	-	-	1	-	-	(1,419)
Efecto por conversión	1,643	(1,136)	(1,291)	91	277	(474)	(890)
Al 31 de diciembre de 2016	38,918	20,788	34,012	4,093	9,537	3,207	110,555
Adiciones	10,129	176	6,381	407	2,030	1,314	20,437
Bajas	(13,444)	(7,395)	(5,073)	(1,238)	-	(1,245)	(28,395)
Revaluación	2,600	-	-	49	-	-	2,649
Efecto por conversión	(3,460)	1,711	1,969	113	923	153	1,409
Al 31 de diciembre de 2017	34,743	15,280	37,289	3,424	12,490	3,429	106,655
Depreciación							
Al 01 de enero de 2016	(11,434)	(9,785)	(27,168)	-	(1,671)	(840)	(50,898)
Depreciación	(1,435)	(2,310)	(3,925)	-	(1,556)	(503)	(9,729)
Retiros	49	32	6,588	-	15	323	7,007
Efecto por conversión	(275)	837	674	-	(94)	107	1,249
Al 31 de diciembre de 2016	(13,095)	(11,226)	(23,831)	-	(3,306)	(913)	(52,371)
Depreciación del ejercicio	(2,033)	(1,694)	(3,657)	-	(2,335)	(492)	(10,211)
Retiros	1,649	4,453	4,009	-	-	498	10,609
Efecto por conversión	(117)	(825)	(1,468)	2	(302)	(44)	(2,754)
Al 31 de diciembre de 2017	(13,596)	(9,292)	(24,947)	2	(5,943)	(951)	(54,727)
Valor neto en libros							
Al 31 de diciembre de 2017	21,147	5,988	12,342	3,426	6,547	2,478	51,928
Al 31 de diciembre de 2016	25,823	9,562	10,181	4,093	6,231	2,294	58,184

Los elementos de propiedades, planta y equipo 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.

La vida útil de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

	Vida útil
Edificios	Entre 20 y 50 años
Muebles y enseres	Entre 7 y 10 años
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Entre 3 y 10 años
Terrenos	Indefinida
Mejoras a propiedades arrendadas	Sujeto al contrato
Vehículos	Entre 5 y 10 años

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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.

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 la propiedad, planta y equipo.

Al final del periodo se realizó un análisis para determinar si existe algún indicio de que las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias pudieran estar deterioradas en su valor, evidenciando que:

- 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 Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias.
- No se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- No se espera en un futuro inmediato cambios en el uso de los activos que puedan afectar desfavorablemente a Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias.
- No se dispone de evidencia que indique que el rendimiento económico del activo es, o será, 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, planta y equipo a la fecha de presentación de este informe.

NOTA 28 - Activos intangibles

La clasificación de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	2017	2016
Goodwill (1)	1,398,941	1,309,300
Relaciones con clientes	802,030	828,347
Marcas	43,472	40,259
Licencias de software	26,265	23,992
Contratos beneficiosos	1,111	1,098
Total activos intangibles	2,271,819	2,202,996

(1) El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Adquisición compañías de ING	1,310,010	1,223,493
Adquisición Primero Seguros de Vida S.A. de C.V. (1)	4,832	4,577
Adquisición AFP Horizonte	84,099	81,230
Total goodwill	1,398,941	1,309,300

(1) Esta compañía actualmente se encuentra reclasificada como activo disponible para la venta, en el momento que se realice la venta, se dará de baja el goodwill, ver detalle en la nota 40.

México: USD 5,106 miles

Incremento por inversión en temas de plataforma regulatoria, servicios de respuesta inteligente en vez de call center (IVR), relacionamiento eficiente, desarrollo de aplicaciones móviles, flex Office, todo eso implicó aumentar capacidad instalada, software y licencias.

Colombia: USD 2,568 miles

Proyectos New Business Model iniciativa dirigida a apalancar el negocio de ahorro e inversión USD 1,682; SIMPLE sistema tecnológico de información para monitoreo de la estrategia USD 329; GRC herramienta de visualización única de información para complementar la gestión de la estrategia del negocio USD 167; Diseño y estandarización de procesos de Talento Humano USD 158; Proyecto EPM Cloud implementación herramienta de consolidación de EEFF USD 126.

Chile: USD 2,128 miles

Proyectos en curso que tiene el área de TI, todo lo relacionado con Robotización y Plan Transformación; ERP SAP, Plataforma de gestión humana Talentum, WEB SURA (Transacciones clientes).

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2017 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	624,586	290,218	433,628	50,509	-	1,398,941
Relaciones con clientes	288,852	231,340	237,716	44,122	-	802,030
Marcas	29,113	-	14,359	-	-	43,472
Licencias de software	8,501	7,652	5,018	404	4,690	26,265
Contratos beneficiosos	1,111	-	-	-	-	1,111
Total activos intangibles 2017	952,163	529,210	690,721	95,035	4,690	2,271,819

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2016 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	566,172	274,913	418,833	49,382	-	1,309,300
Relaciones con clientes	276,585	229,573	276,514	45,675	-	828,347
Marcas	26,390	-	13,869	-	-	40,259
Licencias de software	8,383	6,435	6,870	86	2,218	23,992
Contratos beneficiosos	1,098	-	-	-	-	1,098
Total activos intangibles 2016	878,628	510,921	716,086	95,143	2,218	2,202,996

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2016	1,313,244	1,055,556	39,030	29,721	1,702	2,439,253
Adiciones	-	1,183	-	15,751	-	16,934
Bajas	-	(157)	(726)	(210)	(253)	(1,346)
Efecto por conversión	(3,944)	(20,942)	2,057	(794)	107	(23,516)
Al 31 de diciembre de 2016	1,309,300	1,035,640	40,361	44,468	1,556	2,431,325
Adiciones	-	-	-	20,630	-	20,630
Bajas	-	(46,047)	-	(15,021)	-	(61,068)
Efecto por conversión	89,641	63,734	3,111	3,004	264	159,754
Al 31 de diciembre de 2017	1,398,941	1,053,327	43,472	53,081	1,820	2,550,641

Amortización						
Al 01 de enero de 2016	-	(184,958)	(734)	(11,014)	(607)	(197,313)
Amortización	-	(41,547)	(81)	(9,802)	(119)	(51,549)
Bajas amortización	-	-	726	62	253	1,041
Efecto por conversión	-	19,212	(13)	278	15	19,492
Al 31 de diciembre de 2016	-	(207,293)	(102)	(20,476)	(458)	(228,329)
Amortización	-	(42,725)	-	(10,623)	(94)	(53,442)
Bajas amortización	-	12,279	-	6,190	-	18,469
Efecto por conversión	-	(13,558)	102	(1,907)	(157)	(15,520)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(251,297)	-	(26,816)	(709)	(278,822)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2017	1,398,941	802,030	43,472	26,265	1,111	2,271,819
Al 31 de diciembre de 2016	1,309,300	828,347	40,259	23,992	1,098	2,202,996

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	21
Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	4
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	14	8
AFP Integra (Perú)	30	24
Wealth Management Sura S.A. (Perú)	4	-
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	17
Afore Sura S.A. de C.V. (México)	27	21

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

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:

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

Estas entidades representan las compañías operativas que al momento de la combinación de negocios eran de relevancia y en donde Sura Asset Management gestiona, controla y proyecta su negocio en la región.

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

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 razonables estipulados al cierre del Balance de Apertura (PPA) durante el plazo de un año posterior a la compra.

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. y Administradora General de Fondos Sura S.A.: 5 años
 - AFP Capital S.A.: 5 años
 - Afore Sura S.A. de C.V: 5 años
 - Sura Investment Management México S.A. de C.V: 5 años
 - AFP Integra S.A.: 5 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 Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (Ke) para cada UGE, incluyendo el retorno de los Tesoros americanos a 10 años, la prima de riesgo para los mercados de equity (Equity Risk Premium), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan entre 8.3% y 13.0%

Tasas de Impuesto de Renta: Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada país al 31 de diciembre de 2017. Las mismas ascienden a 25% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 22).

- *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 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 3.1% para AFP Capital y 3.6% para AFP Integra nominal en moneda local 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 del 1.05% para AFP Capital y para AFP Integra.

Impuestos

A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. En el caso de Chile, luego de la reforma, dicha tasa oscilará entre un 24% al cierre de 2014 y un 27.0% alcanzado a partir de 2018, y para Perú, un 28% en 2016 y un 29.5% en 2017 hacia adelante, siendo esta la alícuota aplicable a las compañías en Chile y Perú, respectivamente.

NOTA 29 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se relaciona a continuación:

	2017	2016
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (1)	375,349	348,445
Inversiones DCV S.A.	1,540	1,696
Fondos de Cesantías Chile II	4,912	6,749
Servicios de Administración Previsional S.A.	4,811	3,784
Procesar	277	261
Inversiones en asociadas	386,889	360,935
Unión para la Infraestructura S.A.S (2)	388	413
Inversiones en negocios conjuntos	388	413
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	387,277	361,348

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.

- (1) El valor de cotización de las acciones en Bolsa de Valores de Colombia, con corte al 31 de diciembre de 2017, es de COP 86,000, equivalentes a USD 28,8. En el año 2017, se efectuaron menos de 10 transacciones sobre los títulos de Protección S.A. en el mercado de valores colombiano, razón por la cual son considerados títulos de muy baja bursatilidad, lo que implica que la formación de precios en bolsa sobre el activo no son una referencia eficiente sobre el valor económico de la Compañía. Considerando lo anterior, la Administración de Sura Asset Management realiza una valoración de la compañía utilizando la metodología de flujo de caja descontado para poder aproximarse con mayor precisión a un valor real del activo.
- (2) Sura Asset Management S.A a través de la subsidiaria Sura Investment Management Colombia S.A.S cuenta con una participación del 50% en Unión para la infraestructura S.A.S (UPI), la cual esta clasificada como negocio conjunto con Credicorp Capital.

2017	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso Operacional	Gasto Operacional	Utilidad Operacional	Ingreso (Gasto) No Operacional	Utilidad antes de impuestos	Impuesto a las Ganancias	Utilidad neta	Otros Resultados Integrales	Utilidades Integrales
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	712,316	222,294	490,022	415,793	(247,676)	168,116	(3,940)	164,176	(49,538)	114,638	5,429	120,067
Inversiones DCV S.A.	6,631	194	6,437	1,234	(5)	1,230	-	1,230	-	1,230	-	1,230
Servicios de Administración Previsional S.A.	36,273	15,023	21,251	38,281	(15,373)	22,908	223	23,131	(5,805)	17,326	47	17,373
Fondos de Cesantías Chile II	27,051	10,345	16,706	41,065	(35,032)	6,034	(388)	5,645	(1,325)	4,320	(369)	3,952
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,638	862	775	3,042	(1,823)	1,219	14	1,233	(484)	749	-	749

2016	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso Operacional	Gasto Operacional	Utilidad Operacional	Ingreso (Gasto) No Operacional	Utilidad antes de impuestos	Impuesto a las Ganancias	Utilidad neta	Otros Resultados Integrales	Utilidades Integrales
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	607,710	174,045	433,665	397,711	(267,663)	130,048	5,570	135,618	(56,756)	78,862	(173)	78,689
Inversiones DCV S.A.	4,798	7	4,791	999	(6)	993	-	993	-	993	-	993
Servicios de Administración Previsional S.A.	30,886	11,100	19,786	34,380	(14,228)	20,152	574	20,726	(4,891)	15,835	(102)	15,733
Fondos de Cesantías Chile II	28,847	5,616	23,231	35,848	(32,227)	3,621	(107)	3,514	(778)	2,736	(50)	2,686
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	2,242	1,500	(742)	2,938	(1,695)	1,243	(11)	1,232	(425)	807	-	807

La información financiera relacionada con las asociadas de Sura Asset Management se resume a continuación:

NOTA 30 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2017 y 2016, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

Cuentas por pagar - No corrientes	2017	2016
Otras cuentas por pagar	11	2,294
Total cuentas por pagar - No Corrientes	11	2,294

Cuentas por pagar Corrientes	2017	2016
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias	48,367	45,181
Cuentas por pagar por operaciones de seguro (1)	30,858	18,038
Proveedores por pagar	21,542	26,509
Retención y aportes laborales por pagar	6,082	6,149
Operaciones de reaseguros	3,301	9,604
Cuentas por pagar por operaciones de administración de fondos	12,648	4,730
Devolución Experiencia Favorable por pagar -DEF	1,451	1,235
Anticipos a proveedores	231	-
Dividendos por pagar	59	60
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-
Otras cuentas por pagar CP	21,573	25,995
Total cuentas por pagar Corrientes	146,112	137,501
Total Cuentas por Pagar	146,123	139,795

- (1) La variación en las cuentas por pagar por operaciones de seguro en Corredores de Bolsa Sura Chile se debe al incremento del negocio de intermediación de acciones y rescates no invertidos por el negocio de Administración de cartera y pagos no liquidados por concepto de rescates por valor de USD 12,052

El detalle de las cuentas por pagar de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros Países*	Total
Total cuentas por pagar 2017	111,709	12,167	18,509	808	2,828	102	146,123
Total cuentas por pagar 2016	88,675	20,372	27,760	1,026	1,888	74	139,795

*Otros Países incluye El Salvador, España, Holanda y Curazao

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla continuación:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	111,698	11	111,709
México	19,225	-	19,225
Perú	18,509	-	18,509
Uruguay	808	-	808
El Salvador	4	-	4
Colombia	2,828	-	2,828
España	20	-	20
Holanda	75	-	75
Curazao	3	-	3
Total Cuentas por pagar- 2017	153,170	11	153,181

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	86,402	2,273	88,675
México	20,372	-	20,372
Perú	27,760	-	27,760
Uruguay	1,026	-	1,026
El Salvador	2	-	2
Colombia	1,888	-	1,888
España	36	-	36
Holanda	10	21	31
Curazao	5	-	5
Total cuentas por pagar- 2016	137,501	2,294	139,795

A diciembre 2017, Seguros de vida México, S.A. DE C.V. (subsidiaria clasificada como operación discontinua), tenía cuentas por pagar por 15,614 (Ver Nota 40 Operaciones discontinuas).

NOTA 31 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017	2016
Obligaciones financieras (1)	183,411	501,903
Arrendamientos Financieros	4,932	5,343
Total obligaciones financieras	188,343	507,246

(1) La disminución se presenta en Sura Asset Management S.A por la cancelación de obligaciones financieras con los recursos obtenidos de la emisión de bonos por USD 366,585.

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2017 y 2016, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2017	2016
Obligaciones financieras no corrientes	37,817	161,219
Arrendamientos Financieros	3,560	4,381
Total obligaciones financieras - no corrientes	41,377	165,600
Obligaciones financieras corrientes	145,594	340,684
Arrendamientos Financieros	1,372	962
Total obligaciones financieras – corrientes	146,966	341,646
Total obligaciones financieras	188,343	507,246

El saldo de las obligaciones financieras de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	Perú	Colombia	Total
Obligaciones financieras	14,154	15,695	153,562	183,411
Arrendamientos Financieros	3,645	-	1,287	4,932
Total obligaciones financieras 2017	17,799	15,695	154,849	188,343

	Chile	Perú	Colombia	Total
Obligaciones financieras	-	9,076	492,827	501,903
Arrendamientos Financieros	4,403	-	940	5,343
Total obligaciones financieras 2016	4,403	9,076	493,767	507,246

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran en la Nota 19.2 – Pasivos Financieros

NOTA 32 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros

Reservas técnicas

Las partidas contenidas en el rubro de reservas técnicas se dividen en:

Reservas por reclamos: son provisiones constituidas para reflejar el costo estimado de siniestros que han ocurrido y no han sido pagados. En esta categoría se incluyen:

- Reserva de siniestros: corresponde a los pasivos y gastos directos de liquidación por siniestros avisados. La reserva se reconoce en la fecha en que el asegurado y/o beneficiario notifica la ocurrencia del siniestro cubierto y es sometida a un recalcu mensual.
- Reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR): se constituye esta reserva para reflejar aquellos siniestros que han ocurridos, pero que a la fecha del periodo sobre el que se informa no han sido reportadas por el asegurado y/o beneficiario.

Reservas por compromisos futuros: son provisiones constituidas para reflejarlos compromisos futuros esperados con los asegurados. En esta categoría se incluyen:

- Reservas matemáticas para seguros (excluye 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. El pasivo se determina como la suma del valor presente de los beneficios futuros esperados, 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.
- Reservas matemáticas para 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.
- Reserva de primas no devengadas: son constituidas para los seguros de corto plazo (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.

Reservas por componentes de depósito (ahorro) en seguros de vida o reserva de valor del fondo: para los seguros, Unit Linked, Vida Universal (incluyendo los Flexibles) y demás productos que incluyan el componente de depósito (ahorro se reconoce el valor del fondo de los asegurados).

Otras reservas: Sura Asset Management podrá reconocer como “otras”, aquellas reservas que no se encuentren cubiertas en las descripciones desarrolladas arriba y que estén permitidas bajo los lineamientos de sus políticas contables.

Las empresas del grupo que se encuentran en el negocio asegurador son:

- Chile: Seguros de Vida Sura S.A.
- México: Pensiones Sura S.A. de C.V. y Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. clasificada como operación discontinua, véase Nota 40.
- Perú: Seguros Sura S.A. (Compañía vendida en octubre de 2017, por lo cual salio del perimetro).

Las reservas técnicas de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias por los años de 2017 y 2016 son las siguientes:

	2017	2016
Reserva matemática	2,360,921	3,132,252
Reservas no corrientes	2,360,921	3,132,252
Otras reservas	17,211	15,757
Reserva de primas no devengadas	3,021	2,853
Reservas IBNR	6,431	14,398
Reserva de siniestros	8,176	27,478
Reservas de valor del fondo	1,210,775	993,358
Reservas corrientes	1,245,614	1,053,844
Total reservas	3,606,535	4,186,096

El total de las reservas técnicas por país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Total
Total reservas técnicas - 2017	2,973,801	632,734	-	3,606,535
Total reservas técnicas - 2016	2,349,262	530,168	1,306,666	4,186,096

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	2,360,921	276	2,360,645
Otras reservas	17,211	-	17,211
Reserva de primas no devengadas	3,021	641	2,380
Reservas IBNR	6,431	2,547	3,884
Reserva de siniestros	8,176	2,828	5,348
Reservas de valor del fondo	1,210,775	-	1,210,775
Total 2017	3,606,535	6,292	3,600,243

	Total		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	3,132,252	5,247	3,127,005
Otras reservas	15,757	-	15,757
Reserva de primas no devengadas	2,853	702	2,151
Reservas IBNR	14,398	4,623	9,775
Reserva de siniestros	27,478	8,791	18,687
Reservas de valor del fondo	993,358	-	993,358
Total 2016	4,186,096	19,363	4,166,733

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Tipo de reserva				Total
	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otras	
Reserva matemática	133,312	-	12,132	2,215,475	2,360,919
Otras reservas	321	4,530	202	12,159	17,212
Reserva de primas no devengadas	1,042	-	1,979	-	3,021
Reservas IBNR	2,218	-	4,214	-	6,432
Reserva de siniestros	1,649	-	3,471	3,056	8,176
Reservas de valor del fondo	-	1,210,775	-	-	1,210,775
Total 2017	138,542	1,215,305	21,998	2,230,690	3,606,535

	Tipo de reserva					Total
	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Invalidez y sobrevivencia	Rentas vitalicias y otras	
Reserva matemática	224,846	-	28,876	169,239	2,709,291	3,132,252
Otras reservas	4,152	-	-	-	11,605	15,757
Reserva de primas no devengadas	916	-	1,937	-	-	2,853
Reservas IBNR	1,768	-	11,453	1,177	-	14,398
Reserva de siniestros	2,118	-	11,176	11,580	2,604	27,478
Reservas de valor del fondo	83,718	909,640	-	-	-	993,358
Total 2016	317,518	909,640	53,442	181,996	2,723,500	4,186,096

* En el tipo de reserva por protección individual se incluye los productos: tradicional, vida universal y salud individual.

El movimiento y efectos en la medición de los pasivos de seguro y el reaseguro se presentan a continuación:

	Bruto de Reaseguro		Reaseguro		Neto
	Pasivos por contratos de seguros sin DPF *	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros sin DPF *	Total activos por contratos de seguros	
Al 31 de diciembre de 2015	3,414,373	3,414,373	16,228	16,228	3,398,145
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	656,523	656,523	4,057	4,057	652,466
Ajustes por conversión	60,433	60,433	(757)	(757)	61,190
Ajustes por corrección monetaria	54,767	54,767	(165)	(165)	54,932
Al 31 de diciembre de 2016	4,186,096	4,186,096	19,363	19,363	4,166,733
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	(915,138)	(915,138)	(13,744)	(13,744)	(901,394)
Ajustes por conversión	291,028	291,028	673	673	290,355
Ajustes por corrección monetaria	44,549	44,549	-	-	44,549
Al 31 de diciembre de 2017	3,606,535	3,606,535	6,292	6,292	3,600,243

*DPF: Depósito de garantía

NOTA 33 - Beneficios a empleados

Las obligaciones por prestaciones para empleados de Sura Asset Management S. A al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

- b) Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga durante el primer trimestre 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.

	2017	2016
Prestaciones para empleados - no corrientes		
Otras prestaciones (a largo plazo)	2,818	3,068
Total prestaciones para empleados - no corrientes	2,818	3,068
Prestaciones para empleados - corrientes		
Seguridad social y prestaciones sociales	20,596	17,238
Bonificaciones	20,419	18,045
Otras prestaciones (a corto plazo)	1,352	4,667
Total prestaciones para empleados - corrientes	42,367	39,950
Total prestaciones para empleados	45,185	43,018

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Seguridad social y prestaciones sociales	5,407	4,141	6,394	634	6	4,014	20,596
Bonificaciones	8,579	6,294	3,648	1,898	-	-	20,419
Otras prestaciones	619	724	-	732	2	2,093	4,170
Total prestaciones para empleados – 2017	14,605	11,159	10,042	3,264	8	6,107	45,185

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Seguridad social y prestaciones sociales	1,014	4,400	8,461	618	10	2,735	17,238
Bonificaciones	5,219	6,926	4,254	1,646	-	-	18,045
Otras prestaciones	4,514	840	-	154	1	2,226	7,735
Total prestaciones para empleados – 2016	10,747	12,166	12,715	2,418	11	4,961	43,018

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2017 y 2016 (Nota 13):

	2017	2016
Sueldos y salarios	85,289	76,281
Comisiones	53,641	51,595
Bonificaciones	37,585	35,126
Prestaciones legales	23,947	21,872
Aportes al seguro social	9,786	9,744
Seguros	6,230	5,663
Indemnizaciones	7,334	7,126
Capacitación al personal	3,441	3,501
Otros auxilios	14,803	14,956
TOTAL	242,056	225,864

El flujo de la obligación proyectada en Colombia se presenta a continuación:

2017

Año	Número de empleados con derechos al beneficio en el Año	Valor beneficio esperado que se causa en el año	Valor presente del beneficio esperado en el Año
2019	1	738	649
2035	1	6,182	1,927
2036	1	3,888	1,136

A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad:

	Tasa de descuento	Valor presente actuarial de los beneficios	% de variación
Estudio actuarial	6.69	1,872	-
Incremento del 1% en la tasa de descuento	6.76	1,857	(0.82)
Disminución del 1% en la tasa de descuento	6.62	1,887	0.83

	Tasa de inflación	Valor presente actuarial de los beneficios	% de variación
Estudio actuarial	3.50	1,872	-
Incremento del 1% en la tasa de descuento	3.54	1,879	0.41
Disminución del 1% en la tasa de descuento	3.47	1,864	(0.41)

El tiempo de servicios futuro promedio hasta el momento de jubilación del personal que entró a la evaluación es de 13 años.

El valor presente actuarial de la prima al momento de jubilación en proporción a los servicios prestados asciende a la suma de \$ 5,524,470 miles de pesos colombianos equivalente a 1,872 USD.

México reconoce dentro de sus cálculos actuariales el plan de pensiones, beneficios por retiro y prima de antigüedad.

El plan de pensión es un acuerdo entre el empleado y empleador de contribuir para beneficio al retiro por pensión, ya sea por jubilación o por retiro sustitutivo de jubilación.

Los beneficios por retiro son remuneraciones que se pagan al empleado y/o sus beneficiarios, al alcanzar su edad de jubilación o con posterioridad a ésta y, en algunos casos con anterioridad si alcanza su condición de elegibilidad, derivadas de los beneficios futuros que ofrece la entidad a cambio de los servicios actuales del empleado.

La prima de antigüedad es un beneficio posterior al retiro en edad avanzada y con dependencia en las condiciones de antigüedad laboral para obtener el beneficio, el cual no necesariamente se otorga a la terminación de la relación laboral anticipada.

Plan de pensiones	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.
Costo / (ingreso) neto del periodo	53
Saldo de otro resultado integral (ORI)	(220)

Beneficios por retiro	Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V.
Costo / (ingreso) neto del periodo	64
Saldo de otro resultado integral (ORI)	5

Prima de Antigüedad	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V.	Asesores Sura S.A. De C.V.	Afore Sura S.A. De C.V.	Promotor a Sura AM S.A. De C.V.
Costo / (ingreso) neto del periodo	3	5	16	(49)	(45)
Saldo de otro resultado integral (ORI)	1	(1)	(11)	(29)	(4)

A continuación, se presentan las hipótesis económicas las cuales fueron utilizadas en forma sistemática para estimar el costo que generara un plan de pagos de beneficios diferidos:

Hipótesis económicas	2016	2017
1 Tasa de descuento	9.00%	9.00%
2 Tasa de inflación de largo plazo	3.50%	3.50%
3 Tasa de incremento del salario	4.50%	4.50%
4 Tasa de incremento del salario mínimo	3.50%	3.50%

NOTA 34 - Otros pasivos

Los otros pasivos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	2017	2016
Primas seguro recibidas por anticipado	1,379	3,875
Total otros pasivos	1,379	3,875

A diciembre 2017, Compañía Seguros de vida México S.A. de C.V. (subsidiaria clasificada como operación discontinua), tenía Otros pasivos por USD 2,182 (Ver Nota 40 Operaciones discontinuas).

El detalle de los otros pasivos por país es el siguiente:

	Chile	México	Total
Total otros pasivos 2017	-	1,379	1,379
Total otros pasivos 2016	55	3,820	3,875

NOTA 35 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias para el periodo comparativo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Provisiones – no corrientes		
Provisión de litigios y demandas (1)	10,172	5,451
Total provisiones – no corrientes	10,172	5,451
Provisiones – corrientes		
Otras provisiones generales corrientes	1,991	2,135
Total provisiones – corrientes	1,991	2,135
Total provisiones	12,163	7,586

- (1) Monto provisionado por Afore Sura S.A. de C.V. en México como contingencia asociada a la sanción relacionada con el juicio adelantado por la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”) relativo al procedimiento administrativo de “prácticas monopólicas absolutas en el mercado de prestación de servicios de administración de fondos para el retiro de los trabajadores”, por USD 7 millones.

Las provisiones por litigios y demandas de cada país al 31 de diciembre de 2017 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Chile	México	Uruguay	Colombia	Total
Saldo final - 31 de diciembre 2015	-	3,135	18	-	3,153
Provisiones realizadas e incrementos	3,106	-	-	-	3,106
Montos utilizados	-	(380)	-	-	(380)
Diferencias por conversión	31	(459)	-	-	(428)
Saldo final - 31 de diciembre 2016	3,137	2,296	18	-	5,451
Provisiones realizadas e incrementos	-	7,987	-	17	8,004
Montos utilizados	(3,239)	-	-	-	(3,239)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(28)	-	-	(28)
Diferencias por conversión	102	(119)	1	-	(16)
Saldo final - 31 de diciembre 2017	-	10,136	19	17	10,172

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre de 2017 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros Países*	Total
Provisiones generales						
Saldo final - 31 de diciembre 2015	1,550	1,143	95	1,904	66	4,758
Provisiones realizadas e incrementos	-	-	-	-	3	3
Montos utilizados	(254)	(275)	(97)	(1,876)	(67)	(2,569)
Diferencias por conversión	105	(154)	2	(12)	2	(57)
Saldo final - 31 de diciembre 2016	1,401	714	-	16	4	2,135
Provisiones realizadas e incrementos	-	-	-	661	-	661
Montos utilizados	(742)	(206)	0	-	6	(942)
Diferencias por conversión	93	46	0	(1)	(1)	137
Saldo final - 31 de diciembre 2017	752	554	-	676	9	1,991

A diciembre 2017, Seguros de vida México, S.A. DE C.V. (subsidiaria clasificada como operación discontinua), tenía Provisiones de largo plazo por 28 Ver Nota 40 Operaciones discontinuas.

NOTA 36 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos de Sura Asset Management al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016, se relaciona a continuación:

	2017	2016
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	19,827	18,488
Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	19,827	18,488

El movimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL) de cada país se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Al 31 de Diciembre de 2015	8,244	8,593	1,103	17,940
Adiciones	-	-	133	133
Amortización	(26)	(357)	-	(383)
Diferencias por conversión	580	193	25	798
Al 31 de Diciembre de 2016	8,798	8,429	1,261	18,488
Adiciones	-	-	249	249
Amortización	(252)	126	-	(126)
Diferencias por conversión	890	298	28	1,216
Al 31 de Diciembre de 2017	9,436	8,853	1,538	19,827

La provisión supone que los gastos tienen una duración de 20 años considerando que este es el tiempo que podrían durar los compromisos con los clientes no cotizantes y con los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración.

Esta amortización se realiza en la medida que la cartera de afiliados se desgaste (transferencias a otras administradoras, adquisición de rentas vitalicias, fallecimiento de afiliado sin beneficiarios legales y entrega del fondo a herederos legales o elección de retiro programado con posibilidad de cobro de administración sobre fondo administrado y/o pensiones pagadas).

NOTA 37 - Bonos emitidos

Al 31 de diciembre el detalle del saldo es el siguiente:

	2017	2016
Bonos emitidos	848,245	504,023
Total bonos emitidos a largo plazo	848,245	504,023

Los saldos de bonos emitidos por país se detallan a continuación:

	Colombia	Curazao	Perú	Total
Total bonos emitidos a largo plazo - 2017	346,775	501,470	-	848,245
Total bonos emitidos a largo plazo - 2016	-	501,023	3,000	504,023

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Saldo inicial al 1 enero de 2016	502,842
Adiciones	-
Intereses causados	25,538
Cancelaciones	-
Intereses pagados	(24,357)
Amortizaciones	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	504,023
Adiciones	343,280
Intereses causados	35,973
Cancelaciones	(3,000)
Intereses pagados	(32,031)
Amortizaciones	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	848,245

Bonos 2024

En el mes de abril de 2014, SURA Asset Management S.A., a través de su filial SUAM Finance B.V., incursionó en el mercado de valores internacional con la colocación de un bono tipo 144/Reg S por un valor de USD 500 millones a un plazo de 10 años y una tasa fija anual de 4.875%, la transacción tuvo una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

Como parte de la emisión, SUAM Finance B.V., obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa2 por Moodys Investor Service, que en agosto de 2014 fue mejorada a Baa1. Ambas calificaciones se mantuvieron durante 2017 con una perspectiva estable.

La emisión se cerró con las siguientes características:

- a) Emisor: SUAM Finance B.V.
- b) Garantes: SURA Asset Management S.A., SURA Asset Management Chile S.A. (antes Sura S.A.), SURA Asset Management México S.A. de C.V., SURA Asset Management Perú S.A., SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)
- c) Tipo: 144A / Reg S
- d) Monto de la emisión autorizada y emitida: USD 500 millones.
- e) Costos de transacción: USD \$5 mm
- f) Cupón: 4.875% por año
- g) TIR: 5.1%
- h) Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno): USD \$99.57.
- i) Fecha de vencimiento: 17 de abril de 2024
- j) Forma de pago: El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
- k) Destinación del empréstito: Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
- l) Custodio: Bank of New York Mellon

El reglamento y el prospecto de emisión y colocación contemplan, entre otros, los siguientes compromisos generales, a partir de la firma del acuerdo:

a) Gravámenes:

Ni SURA Asset Management S.A., ni sus Subsidiarias pueden constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Proviengan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (*rights of set-off*) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
- Proviengan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
- Garanticen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.

b) Operaciones con partes relacionadas: deben hacerse bajo el principio de “*arm’s-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.,

c) Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos: Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general, cualquier acto de disposición de los activos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Las operaciones derivadas del proyecto de reestructura corporativa “Proyecto Hera” no están sujetos a esta limitación.

d) Deuda: Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.

- e) **Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:
- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
 - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
 - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.
- f) **Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
 - Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.
 - Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador del Emisor sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

Bonos 2027

En el mes de abril de 2017, SURA Asset Management S.A. (Colombia) emitió un bono tipo 144/Reg S por un valor de USD 350 millones a una tasa fija a 10 años de 4.375%. La emisión tuvo una sobredemanda de 8 veces el monto ofertado y la tasa obtenida fue la tasa más baja de un emisor privado colombiano en la historia hasta el mes de la emisión.

Como parte de la emisión, la Compañía obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa1 por Moody's Investor Service, máxima calificación de un emisor colombiano, ambas calificaciones un *notch* por encima de la República de Colombia. Estas calificaciones se obtuvieron tanto para el emisor como para las notas emitidas.

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

- a) Emisor: SURA Asset Management S.A.
- b) Garantes: SURA Asset Management Chile S.A., SURA Asset Management México S.A. de C.V., SURA Asset Management Perú S.A., SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.
- c) Tipo: 144A / Reg S
- d) Monto de la emisión autorizada y emitida: USD 350 millones.
- e) Costos de transacción: USD \$7 m
- f) Cupón: 4.375% por año
- g) TIR: 4.7%
- h) Fecha de vencimiento: 11 de abril de 2027
- i) Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno): USD \$99.07.
- j) Destinación del empréstito: Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
- k) Forma de pago: El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
- l) Custodio: Bank of New York Mellon

El reglamento y el prospecto de emisión y colocación contemplan, entre otros, los siguientes compromisos generales. La Compañía, a partir de la firma del acuerdo, se compromete a abstenerse de:

g) Gravámenes:

Ni SURA Asset Management S.A., ni sus Subsidiarias pueden constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Proviengan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (*rights of set-off*) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
- Proviengan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
- Garantizen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.

h) Operaciones con partes relacionadas: deben hacerse bajo el principio de “*arms-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.,

i) Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos: Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general cualquier acto de disposición de los activos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Esta limitación no aplica cuando la disposición de activos es de una Subsidiaria a la Compañía o a cualquiera de las Subsidiarias Garantes.

j) Deuda: Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.

k) Pagos Restringidos: SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:

- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
- 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
- 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.

l) Obligaciones de Reporte:

- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
- Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.
- Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

NOTA 38 - Patrimonio - Capital emitido y reservas

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 es de USD 1,360, dividido en 2,616,407 acciones en 2017, cifras que no varían con respecto a 2016.

Cambios en la composición accionaria 2017:

En el año 2017 Grupo Sura adquirió 127,464 acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de International Finance Corporation. 79,660 acciones y el resto en cabeza de IFC ALAC Spain S.L 47,804 acciones.

Cambios en la composición accionaria 2016:

El 2 de marzo de 2016, Grupo Sura adquirió 191,198, acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de General Atlantic Coöperatief U.A., por medio de la celebración de contrato de compraventa de acciones.

Acciones en circulación:

El detalle de las acciones en circulación con derecho a voto de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se presenta a continuación:

Acciones con derecho a voto sociedades dependientes

Accionista	Acciones en circulación de 2017	% Participación	Acciones en circulación de 2016	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,000,729	76.47%	1,873,265	71.60%
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	7.11%	185,992	7.11%
Banagricola S.A.	95,586	3.65%	95,586	3.65%
International Finance Corporation	-	0.00%	79,660	3.04%
International Investments S.A.	79,170	3.03%	79,170	3.03%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.44%	63,732	2.44%
IFC ALAC Spain S.L.	-	0.00%	47,804	1.83%
	2,616,407	100%	2,616,407	100%

Todas las participaciones representan los mismos derechos y obligaciones para sus titulares. Las participaciones sociales no podrán incorporarse a títulos negociables.

a) Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras representadas por los intereses atribuibles a terceros en las inversiones mantenidas en:

Compañía	País	% Participación No Controladora	2017	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	3,305	264
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	0
SURA Real Estate S.A.S.	Colombia	30.00%	(236)	60
			3,072	324

Para el año 2017 las compañías Seguros SURA Perú S.A. e Hipotecaria EAH S.A. se vendieron y por ello no aparecen en el cuadro anterior.

Compañía	País	% Participación No Controladora	2016	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA Perú S.A.	Perú	30.71%	59,228	8,061
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,833	289
Hipotecaria SURA Empresa Administradora	Perú	30.00%	1,297	(301)
Hipotecaria EAH S.A.				
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	4	-
SURA Real Estate S.A.S.	Colombia	30.00%	(294)	(290)
			63,068	7,759

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 Subsidiarias (el Dólar estadounidense), se generó como resultado la siguiente diferencia por conversión:

	2017	2016
Diferencias de conversión	(855,851)	(1,083,210)
Total diferencia de conversión	(855,851)	(1,083,210)

Ver Nota 2.3 Resumen de las Políticas Contables Significativas - Sección p.

b) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

2017

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,000,729	104,923
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	10,027
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	9,754
Banagrícola S.A.	95,586	5,013
International Investments S.A.	79,170	4,152
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	3,341
Total 2017	2,616,407	137,210

2016

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,873,265	105,225
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	10,740
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	10,448
Banagrícola S.A.	95,586	5,369
International Finance Corporation	79,660	4,475
International Investments S.A.	79,170	4,447
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	3,580
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	2,685
Total 2016	2,616,407	146,969

c) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones	
Al 01 de enero de 2017	3,682,686
Distribución de prima en colocación de acciones	(75,035)
Al 31 de diciembre de 2016	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2017	3,607,651

d) Gestión del capital

Sura Asset Management S.A y sus Subsidiarias disponen 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. Así mismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

De acuerdo con la marcha natural del negocio y el proceso de simplificación societaria, se han realizado movimientos que afectan la estructura patrimonial en las compañías dependientes. Dichos movimientos incluyen capitalizaciones, devoluciones de prima tanto en efectivo como en especie, aportes de capital, liquidaciones de compañías, fusiones, cesiones, ampliaciones de capital y reducciones de capital.

Capitalizaciones realizadas en 2017:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
México	Sura Asset Management México, S.A. De C.V.	Sura Investment Management México. S.A. De C.V.	100,000
México	Sura Investment Management México S.A. de C.V.	Sura Asset Management México S.A de C.V.	63,400
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay	Corredora De Bolsa	30,000
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay	Administradora De Fondos De Inversion Afisa	30,000
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Administradora De Fondos De Inversion Afisa	25,320
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Disgely S.A.	53,160
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Agente de Valores Sura S.A.	8,500
Perú	Seguros Sura	Sura Asset Management Colombia	10,809
		Sura Asset Management Perú	4,322
Perú	Seguros Sura	Terceros No Vinculados	6,705
		Fondos Sura Saf Sac	6,000
Perú	Sura Asset Management Perú	Sociedad Agente De Bolsa Sura	5,900
Perú	Sura Asset Management Perú	Fondos Sura Saf Sac	1,500
Perú	Sura Asset Management Perú	Fondos Sura Saf Sac	4,500
Curazao	Sura Asset Management S.A.	Suam Finance B.V.	12,188
Holanda	Sura Asset Management España	Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	75
		Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	100
Curazao	Sura Asset Management S.A.	Suam Finance B.V.	12,300
Argentina	Sura Asset Management Colombia	Sura Asset Management Argentina S.A.	25
Chile	Seguros De Vida Sura S.A.	Sura Am Chile Sa	20,000,000
Chile	Corredores De Bolsa Sura S.A.	Sura Am Chile Sa	2,000,000

Capitalizaciones realizadas en 2016:

País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor
			USD
Colombia	Sura Investment Management S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	33
Colombia	Sura Investment Management S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	419
Colombia	Sura Investment Management S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	272
Colombia	Sura Investment Management S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	206
Colombia	Sura Investment Management S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	172
Colombia	Sura Real Estate S.A.S	Sura Investment Management S.A.S.	450
Colombia	Sura Real Estate S.A.S	Sura Investment Management S.A.S.	262
Colombia	Sura Real Estate S.A.S	Sura Investment Management S.A.S.	200
Colombia	Sura Real Estate S.A.S	Sura Investment Management S.A.S.	167

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor
			USD
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C	Sura Asset Management Perú S.A.	2,113
		Sura Asset Management Perú S.A.	285
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C	Activos Estrategicos Sura AM Colombia S.A.S	285
Perú	Hipotecaria Sura EAH	Sura Asset Management Perú S.A.	799
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Perú S.A.	1,901
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Perú S.A.	1,676
		Sura Asset Management S.A.	4,816
		Sura Asset Management Perú S.A.	1,926
Perú	Seguros Sura Perú S.A.	Holding retail Perú s.a.	2,208
		Negocios e inmuebles s.a.	780
		Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	5,963
México	Seguros de Vida Sura México	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	3,750
México	Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	1,077
México	Sura Investment Management S.A. DE C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	4,069
México	Sura Investment Management S.A. DE C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	4,069
Curazao	Suam Finance B.V.	Sura Asset Management S.A.	12,196
Curazao	Suam Finance B.V.	Sura Asset Management S.A.	12,300
Chile	Seguros de Vida Sura SA	Sura Asset Management Chile S.A.	14,547
Chile	Corredores de Bolsa Sura SA	Sura Asset Management Chile S.A.	1,438
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Sura Asset Management España S.L.	96
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Sura Asset Management España S.L.	159
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Grupo Latin America Holding	72
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Grupo Latin America Holding	52
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Sura Asset Management España S.L.	17
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda	Grupo Latin America Holding	345

Reducción de capital en 2017:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto Reintegrado
				USD
Uruguay	Administradora De Fondos De Inversion Afisa	Sura Asset Management Uruguay	69,970	2,321,804
Uruguay	Disgely S.A.	Sura Asset Management Uruguay	31,945	1,104,427
Uruguay	Administradora De Fondos De Inversion Afisa	Sura Asset Management Uruguay	203,000	8,667,990

Reducción de capital en 2016:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto Reintegrado
				USD
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C	Sura Asset Management Perú S.A.	21,244,021	6,983
Perú	Hipotecaria Sura EAH	Sura Asset Management Perú S.A.	16,223,343	4,867
México	Afore Sura, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	158,327	17,603
Uruguay	Administradora de fondos de Inversión S.A AFISA	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	70,869	70,869
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	8,540

Devoluciones de prima en colocación de acciones en efectivo en 2017:

Durante el año 2017 no se presenta devolución de prima en colocación de acciones en efectivo.

Devoluciones de prima en colocación de acciones en efectivo en 2016:

País	Compañía	Repartida a	Valor repartido USD
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	53,723
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	5,334
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	Sociedades Bolívar S.A.	5,483
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	Banagrícola S.A.	2,741
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	International Finance Corporation	2,285
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	International Investments S.A.	2,271
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1,828
Colombia	Sura Aseet Management S.A.	IFC ALAC Spain S.L.	1,371

Fusiones en 2017:

País	Compañías involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Chile	AFP Capital S.A.	Santa Maria Internacional S.A.	Santa Maria Internacional S.A.
Holanda	Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)

Fusiones en 2016:

Durante el año 2016 no se presentaron fusiones.

Nuevas Compañías en 2017:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	Sura Asset Management Colombia S.A.	95%	Consolidación

Nuevas Compañías en 2016:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
Colombia	Sura Real Estate S.A.S.	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	70%	Consolidación

Ventas de compañía 2017:

Las compañías Seguros Sura Perú e Hipotecaria Sura S.A. fueron vendidas en octubre 2017 a Intercorp Financial Services (sociedad matriz del Grupo Interbank).

Venta de compañías 2016:

Durante el año 2016 no se presentaron ventas de compañías.

e) Reservas

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades liquidadas 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 pérdidas 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 quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

- Las reservas presentan una disminución por la constitución del pasivo por donaciones.

NOTA 39 - Otro resultado integral

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

	2017	2016
Diferencias de conversión	224,653	(20,308)
Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio	3,901	(1,364)
Efecto impuesto de renta diferido	(1,161)	(445)
Total otro resultado integral	227,393	(22,117)

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

	2017	2016
Diferencias por conversión	293	2,324
Revaluación de activos	5	(733)
Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral	298	1,591

Efecto de las participaciones controladoras sobre los componentes del otro resultado integral:

	2017	2016
Diferencias por conversión	227,360	(22,632)
Revaluación de activos	7,639	(631)
Efecto impuesto de renta diferido	(1,161)	(445)
Total instrumentos financieros activos	233,838	(23,708)

Los componentes del patrimonio, pertenecientes a otro resultado integral de la controladora sin incluir la diferencia por conversión, se detallan a continuación:

	2017	2016
Saldo inicial otro resultado integral 1 de enero	8,833	9,909
Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio	7,639	(631)
Efecto impuesto a las ganancias diferido	(1,161)	(445)
Saldo final otro resultado integral	15,311	8,833

Diferencias por conversión:

	2017	2016
Saldo inicial diferencias por conversión 1 de enero	(1,083,211)	(1,060,579)
Diferencias por conversión	227,360	(22,632)
Saldo final diferencias por conversión	(855,851)	(1,083,211)

NOTA 40 – Operaciones discontinuas y activos no corrientes disponibles para la venta

El 15 de noviembre se anuncia que los negocios de la subsidiaria Seguros de Vida Sura S.A. de C.V. en México serán adquiridos por Suramericana S.A., compañía especializada en la industria de seguros y gestión de tendencias y riesgos.

De esta forma se confirma la estrategia actual de Sura Asset Management S.A. en dicho país que requiere concentrar esfuerzos en los negocios de ahorro e inversiones, tanto en los segmentos de personas como corporativos, venta que se espera se complete durante el primer semestre del año 2018. Al 31 de diciembre de 2017 Seguros de Vida Sura S.A. de C.V. se clasificó como un grupo de activos mantenidos para la venta y como una operación discontinua.

A continuación se detalla la composición de los activos y pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta:

	2017
ACTIVO	
Activos financieros	40,569
Otros activos intangibles	812
Cuentas por cobrar	28,228
Costos de adquisición diferidos (DAC)	163
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,681
Activo por impuesto diferido	2,318
Impuesto corriente	192
Activos fijos	201
Activos por contratos de reaseguros	16,285
Total activos mantenidos para la venta	90,449
PASIVO	
Reservas técnicas	56,757
Pasivo por impuesto diferido	270
Pasivo por impuesto corriente	154
Cuentas por pagar	15,614
Beneficios a empleados	2,019
Provisiones	28
Otros pasivos	2,182
Total pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	77,024
Activos netos clasificados como mantenidos para la venta	13,425

Adicionalmente en el mes de mayo de 2017, se firmó un acuerdo de venta con InterCorp del 100% de las acciones de Seguros Sura Perú e Hipotecaria Sura, transacción en la que Sura Asset Management transfirió el 69.3% de participación en Seguros Sura Perú y Sura Asset Management Perú transfiere el 70% de las acciones de Hipotecaria Sura.

Esta decisión se da después de analizar el nuevo contexto normativo particular del Perú que permite enfocar los negocios en este país, específicamente en la etapa de acumulación de capital de los clientes en AFP Integra, así como en el aceleramiento del negocio de ahorro e inversión y Asset Management.

La fecha efectiva de la venta de Seguros Sura Perú e Hipotecaria Sura fue el 1 de octubre de 2017, fecha en la cual se cedió el control de estas entidades a InterCorp.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado de Resultados Integrales de las Operaciones Discontinuas.

Los resultados de las operaciones discontinuas incluidas en la línea de utilidad neta del ejercicio de operaciones discontinuas del Estado de Resultados Integrales, conformado por Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V en proceso de venta y las compañías vendidas durante el año 2017 Hipotecaria Sura EAH y Seguros Sura S.A. ubicadas en Perú; se presentan a continuación:

	2017	2016
Otros ingresos operacionales	955	521
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	955	521
Primas brutas	80,401	166,174
Primas cedidas a reaseguradoras	(24,627)	(16,020)
Primas netas	55,774	150,154
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	2,433	89,046
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	28,956
Reclamaciones	(28,183)	(108,193)
Movimiento de reservas primas	(11,389)	(82,768)
Margen total de seguros	18,635	77,195
Gastos operacionales de ventas	(14,617)	(17,953)
Costos de adquisición diferidos -DAC	54	(894)
Gastos por comisiones y honorarios	489	7,757
Gastos operativos y de administración	4,056	24,554
Gastos operacionales y administrativos	(4,545)	(32,311)
Total gastos operacionales	(19,108)	(51,158)
Utilidad operativa	482	26,558
Ingresos financieros	-	570
Gastos financieros	(53)	(915)
Ingreso por diferencia en cambio, neto	23	269
Utilidad antes del impuesto de renta por operaciones discontinuas	452	26,482
Impuesto de renta	(199)	1,589
Utilidad neta del ejercicio	253	28,071
Utilidad neta en venta de Seguros Sura e Hipotecaria	27,394	-
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas*	27,647	28,071

*El importe de la utilidad neta del ejercicio de operaciones discontinuas incluye a diciembre de 2017 la ganancia reconocida por la disposición de las subsidiarias Seguros Sura Perú S.A. e Hipotecaria Sura EAH.

A continuación, se describen las partidas relacionadas con esta venta:

Agrupador	Sura-AM Colombia	Sura-AM Perú	Consolidado
Ingreso por la venta Seguros Sura e Hipotecaria	133,941	56,692	190,633
Costo por la venta Seguros Sura e Hipotecaria	(108,702)	(32,306)	(141,008)
Gasto por diferencia en cambio, neto	(25,561)	-	(25,561)
Ingreso por método de participación sobre Seguros Sura	2,379	951	3,330
Total	2,057	25,337	27,394

La participación sobre las sociedades vendidas era:

Seguros Sura S.A.	Sura-AM Colombia 49.49%	Sura-AM Perú 19.79%
Hipotecaria Sura E.A.H.	Sura-AM Colombia 0%	Sura-AM Perú 70.0%

Los flujos de efectivo neto atribuibles a las actividades de operación, inversión y financiación de las operaciones discontinuas son los siguientes:

	2017	2016
Actividades de operación		
Utilidad en la venta de subsidiarias	(49,625)	-
Reclasificación ORI por conversión en la venta de subsidiarias	(25,561)	-
Ajustes al capital de trabajo:		
Aumento en capital de trabajo	253	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(74,933)	(5,450)
Actividades de inversión		
Disminución en inversión en subsidiarias	(141,008)	-
Producto por venta de subsidiarias	190,633	-
Flujo neto de efectivo en las actividades de inversión		(49,309)
Flujo neto de efectivo en las actividades de financiación		8,003
Entrada neta de efectivo	49,625	(46,756)

NOTA 41 - Información sobre partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas 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 re-facturación 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.

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presenta a continuación, además de las inversiones que se encuentran en la Nota 29:

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2017	2016
Inversiones SA Suramericana	SURA Asset Management S.A.	Cuenta por cobrar	3	34
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	SURA Asset Management S.A.	Cuenta por cobrar	10	344
Total activo compañías vinculadas			13	378

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2017	2016
Servicios Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	Pólizas varias	-	23
Unidad para el Conomicimiento	SURA Asset Management S.A.	Cuenta por pagar	-	15
Total pasivo compañías vinculadas			-	38
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	SURA Asset Management S.A.	Reembolso de gastos	12	14
Seguros Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	Reembolso de gastos	1	-
Unión para la Infraestructura S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	Honorarios	18	9
Total ingreso compañías vinculadas			31	23
AFP Crecer	SURA Asset Management S.A.	Reembolso de gastos	3	-
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	SURA Asset Management S.A.	Reembolso de gastos	1	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	Servicios	-	1
Seguros de Vida Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	Seguros	-	26
Seguros Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	Seguros	-	583
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	Servicios	-	5
Servicios Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	Comisiones	-	88
Total gasto compañías vinculadas			4	703

Durante el año 2017, se firmo un acuerdo de venta de Seguros Sura Mexico S.A. con Suramericana S.A. (Vease Nota 40)

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre:

2017

- a) Compañías bajo control directo del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management S.A.:

Suramericana S.A.
 Arus Holding S.A.S.
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
 Grupo Sura Finance (Islas Caymán)
 Planeco Panamá S.A.
 Hábitat Adulto Mayor S.A.
 Sura Asset Management S.A.

- b) Las compañías bajo control directo o indirecto de Sura Asset Management S.A, se encuentran en la Nota 1 (Información corporativa).

- c) Compañías en las que Sura Asset Management S.A. tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Argentina S.A.	95.00%	Argentina
SURA Asset Management España S.L.	72.57%	España
SURA-AM Finance B.V.	100.00%	Curacao
SURA S.A.	2.71%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	100.00%	México
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
SURA Asset Management Perú S.A.	100.00%	Perú

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay

d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini García
- Gonzalo Alberto Pérez
- Miguel Cortés Kotal
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López
- Esteban Cristian Iriarte
- Carlos Jaime Muriel Gaxiola

2016

e) Compañías bajo control directo del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management S.A.:

Suramericana S.A.
 Arus Holding S.A.S.
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.
 Sura Asset Management S.A.
 Grupo Sura Finance (Islas Caymán)
 Seguros Sura S.A. (Sao Paulo)

f) Las compañías bajo control directo o indirecto de Sura Asset Management S.A, se encuentran en la Nota 1 (Información corporativa).

g) Compañías en las que Sura Asset Management S.A. tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management España S.L.	72.57%	España
SURA-AM Finance B.V.	100.00%	Curazao
SURA S.A.	2.71%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	99.99%	México
SURA Asset Management Perú S.A.	99.99%	Perú
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
Seguros Sura Peru S.A.	49,50%	Perú
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia

h) Miembros de Junta Directiva:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

- David Emilio Bojanini García
- Gonzalo Alberto Pérez
- Miguel Cortés Kotal
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López
- Esteban Cristian Iriarte
- Carlos Jaime Muriel Gaxiola

La información correspondiente al personal clave de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias es la siguiente:

Nivel ejecutivo	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 – 2017	Monto causado – 2016	Monto causado – 2017	Monto causado – 2016	Monto causado – 2017	Monto causado – 2016	Monto pagado – 2017	Monto pagado – 2016
Colombia	3,636	3,860	-	-	-	-	-	-
Chile	4,129	3,878	-	-	-	-	-	-
México	4,100	3,654	-	-	-	-	-	-
Perú	1,387	4,303	-	-	-	-	-	423
Uruguay	1,619	1,432	-	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	14,871	17,127			-	-		423

El detalle de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar eliminadas en la consolidación contable, entre Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias es el siguiente al cierre del ejercicio:

2017

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	5	-	-	-
Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	-	51	225	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	729	203	3,689	8,192
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	112	1,456	10,778	(4,088)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,249	383	8,224	12,708
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	5	4,850
Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	1,803	4	211	16,248
Afp Capital S.A.	Chile	-	453	12,198	180
Sura Asset Management S.A. Holding (Suam Colombia)	Colombia	1,190	363	517	107
Sura Investment Management Colombia S.A.S (Sim)	Colombia	-	-	75	-
Sura Real Estate S.A.S	Colombia	-	-	1	133
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	404	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	404	-	-	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	114	2	27	352
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,078	59	16	7,419
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	178	1,939	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	91	1,560	13,570	903
Afore Sura S.A. De C.V.	México	228	1,338	5,270	2,779
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	33	2	29	29
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	745	-	12	8,579

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Seguros De Vida Sura México, S.A. De C.V.	México	59	74	1,011	117
Afp Integra S.A.	Perú	9	234	841	331
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	-	9	184	-
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	1	242	40
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	9	-	9	55
Afap Sura Sa.	Uruguay	-	32	217	-
Administradora De Fondos De Inversion S.A. Afisa Sura	Uruguay	-	-	2	90
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	1,029	-	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	-	-	1	-
Total		7,858	7,835	59,293	59,024

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	7,858
Cuentas por pagar recíprocas	(7,858)

2016

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	-	(64)	150	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	542	(42)	2,975	(7,128)
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	112	(1,028)	9,703	2,837
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	827	(223)	7,054	(10,932)
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	3	(4,403)
Servicios Profesionales S.A.	Chile	1,785	(49)	105	(18,976)
Afp Capital S.A.	Chile	-	(200)	12,477	(177)
Sura Asset Management S.A. Holding (Sura AM Colombia)	Colombia	151	(578)	1,637	(20)
Activos Estratégicos Sura AM Colombia SAS. (Suam SAS)	Colombia	-	-	-	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	-	(25)	2	-
Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	Holanda	9	16	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	(375)	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	354	-	-	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	43	(3)	32	(292)
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,158	-	-	(6,233)
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	(155)	1,712	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	36	(1,987)	12,276	(722)
Afore Sura S.A. De C.V.	México	275	(1,139)	6,655	(3,042)
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	3,839	(8)	30	(125)
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	1,100	-	-	(8,196)
Seguros De Vida Sura México, S.A. De C.V.	México	-	(3,902)	892	-
Afp Integra S.A.	Perú	16,960	(302)	1,487	(263)
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	-	(3,001)	181	-
Hipotecaria Sura Eah	Perú	-	(53)	40	(678)
Seguros Sura S.A.	Perú	54	(9,061)	1,387	(337)
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	11,940	(16,959)	9,770	(29)
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Perú	1	-	40	(5)
Afap Sura S.A.	Uruguay	-	(48)	276	-
Administradora De Fondos De Inversión S.A. Afisa Sura	Uruguay	-	-	-	(85)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	-	2,352	-

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Total		39,186	(39,186)	71,236	(58,806)

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	39,186
Cuentas por pagar recíprocas	(39,186)

NOTA 42 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2017, las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A. se encontraban vinculadas a un total de 15,702 procesos judiciales vigentes, de los cuales 1,437 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo periodo terminaron 1,295 procesos, 825 de manera favorable a los intereses de las Compañías y 470 en forma desfavorable. A continuación, se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2017				Procesos anteriores a 2017
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Chile	5	15	19	18	1	9
México	14,841	1,337	1,194	752	442	14,671
Perú	848	80	78	51	27	895
Uruguay	7	4	4	4	-	7
Colombia	1	1	-	-	-	-
Total general	15,702	1,437	1,295	825	470	15,582

Adicionalmente, en atención a sus criterios de inversionista responsable y dada la participación relevante que SURA Asset Management tiene en Protección e, indirectamente, en AFP Crecer en El Salvador, se incluye la información que dichas entidades suministraron respecto al estado de sus procesos judiciales para el año 2016:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2017				Procesos anteriores a 2017
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Colombia	4,514	1,831	606	273	333	3,289
El Salvador	4	1	-	-	-	3
Total general	4,518	1,832	606	273	333	3,292

Las cifras correspondientes a Protección (Colombia) no incluyen información relacionada con los trámites correspondientes a Acciones de Tutela, dado el carácter extraordinario de dicho mecanismo, el cual no observa ni las formas, ni los términos de un proceso judicial de carácter ordinario.

Garantías

La Sociedad AFP Integra 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 2017 y 2016 se mantienen cartas fianzas por este concepto, por valor de USD 93 millones y USD 86 millones, respectivamente.

NOTA 43 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo

1. Introducción

El objetivo de la presente Nota es mostrar las principales exposiciones y gestión de riesgos de SURA Asset Management en función de su perfil de negocios en Chile, México, Perú y Uruguay. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio (familia de entidades) operativas. Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (1) Compañías de Pensiones, (2) Compañías de Seguros y (3) Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa. Asimismo, se describe brevemente la exposición asociada al Corretaje de Seguros en Uruguay, y se hace referencia a la posición de SURA Asset Management en AFP Protección en Colombia y AFP Crecer en El Salvador (en ambos casos compañías no controladas). Por otro lado, se hace mención a la exposición de moneda que genera la deuda corporativa de SURA Asset Management y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por SURA Asset Management y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad), así como a las operaciones discontinuas.

Es importante mencionar que, salvo indicación en contrario, las exposiciones de cada Unidad de Negocio se encuentran en moneda local, sin embargo, las cifras incluidas en la nota se encuentran transformadas a millones de dólares estadounidenses (USD m), a la fecha de cierre de los Estados Financieros del 2017. Durante el presente año, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

Valor de Dólar con respecto a las monedas

Moneda	2017	2016	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	607.1	669.78	(9.36%)
MXP/USD (México)	19.5	20.6	(5.34%)
PEN/USD (Perú)	3.2	3.36	(4.76%)
UYU/USD (Uruguay)	28.7	29.34	(2.18%)
COP/USD (Colombia)	2,984.00	3,000.71	(0.56%)
EUR/USD (España)	0.83	0.96	(13.54%)

1.1 Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos

Conscientes de la importancia de gestionar de una manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se pueda ver expuesta la operación de SURA Asset Management, se estableció un Marco de Gestión de Riesgos de acuerdo con las necesidades de la Compañía (Riesgos de la Operación). Dicho marco sigue un ciclo de Identificación, Evaluación, Gestión y Monitoreo, acompañado por un esquema de Comunicación y un Gobierno Corporativo acorde. Este Modelo de Gestión de Riesgos, ha tenido continuidad desde los inicios de SURA Asset Management, lo que permite alcanzar altos niveles de compromiso en la organización con la gestión de riesgos de la misma y fortalecer a través de la mejora continua y la adopción de mejores prácticas internacionales una base robusta y compartida por todos los integrantes de SURA Asset Management.

Adicionalmente, se ha continuado madurando la incorporación de una Visión Estratégica de los Riesgos (Riesgos Estratégicos) la cual tiene por objetivo incorporar aspectos de gran impacto en la Generación de Valor y la Sostenibilidad de los negocios.

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de SURA Asset Management 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 esta razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de SURA Asset Management 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. Se compone por las áreas que ejecutan procesos dentro de la Compañía (por ejemplo: negocio, inversiones, operaciones, tecnología, etc.). Desde la perspectiva del tratamiento de los riesgos, su actuación se basa en el Autocontrol. Sus responsabilidades están vinculadas con la identificación y la gestión oportuna de los riesgos, así como la rendición de cuentas frente a la ocurrencia de eventos.

2da Línea de defensa. Formada por las áreas de Riesgos y Cumplimiento. Sus responsabilidades se enfocan en la Prevención y el Asesoramiento. Sus responsabilidades están vinculadas con la definición de políticas y su interpretación, el apoyo y desafío constructivo a la primera línea de defensa y el monitoreo agregado de los riesgos.

3ra Línea de defensa. El área de Auditoría Interna evalúa el Sistema de Control Interno. Sus responsabilidades están vinculadas con la evaluación independiente y el establecimiento de recomendaciones para el robustecimiento del sistema.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva (quien opera como 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 periódico del nivel de riesgo de la compañía a través de las herramientas de monitoreo establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas de gestión de riesgo. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la compañía.

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos materiales a los que nos expone la actividad de SURA Asset Management sean Identificados, Medidos, Controlados y Monitoreados; se ha determinado el uso de las siguientes categorías de riesgo:

Rentabilidad y Balance. Es 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.

Gestión de Activos de Terceros y Fiduciario. Es el riesgo de pérdidas en los fondos de los clientes, manejados por SURA Asset Management, por variaciones en precios de mercado, eventos de Crédito, Contraparte y Liquidez. Asimismo, se establecen controles para resguardar la debida diligencia y el interés de los clientes en la administración de los recursos de terceros.

Contexto de Negocio. Es el riesgo de dañar la imagen de SURA Asset Management por operar de forma desviada en un contexto de mercado competitivo (gestión de fondos, productos, estrategia, etc.), incumpliendo el deber de entregar a nuestros clientes la asesoría y los productos adecuados para sus necesidades y objetivos, mostrando sus riesgos y características relevantes.

Estabilidad Operacional. Es el riesgo de potenciales pérdidas por fallas humanas, sistemas o fraudes; continuidad de negocio; y seguridad de las personas, activos físicos y de información. Esta categoría incluye explícitamente el riesgo cibernético.

Legal y Cumplimiento. Es 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 dañar la 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 o consecuencias dentro de cualquiera de las categorías mencionadas.

Para llevar adelante las responsabilidades del Área de Riesgos Corporativos, SURA Asset Management cuenta con una estructura que involucra diversas áreas con foco específico en la gestión de riesgos:

Área de Riesgos de Negocio: se focaliza en el análisis del perfil de riesgo de los negocios de SURA Asset Management, su evolución y en el monitoreo del impacto de los lineamientos estratégicos en el perfil de la compañía. Dada su naturaleza, cada segmento de negocio se verá impactado por diferentes amenazas que atenten contra el cumplimiento de sus planificaciones financieras.

El área de Riesgo de Negocio acompaña a la compañía en la identificación de los cambios en el perfil de riesgo y necesidades de mitigación de los mismos en los procesos de Desarrollo de Nuevas Iniciativas, Planificación y Proyectos Especiales. Durante este proceso es relevante el desafío constructivo que es responsabilidad de la segunda línea de defensa.

Adicionalmente, se gestiona el sistema de monitoreo de riesgos de negocio, entregando metodologías, lineamientos y herramientas a la primera línea de defensa. Asimismo, es responsable por el sistema de monitoreo de Riesgos de Negocio de SURA Asset Management a nivel corporativo y su cumplimiento con el Apetito de Riesgo de SURA Asset Management en las dimensiones definidas para cada tipo de negocio.

Áreas de Riesgos Operacionales y Riesgos de Información: previenen de los eventos que podrían provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio.

El riesgo operacional y de información es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos de SURA Asset Management.

Área de Riesgos de Inversiones: dentro del marco de responsabilidades que implica la actividad de administración de recursos de terceros, el área de Riesgo de Inversiones de la compañía debe velar por la administración integral de los riesgos relativos a la administración de portafolios de inversiones.

La actividad de gestión de portafolios de inversión de terceros es llevada a cabo de manera directa por las compañías filiales de SURA Asset Management. Lo anterior implica una serie de responsabilidades que éstas deben asumir frente a sus reguladores y a la normatividad de cada país.

El área de Riesgo de Inversiones tiene definido un marco de actuación denominado Framework de Riesgo de Inversiones. En el mismo se identifican los principales riesgos relativos a la administración de inversiones de los portafolios y su impacto en los diferentes niveles de agregación de los mismos.

Durante el año 2017, las diferentes Áreas de Riesgos Corporativos han llevado adelante proyectos que han incorporado mejoras en los sistemas de gestión de riesgo, gobierno, metodologías, métricas, herramientas con foco en la homologación y estandarización de las mismas en las diferentes filiales de la compañía. Los principales logros incluyen en:

Riesgo de Negocio, la profundización de la dimensión de rentabilidad del riesgo de Rentabilidad y Balance de las compañías de Wealth y Asset Management de SURA Asset Management a través de la definición y cálculo de métricas de valor por unidad y país y el servicio a la Administración en la evaluación de la rentabilidad de los Proyectos Estratégicos de SURA Asset Management. Asimismo, se acompañó a los líderes de Proyectos Estratégicos en la evaluación de sus Riesgos Estratégicos, donde una de las dimensiones relevantes es la gestión del riesgo de contexto de negocio con foco en la adecuación de nuestra oferta de valor a las necesidades del cliente. En la dimensión del Riesgo Financiero, se desarrollaron las metodologías, políticas y herramientas para la adopción de IFRS 9 en el reconocimiento de la pérdida esperada de las carteras de activos financieros valorizadas a costo.

Riesgo de Estabilidad Operacional, se trabajó en un Assessment para el riesgo de fraude por proceso para la oficina corporativa, filiales y empresas asociadas, esta evaluación se hizo a través de las matrices de riesgo. En materia de Continuidad del Negocio, se ha continuado el desarrollo del programa de continuidad en la oficina Corporativa y se han mantenido las actividades y programas desarrollados en sus filiales, para cada uno de ellos se han planificado y ejecutado pruebas que permiten su actualización y puesta al día. En cuanto a la gestión de riesgos de proveedores, durante 2017 hemos implementado la metodología que permite controlar las exposiciones a riesgos que pudieran afectar los objetivos de la organización, enfocándonos en el análisis de criticidad de riesgos del proveedor y su evaluación de riesgos estandarizando las métricas y conceptos en las filiales.

Riesgos Tecnológicos y de la Información, se encuentra desarrollando la metodología para la clasificación de activos de información con el objetivo de identificar el tipo de información que tiene la compañía para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma, y protegerla mediante controles eficientes que permitan robustecer la gestión de riesgos a nivel físico y funcionalmente en la tecnología. Adicionalmente se está trabajando en definir el modelo corporativo de seguridad de la información, permitiendo aumentar el nivel de madurez de los controles en los aspectos de la operación de los diferentes procesos de la compañía y en la tecnología que soporta dichos procesos, reduciendo riesgos inherentes al uso de las tecnologías de la información que pueden verse potenciados por la estrategia de transformación digital.

Riesgos de Inversiones, en riesgo de mercado se estructuró una iniciativa para la centralización de toda la información de inversiones de los portafolios administrados por SURA Asset Management y se desarrolló una metodología de pruebas de estrés en las que se simulan de escenarios económicos para analizar impactos en los portafolios de inversión. En riesgo de crédito, se renovó la metodología de análisis ofreciendo una mayor profundidad de la evaluación de los emisores. Se creó el modelo de evaluación de gestoras de fondos índices que permitirá evaluar de forma especializada a las compañías con las que se tienen mayores volúmenes de inversión en los diferentes países. Se dio inicio al Centro de Excelencia de Activos Alternativos que tiene a su cargo la evaluación de inversiones en Private Equity, Infraestructura y Real Estate.

Adicionalmente, durante 2017, se desarrolló la estructura de Riesgo de la Unidad de Asset Management teniendo en cuenta procesos, equipo de trabajo e instancias de gobierno. El equipo de Riesgo de la unidad ya está operando y seguirá desarrollando su estructura y campo de acción durante 2018.

También se ha avanzado en un proyecto denominado Arquitectura del Sistema de Control Interno (ASCI) que a través de una solución tecnológica apunta a generar sinergias entre las diferentes líneas de defensa y procesos existentes de la organización.

En el 2018, la gestión de Riesgos Corporativos se enfocará en:

- la estabilización de los procesos de calibración de parámetros y cálculo de métricas de valor, con el fin de incluirlos en los esquemas de monitoreo de la Compañía,
- la implementación del GRC para riesgo operacional.
- la implementación del modelo corporativo de seguridad de la información.
- soporte en el desarrollo del proyecto estratégico de Asset Management.

La presente nota de Riesgos se centrará fundamentalmente en la categoría de Rentabilidad y Balance, teniendo en cuenta los conceptos de riesgo de mayor materialidad. Adicionalmente, hace referencia a la categoría de Estabilidad Operacional y Cumplimiento.

2. Nota de Riesgos Negocio de Pensiones

2.1 Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el negocio de Pensiones, desagregada por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio Mandatorio en 2017 es de USD 85,267 m, y de USD 1,708 m para el negocio Voluntario.

Familia de productos	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario	Activos bajo manejo mandatorio	activos bajo manejo voluntario
	2017		2016	
Chile	40,033	1,154	36,612	991
México	23,562	368	20,923	248
Perú	18,789	186	16,708	99
Uruguay	2,884	-	2,275	0
Total	85,268	1,708	76,518	1338

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2017, cuenta con 1.7 millones de afiliados, de los cuales 1.0 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 55%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 14,635 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias 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 Fondos Voluntarios, los cuales contribuyen en menor medida con parte de los ingresos de la Compañía.

La Compañía de Pensiones de México, al cierre de 2017, cuenta con 7.3 millones de afiliados, de los cuales 2.4 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 32.5%. Los ingresos en el negocio de Pensiones Mandatorias de México están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre los Activos Administrados, los cuales tienen un volumen de USD 23,367 m. Al cierre de 2017, la comisión sobre activos es de 1.02%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2017, cuenta con 2.0 millones de afiliados, de los cuales 1.0 millón son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 49.9%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 8,612 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión, al cierre del 2017, es de 1.55% para afiliados que han optado por comisión sobre flujo. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre Base Salarial o Activos Administrado; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. La mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre Salario. Para aquellos que hubieran optado por la comisión sobre Activos Administrados, al cierre del 2017 la misma es de 1.20% y su comisión sobre flujo es de 0.9%, lo que resulta en un nivel de comisión sobre salarios de 1.44% para el conjunto de la cartera.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2017, cuenta con 0.3 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53.4%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 1,423 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1.89%, sin embargo, con el reciente cambio normativo la misma se reducirá para no superar el 50% de la menor comisión del sistema.

2.2 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 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 baja 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. 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.

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2017	2016
(10%) en Comisión de Administración	(62.9)	(57.9)
Chile	(22.0)	(21.0)
México	(24.9)	(20.9)
Perú	(13.2)	(13.5)
Uruguay	(2.8)	(2.6)
+10% en Traspasos	(2.9)	(2.0)
Chile	(1.2)	(1.1)
México	(0.6)	(0.4)
Perú	(1.1)	(0.5)
Uruguay	-	-

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);
- (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.), o
- (4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

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; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y Perú; lo que es consistente con la coyuntura social y regulatoria de ambos países.

2.3 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: (1) la variación en el Encaje (Capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los Fondos administrados) en un año en particular, (2) desviaciones en el retorno de los Fondos en relación con la Industria que pudieran activar una Garantía de Retorno Mínimo, o (3) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos de Pensiones.

2.3.1 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

Unidad de Negocio	%
Chile	1.0%
México	0.7%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analizan los efectos financieros (Resultados antes de Impuestos) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos que concentran las mayores exposiciones por tipo de instrumento y moneda:

- **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. Es importante destacar que en el caso de México donde el 100% de la comisión de administración se cobra sobre los Fondos Administrados y en Perú donde una porción de la cartera remunera el servicio de administración con una comisión sobre los Fondos, los impactos presentados en el siguiente cuadro incluyen en adición al efecto de la Volatilidad del Encaje la reducción en los ingresos por comisiones producto de la variación en los Fondos Administrados como consecuencia de la variación de la variable financiera sensibilizada.

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.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2017	2016
-10% en Valorización Variable	(35.2)	(29.4)
Chile	(16.8)	(12.7)
México	(9.1)	(8.7)
Perú	(9.4)	(7.8)
Uruguay	(0.1)	
+100bps en Tasas de Interés	(44.4)	(43.6)
Chile	(18.2)	(20.8)
México	(19.4)	(17.0)
Perú	(6.1)	(5.3)
Uruguay	(0.7)	(0.5)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(36.3)	(28.0)
Chile	(16.8)	(13.8)
México	(8.5)	(4.5)
Perú	(10.8)	(9.4)
Uruguay	(0.2)	(0.3)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad de alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de Chile y México cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. En segundo lugar, se posiciona el efecto de la sensibilidad a la depreciación de monedas extranjeras donde, la mayor concentración se encuentra en Chile por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en Chile.

Cabe destacar, que la posición propia (Encaje) al encontrarse invertida en cuotas de los Fondos Administrados se encuentra sujeta como consecuencia al mismo proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros citados en la sección 2.4.

2.3.2 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 retorno 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 en relación a 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.

Posición de rentabilidad mínima garantizada (USDm)

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima		Efecto de 1bps de brecha	
	2017	2016	2017	2016
Chile				
Fondo A	3.8%	1.8	3.8%	1.4
Fondo B	3.9%	1.9	3.8%	1.6
Fondo C	2.0%	4.0	1.9%	3.7
Fondo D	2.0%	2.2	1.8%	2.1
Fondo E	2.2%	1.8	2.0%	2.2
México				
Siefore 1	NA	NA	NA	NA
Siefore 2	NA	NA	NA	NA
Siefore 3	NA	NA	NA	NA
Siefore 4	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	2.5%	0.6	2.2%	0.6
Fondo 2	4.0%	4.2	2.8%	3.5
Fondo 3	4.3%	0.8	3.6%	0.7
Uruguay				
Acumulación	2.0%	0.7	2.2%	0.6
Retiro	2.3%	0.1	2.0%	0.1

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2017, con excepción de Chile que se presenta al 30.11.2017.

2.3.3 Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos

Aquellas Administradoras de Fondos de Pensiones que cobran su comisión de administración sobre la Base Salarial o que por regulación no pueden cobrar por la administración y pago a sus Pensionados constituyen una Provisión por Ingresos Diferidos (DIL).

El objetivo de la Provisión es diferir ingresos de afiliados cotizantes de forma que cubra los 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 es 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.

La Provisión se determina como el valor presente de los costos de los no cotizantes más el valor presente de los costos de los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensiones.

El valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección (20 años), en términos nominales o reales según la moneda de cálculo de la provisión. Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento, se producirán variaciones en la valuación de la provisión que impactarán el Estado de Resultados de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos de SURA Asset Management como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
-100bps en Tasas de Interés	(1.4)	(1.4)
Chile	(0.7)	(0.8)
Perú	(0.6)	(0.6)
Uruguay	(0.1)	(0.1)

2.4 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.

2.4.1 El 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 (strategic asset allocation) 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 al 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.

2.4.2 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 límites tanto internos como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.4.3 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

La Junta Directiva 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.

3. Notas de Riesgos Compañías de Seguros

3.1 Perfil de Negocio de Seguros

A continuación se describe el perfil de negocio de las Compañías de Seguros de SURA Asset Management.

La Compañía de Seguros de Chile luego de la reapertura durante el 2012 del Negocio de Rentas Vitalicias (la cartera previa fue vendida en 2009) ha tenido una fuente importante de crecimiento en esta línea, representando al cierre del 2017 el 53.7% de las Reservas. La segunda mayor exposición se encuentra en Seguros Individuales Unit Linked, la cual también es una fuente importante de crecimiento para la Compañía, representando el 37.7% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales de Ahorro (no Unit Linked) es una cartera cerrada (run-off) desde hace más de diez años que agrupa Seguros Dotaes y Vida Universal y que representa el 7.4% de las reservas. En menor medida el negocio de Individuales Tradicionales también está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos 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.

En México la comercialización de Rentas Vitalicias se realiza a través de una compañía con objeto exclusivo. Dicho negocio se reabrió durante el año 2013 (luego de haber permanecido cerrado por más de cinco años), presentado un crecimiento moderado durante el año. Dada la reciente firma de un acuerdo para la venta de la Compañía de Seguros de Vida de México a Suramericana, la información de dicha unidad se reportará separadamente por corresponder a una operación discontinua.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en Chile donde 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.

3.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

3.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. 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 (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
+10% en mortalidad	(0.9)	(0.8)
Chile	(0.9)	(0.8)
México	No aplica	No aplica
+10% en morbilidad	(3.0)	(2.9)
Chile	(3.0)	(2.9)
México	No aplica	No aplica
+ 10% en longevidad	(0.8)	(0.6)
Chile	(0.5)	(0.4)
México	(0.3)	(0.2)

Los mayores efectos provienen de los Riesgos de Morbilidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile y en menor medida a los Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores).

La exposición de Chile al riesgo de mortalidad ha variado menos que el crecimiento de la cartera, explicado por la participación de los negocios de Vida con Ahorro que presentan una baja exposición al riesgo de mortalidad.

Con respecto al Riesgo de Longevidad, los impactos tienen que ver con el volumen de cartera de cada Compañía y los mismos se van expandiendo año a año junto con el aumento del volumen suscripto.

3.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros 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 implicancias 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 de Negocio en SURA Asset Management. 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 (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
+10% en Mortalidad	(4.4)	(4.6)
Chile	(4.4)	(4.6)
México	No aplica	No aplica
+10% en Morbilidad	(1.9)	(1.8)
Chile	(1.9)	(1.8)
México	No aplica	No aplica
+ 10% en Longevidad	(49.8)	(38.6)
Chile	(34.2)	(27.5)
México	(15.6)	(11.2)

El mayor efecto proviene del Riesgo de Longevidad, el cual está concentrado en cada negocio acorde con el volumen Reservas de Rentas Vitalicias. Dicho riesgo se ve incrementado durante el año debido al crecimiento de este negocio en los diferentes países.

3.2.3 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, las dos filiales cuentan con políticas de suscripción y en el caso de Chile 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 se diseña 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.

3.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en 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.

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Leasing	Activos inmobiliarios	Renta variable	derivados	Fondos Unit Linked	Total	%
	2017								
Chile	1,916	0.0	0.0	334.4	1.0	21.2	1,051.0	3,324.0	83.3%
% incluyendo Unit Linked	57.7%	0.0%	0.0%	10.1%	0.0%	0.6%	31.6%		
% excluyendo Unit Linked	84.3%	0.0%	0.0%	14.7%	0.0%	0.9%			
México	669	0	0	0	0	0	0	668.7	16.7%
% incluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
% excluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Total	2,585.1	0.0	0.0	334.4	1.0	21.2	1,051.0	3,992.7	
% incluyendo Unit Linked	64.7%	0.0%	0.0%	8.4%	0.0%	0.5%	26.3%		
% excluyendo Unit Linked	87.9%	0.0%	0.0%	11.4%	0.0%	0.7%			

Los derivados en Chile corresponden a la posición neta de Cross Currency Swaps tomados para cubrir el descalce en monedas entre activos y pasivos para los instrumentos de renta fija nominados en dólares estadounidenses, ya que los pasivos de la compañía se encuentran nominados en UF (moneda indexada por inflación).

3.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de Activos Financieros que respalda 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.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de Renta Fija con grado de inversión.

Cartera renta fija por calificación crediticia internacional 2017 (USDm)

Clase	Chile	México	TOTAL
Gobierno	149.6	627.0	776.6
AAA	0.0	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0	0.0
AA	0.0	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0	0.0
A+	0.0	0.0	0.0
A	1,122.2	6.0	1,128.2
A-	0.0	7.9	7.9
BBB+	0.0	15.6	15.6
BBB	642.0	4.5	646.6
BBB-	0.0	3.7	3.7
BB+	0.0	0.0	0.0
BB	2.6	0.0	2.6
BB-	0.0	0.0	0.0
B+	0.0	0.0	0.0

Clase	Chile	México	TOTAL
B	0.0	0.0	0.0
Depósitos	0.0	3.9	3.9
Hipotecario	0.0	0.0	0.0
Leasing	0.0	0.0	0.0
Total	1,916.3	668.7	2,585.1

Asimismo, el siguiente cuadro presenta la exposición de la Cartera de Derivados sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional), de la posición en Chile.

Cartera de derivados 2017 a valor mercado (USDm)

Banco	Credit rating internacional	Exposición activa	Exposición pasiva USD	Posición neta
		UF		
Santander / Falabella	BBB	0.7	(0.6)	0.1
BCI / Bancolombia	BBB	3.9	(3.4)	0.4
Santander / Banco de crédito Perú	BBB	3.8	(3.4)	0.5
Santander / BBVA cont	BBB	4	(3.5)	0.5
Santander / BCI	A	3.8	(3.3)	0.5
Santander / Bancolombia	BBB	4.2	(3.4)	0.7
BBVA / Codelco	A	4.3	(3.4)	0.9
BCI / Cofide	BBB	4.2	(3.4)	0.9
BCI / Cofide	BBB	4.2	(3.4)	0.8
BCI / Mexichem	BBB	4.3	(3.4)	0.9
BCI / Codelco	A	4	(3.2)	0.8
BCI / Santandermx	BBB	4.1	(3.3)	0.8
BCI / Televisa	BBB	4.8	(4.0)	0.8
BCI / Codelco	A	4.1	(3.4)	0.6
BCI / Codelco	A	4	(3.4)	0.5
BCI / Codelco	A	8.1	(7.1)	1.1
BCI / Cencosud	BBB	2.8	(2.3)	0.4
Santander / Cencosud	BBB	4.2	(3.5)	0.7
Santander / Codelco	A	6.9	(5.9)	1
Santander / Bancolombia	BBB	6.6	(5.7)	0.9
Santander / cfelec	BBB	5.5	(4.7)	0.8
Santander / Ecopetrol	BBB	6.6	(5.7)	0.9
Santander / Codelco	A	6.8	(5.9)	0.9
BBVA / Ecopetrol	BBB	5.1	(4.6)	0.5
BBVA / entel	BBB	6.7	(5.8)	0.9
Santander / southern cooper	BBB	11.1	(10.6)	0.5
Santander / Codelco	A	7.8	(7.9)	0
BBVA / cfelec	BBB	9.5	(8.6)	0.9
BBVA / cfelec	BBB	5.4	(4.9)	0.5
BCI / Pemex	BBB	7.8	(7.1)	0.7
Santander / BBVA Bancomer	BBB	4.7	(4.3)	0.4

BCI / Liverpool	BBB	3.6	(3.4)	0.2
BCI / Liverpool	BBB	2.4	(2.3)	0.1
Santander / BBVA Colombia	BBB	2.5	(2.4)	0.2
Santander / BBVA Colombia	BBB	1.5	(1.4)	0.1
Total		173.9	(152.7)	21.2

Como IFRS 9 no modifica los principios generales de cómo una entidad registra sus coberturas, la aplicación de IFRS 9 no tendrá un impacto significativo en SURA Asset Management.

3.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realiza un Test de Deterioro de Activos Financieros. En Dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor 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 de Deterioro el 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 una 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.

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

La IASB emitió la versión final de IFRS 9 en Julio 2014 reemplazando a la IAS 39. El nuevo estándar contiene todos los aspectos relacionados con los Instrumentos Financieros: clasificación, medición, deterioro y contabilidad de cobertura y su aplicación es mandatoria para los estados financieros anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2018; permitiéndose la aplicación anticipada parcial o total.

SURA Asset Management decidió realizar una adopción parcial anticipada en el año 2014, para la clasificación y medición de Instrumentos Financieros y la adopción total está planeada en la fecha requerida. A fin de preparar a la organización para la adopción, durante el 2017 se realizaron:

- análisis de impacto detallados de los diferentes aspectos de la norma basándose en la información disponible a la fecha.
- revisión de las Políticas de Deterioro de Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado y actualización de las mismas para incluir los requerimientos del estándar.
- aprobación de las Políticas de Deterioro de Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado por el máximo órgano de gobierno de la compañía.

En términos generales, SURA Asset Management no anticipa impactos materiales en sus estados financieros ni en su estado de situación patrimonial por la aplicación de los requerimientos de IFRS 9.

Es importante destacar que para las cuentas de deudores por prima y las cuentas corrientes de reaseguro, por estar las mismas alcanzadas por IFRS 4 no se adoptará IFRS 9, sino que se ha decidido tomar las buenas prácticas de IFRS 9 en términos de deterioro y se han realizado perfeccionamientos a las políticas de deterioro correspondientes, así como a la provisión de deterioro de deudores por préstamos de la compañía de Rentas Vitalicias de México.

El impacto esperado en patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)
	2017
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	0.0
Deudor por Prima	215.9
Cuenta Corriente Reaseguro	7.1
Total Chile	223.0
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	0.0
Deudor por Prima	0.0
Cuenta Corriente Reaseguro	0.0
Deudor Préstamos a Pensionados	1.4
Total México RV	1.4
Total Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	0.0
Total Deudor por Prima	215.9
Total Cuenta Corriente Reaseguro	7.1
Total Deudor Préstamos a Pensionados	1.4
Total	224.4

3.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros 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

3.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

3.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USDm)

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2017		2016
Chile	2,968.9	0.1	0.0
México RV	622.0	0.1	0.1

* Incluye Unit Linked

3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados con 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: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda* (USDm)

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
	2017	
Chile Moneda Real	2,268.7	1,917.9
Chile Moneda Nominal	1.0	-
Chile USD	3.3	-
Chile Otras Monedas	-	-
Total Chile	2,272.9	1,917.9
México RV Moneda Real	664.8	622.0
México RV Moneda Nominal	3.9	-
México RV USD	-	-
México RV Otras Monedas	-	-
Total México	668.7	622.0

Total Moneda Real	2,933.5	2,539.9
Total Moneda Nominal	4.9	-
Total USD	3.3	-
Total Otras Monedas	-	-

TOTAL	2,941.6	2,539.9
--------------	----------------	----------------

* Excluye Unit Linked

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en USD en el caso de Chile.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
Chile	(0.3)	(0.4)
México RV	0.0	0.0
TOTAL	(0.3)	(0.4)

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en moneda real (Chile y México).

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
Chile	(3.5)	(3.1)
México RV	(0.4)	(0.2)
TOTAL	(3.9)	(3.3)

3.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación de precios en 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 Resultados antes de Impuestos por una caída de un 10% en los precios de las clases de activos mencionadas.

Sensibilidad 10% Caída de Precios de Activos (USDm)

Unidad de Negocio y Activo	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
Chile Inmobiliario	(33.4)	(21.2)
Chile Renta Variable	(0.1)	(0.1)
México RV Inmobiliario	0.0	0.0
México RV Renta Variable	0.0	0.0
Total Inmobiliario	(33.4)	(21.2)
Total Renta Variable	(0.1)	(0.1)

3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 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.

Riesgo de Liquidez 2017 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez Chile	21.6	0.3	21.3	43.2
Flujos Activos	47.5	22.9	125.7	196.1
Flujos Pasivos y Gastos	25.9	22.6	104.4	152.9
Liquidez México RV	(3.5)	(5.8)	(1.5)	(10.8)
Flujos Activos	4.0	0.4	28.4	32.8
Flujos Pasivos y Gastos	7.5	6.2	29.9	43.6
Liquidez Total	18.1	-5.5	19.8	32.4
Flujos Activos	51.5	23.3	154.1	228.9
Flujos Pasivos y Gastos	33.4	28.8	134.3	196.5

3.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

3.3.4.1 Riesgo de Crédito

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera, 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 una calificación para cada emisor basada en la metodología propia de SURA Asset Management. Lo anterior permite establecer si es adecuada o no su compra por parte de los diferentes portafolios. 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.

Así mismo, 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 de remediación el caso de haber movimientos de mercado o situaciones que generen un incumplimiento de los límites u objetivos fijados.

3.3.4.2 Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca en un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo/retorno, se determina una 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 y demás condiciones aplicables.

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 puede afectar al perfil de riesgo/retorno de SUAM 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. Así mismo, las unidades de negocio de SURA Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones 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.

3.3.4.3 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; 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.

4. Notas de Riesgos Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa

4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados por SURA Asset Management y Fondos de Arquitectura Abierta, desagregados entre Individuos e Institucionales, y por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio de Fondos en 2017 es de USD 6,985 m; de los cuales el 63.1% corresponde a Institucionales y el 36.9% corresponde a Individuos.

Perfil de Negocio Fondos* (USDm)

Unidad de Negocio	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales
	2017		2016	
Chile	1,651.9	280.7	1,564.2	0.0
México	388.0	3,757.0	304.8	2,970.9
Perú	438.8	361.3	456.5	309.7
Uruguay	96.8	10.2	76.2	0.0
Total	2575.5	4409.2	2401.7	3280.6

* Incluye Fondos de Arquitectura Abierta

1.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Fondos y Corredoras de Valores están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en el comportamiento en ingresos por comisiones. Analizándose los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. 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.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos		Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2017		2016	
	Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
-10% en Comisión de Administración	(3.1)	(1.6)	(2.4)	(1.2)
Chile	(2.3)	(0.1)	(1.8)	-
México	(0.4)	(1.3)	(0.4)	(1.1)
Perú	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
Uruguay	(0.1)	-	-	-

Los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones son:

(1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);

(2) una caída en los fondos de los clientes (condiciones de mercado, fuga –competencia; situación macroeconómica-, etc);

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos Generales y Corredoras de Bolsa.

5. Notas de Riesgos Otras Compañías

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a otras Compañías de SURA Asset Management que no estén contempladas dentro del ámbito de Pensiones, Seguros o Administración de Fondos.

2.1 Compañía Corredora de Seguros en Uruguay

En Uruguay SURA Asset Management no cuenta con una Compañía de Seguros propia, razón por la cual; a fin de completar la oferta de valor para nuestros clientes ofreciéndoles alternativas de protección patrimoniales se realiza la actividad de corretaje de seguros de personas con distribución de productos de terceros. Dicha actividad comenzó a operar en el segundo semestre del 2015.

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2017	2016
Uruguay	0.013	0.013
Total	0.013	0.013

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones, el cual se cuantifica en el siguiente cuadro.

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Comisión de Administración Uruguay	(0.0013)	(0.0013)

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Corredoras de Seguros.

6. Notas de Riesgos de Compañías no Controladas

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a Compañías en las que SURA Asset Management tiene parte de la propiedad, pero que no son controladas. En este sentido se encuentra AFP Protección en Colombia, la cual a su vez es propietaria de AFP Crecer en El Salvador. Ambas Compañías son Administradoras de Fondos de Pensiones. Al cierre de diciembre 2017, la posición de SURA Asset Management en AFP Protección es del 49.36%.

A continuación se encuentran los cuadros de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (secciones 2.1, 2.2 y 2.3). Las cifras se presentan al 100% de exposición.

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USDm)
No controladas

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2017	2016	2017	2016
Colombia (Protección)	28,998	2,435	24,311	2,023
El Salvador (Crecer)	4,800	0	4,384	0
Total	33,798	2,435	28,695	2,023

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)
No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Comisión de Administración	(26.1)	(24.6)
Colombia (Protección)	(22.3)	(21.1)
El Salvador (Crecer)	(3.8)	(3.5)
+10% en Traspasos	(0.1)	(0.1)
Colombia (Protección)	(0.1)	(0.1)
El Salvador (Crecer)	-	-

% de Encaje sobre Fondos Administrados

No Controladas

Unidad de Negocio	%
Colombia (Protección)	1.0%
El Salvador (Crecer)	No aplica

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Valorización Variable	(12.0)	(9.5)
Colombia (Protección)	(12.0)	(9.5)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
+100bps en Tasas de Interés	(8.4)	(7.9)
Colombia (Protección)	(8.4)	(7.9)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(6.9)	(5.9)
Colombia (Protección)	(6.9)	(5.9)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada (USDm)

No controladas

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2017		2016	
Colombia				
Mayor Riesgo	3.4%	0.2	3.9%	0.1
Moderado	3.5%	6.4	2.9%	5.8
Conservador	2.8%	0.5	2.4%	0.4
Retiro Programado	3.0%	0.8	2.8%	0.7
Cesantias LP	1.4%	0.3	1.4%	0.3
Cesantias CP	1.8%	0.0	2.6%	0.0

Adicionalmente, es relevante destacar que AFP Protección retenía parte del riesgo de seguro al no contratar el Seguro Pensional por el 100% de su riesgo. En relación a dicho riesgo, AFP Protección mantiene una provisión actuarial por sus compromisos futuros esperados.

Riesgo de Seguro Retenido en Compañías de Pensiones (USDm)

No controladas

Familia de Productos	Exposición	Exposición
	2017	2016
Colombia (Protección)	143.5	114.3
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
Total	143	114

Variaciones en la siniestralidad o en las condiciones de la cobertura (establecidas normativamente) podrían generar impactos en los Estados Financieros por incrementos de dicha provisión. Adicionalmente, corresponde destacar que para el nuevo contrato de Seguro Pensional se ha optado por un autoseguro a través de un Patrimonio Autónomo.

Adicionalmente, similar a lo que sucede en Uruguay, AFP Protección y AFP Crecer también han incursionado en el negocio del corretaje de seguros de personas. A continuación se presenta información respecto de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios controlados por SURA Asset Management (sección 5.1).

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

No controladas

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2017	2016
Colombia (Protección)	0.8	0.5
El Salvador (Crecer)	0.1	0.1
Total	0.9	0.6

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones producto de cambio en las condiciones de comercialización con la empresa que suscribe el riesgo o bien por cambios en los volúmenes colocados.

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)

No controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Comisión de Administración	(0.09)	(0.07)
Colombia (Protección)	(0.08)	(0.05)
El Salvador (Crecer)	(0.01)	(0.01)

7. Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por un Bono emitido en el mercado internacional y Deuda bancaria. Dado que la mayor parte de la deuda se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo de calce de tipo de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales y existe el riesgo de tipo de cambio para la transferencia de los mismos a SURA Asset Management. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda incluyendo los efectos de los derivados de tipo de cambio contratados.

Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USDm)

Moneda	Sin Derivado de Tipo de Cambio	Con Derivado de Tipo de Cambio	Sin Derivado de Tipo de Cambio	Con Derivado de Tipo de Cambio
	2017		2016	
Deuda en USD	558	900	612	691
Deuda en COP	46	120	225	335
Total	605	1,020	837	1,026

Al 31 de Diciembre de 2017, el 78% de la deuda bruta de derivado corresponde al Bono emitido en USD en el mercado internacional, el 22% a deuda bancaria nominada en Pesos Colombianos y un 0.2% a dos leasings financieros para obras y adecuación de oficinas.

En Chile la unidad de negocio cuenta con un leasing financiero nominado en UF que destinó a la remodelación e instalación de las oficinas corporativas de SURA Asset Management Chile. El leasing fue tomado por una duración de 7 años y actualmente tiene un valor en libros de USD 3.6 millones.

En Perú, existe una deuda bancaria por un saldo actual de USD 15.7 millones nominada en USD, el plazo es de 6 meses su vencimiento es en Abril 2018.

8. Notas de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2017 SURA Asset Management se ha comprometido a la integración de Capital Semilla en cuatro nuevos proyectos, de tal forma que, finalizando el año, la compañía cuenta con ocho proyectos en su portafolio de inversiones. A continuación se presenta una breve reseña de dichos proyectos, de la participación de SURA Asset Management en los mismos y de los capitales comprometidos y los riesgos de rentabilidad y balance a los que se encuentran expuestos.

8.1. Fondo Alianza del Pacífico – Renta Variable

El 3 de Septiembre de 2015 se lanzó en conjunto con King Irving el fondo Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Australia. El fondo busca invertir en una cartera diversificada de instrumentos de capitalización emitidos por empresas domiciliadas o cuyos activos u operaciones estén principalmente en el mercado emergente latinoamericano y específicamente en la Alianza del Pacífico. Dicha alianza es una iniciativa de integración regional compuesta por Chile, Colombia, México y Perú que fuera establecida oficialmente el 28 de Abril de 2011.

El fondo está dirigido a clientes australianos con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia a la volatilidad de los mercados de capitales latinoamericanos.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. Mientras que King Irving Funds Investment es el administrador del mismo.

A diciembre 2017, la exposición del fondo en el mercado de capitales de cada país se encuentra de la siguiente forma:

Exposición Capital Semilla Renta Variable Pacific Alliance (USDm)

País (Moneda)	Absoluto	%	Absoluto	%
	2017		2016	
Chile (Pesos Chilenos)	7	0	5	0
Colombia (Pesos Colombianos)	2	0	2	0
México (Pesos Mexicanos)	13	0	11	0
Perú (Nuevos Soles)	5	0	4	0
Otros (Cash)	1	0	1	0
Total	28		23	

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en:

- Comportamiento de Renta Variable: caídas en los precios de los activos en los que se encuentra invertido el fondo.
- Comportamiento de Monedas: devaluaciones de las monedas de los países de la Alianza del Pacífico con respecto al dólar.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad Financiera en el capital semilla invertido por SURA Asset Management. 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 Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Valorización Variable	(2.7)	(2.2)
Mercado de Capitales Chile	(0.7)	(0.5)
Mercado de Capitales Colombia	(0.2)	(0.2)
Mercado de Capitales México	(1.2)	(1.1)
Mercado de Capitales Perú	(0.5)	(0.4)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(2.7)	(2.2)
Chile	(0.7)	(0.5)
Colombia	(0.2)	(0.2)
México	(1.2)	(1.1)
Perú	(0.5)	(0.4)

8.2. Fondo Renta Alianza del Pacífico – Renta Fija

El 18 de julio de 2016 se lanzó el fondo Renta Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Chile. El fondo está orientado a clientes con un horizonte de inversión de largo plazo, invierte en instrumentos de deuda de compañías que desarrollan sus actividades, principalmente en Chile, Perú, Colombia y México (Alianza del Pacífico). Con este fondo se integran las capacidades de SURA Investment Management en los diferentes países donde tiene operación y sus equipos de Renta Fija.

SURA Asset Management ha invertido capital semilla en el fondo a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A., mientras que la Sociedad Administradora General de Fondos S.A. de Chile funge como el Gestor Profesional del fondo.

A diciembre 2017, la exposición del fondo en el mercado de deuda de cada país se encuentra de la siguiente forma:

Exposición Capital Semilla Renta Fija Pacific Alliance (USDm)

País (Moneda)	Absoluto	%	Absoluto	%
	2017		2016	
Chile (Pesos Chilenos)	1	0	1	0
Colombia (Pesos Colombianos)	1	0	1	0
México (Pesos Mexicanos)	3	1	3	0
Perú (Nuevos Soles)	1	0	1	0
Otros (Cash)	0	0	0	0
Total	6		6	

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en:

- Comportamiento de Renta Fija: caídas en los precios de los activos en los que se encuentra invertido el fondo.
- Comportamiento de Monedas: devaluaciones de las monedas de los países de la Alianza del Pacífico con respecto al dólar.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad Financiera en el capital semilla invertido. 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 Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2017	2016
-10% en Valorización Renta Fija	(0.5)	(0.6)
Mercado de Capitales Chile	(0.1)	(0.1)
Mercado de Capitales Colombia	(0.1)	(0.1)
Mercado de Capitales México	(0.3)	(0.3)
Mercado de Capitales Perú	(0.1)	(0.1)

-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(0.5)	(0.6)
Chile	(0.1)	(0.1)
Colombia	(0.1)	(0.1)
México	(0.3)	(0.3)
Perú	(0.1)	(0.1)

8.3. Fondo de Infraestructura

A finales del 2015 SURA Asset Management y Credicoorp Capital suscribieron una alianza estratégica para financiar proyectos de infraestructura en la región.

El acuerdo regional permitirá movilizar, inicialmente, recursos privados hacia los proyectos de infraestructura vial a través del “Fondo de Capital Privado 4G” en Colombia que, a futuro, se aspira replicar en otros países de la región. Este fondo cuenta con recursos por COP 1.39 Billones (aproximadamente USD 470 millones).

Este fondo tiene como gestor profesional a una sociedad constituida con igual participación por ambas entidades, quienes adicionalmente han comprometido un aporte con capital propio en calidad de inversionistas del fondo por un valor de COP 150,000 millones (USD 50.3 millones), como prueba de confianza en la estructura creada y como mecanismo de alineación de intereses con los demás inversionistas vinculados; entre los que se encuentran fondos de pensiones, compañías de seguros y la Corporación Financiera Internacional (IFC), parte del Grupo Banco Mundial, cuya experiencia global en materia de finanzas para infraestructura supone un fuerte respaldo para el fondo.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S, en este fondo es COP 75,000 millones (USD 25,13 millones). A diciembre de 2017 se ha llamado tan solo COP 77 millones (USD 25.8 millones).

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de los proyectos. Por la inmaterialidad del capital efectivamente aportado no se presentan sensibilidades.

Después de dos años de haber entrado en operación, el fondo ha comprometido recursos por COP 492,000 Millones (USD 165 millones) en la financiación de dos proyectos (Pacífico 3 y Neiva-Girardot).

8.4. Fondo Inmobiliario

En noviembre de 2017 se presentó el segundo cierre del FCP SURA Real Estate - Desarrollo Inmobiliario gestionado por SURA Asset Management a través de su filial SURA Real Estate SAS. Para este cierre, el fondo alcanzó un valor de COP 294,338 Millones (USD 98.64 Millones), del cual el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP 5,886 millones (USD 1.97 millones).

El primer cierre de este Fondo, se realizó el 2016 y alcanzó un valor de COP 184,000 millones y el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP 3,700 millones (USD 1.23 millones).

El objetivo principal del Fondo es la obtención de ganancias de capital a largo plazo y/u otros ingresos operativos mediante la inversión en proyectos inmobiliarios, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales, de oficinas, hotelería o industrial. Los proyectos deberán estar ubicados en Colombia, Chile y/o Perú.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. en este fondo es COP 5,886 millones (USD 1.97 millones). A la fecha se han realizado aportes efectivos de capital al fondo por un valor de COP 901.6 millones (USD 302.1 Miles),

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios que del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes países. Actualmente, el fondo está expuesto en un 34% al Peso Chileno y 66% al Peso Colombiano.

8.5. Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2017, UPI comenzó a crear un segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura.

Los patrocinadores del producto, actuando en calidad de inversionistas del compartimento Línea de Liquidez comprometieron recursos por valor de COP 30 mil millones (USD 10.05 Millones). Actualmente el compartimento solo cuenta con tres inversionistas y se encuentra en etapa de levantamiento de recursos.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S. en este fondo es COP 10,000 millones (USD 3.35 millones). A diciembre de 2017 se han llamado COP 15 millones (USD 5 mil) del capital comprometido.

8.6. Fondo de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles

Durante el 2017, el Fondo de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles (FIRBI I) realizó 3 reaperturas cerrando el año con un AUM de USD 73.99 millones. Este fondo es gestionado por SURA Asset Management a través de su filial Fondos SURA SAF S.A.C. Actualmente, se tiene invertido en este fondo capital semilla por USD 11.5 millones representado en 11,339 cuotas de la serie A.

Este fondo es un patrimonio autónomo constituido en el Perú y su objetivo de inversión es la adquisición o construcción de bienes raíces que se destinen a su arrendamiento.

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas prime en Perú se denomina en dólares el riesgo asociado a la exposición por moneda se encuentra mitigado.

8.7. Fondo de Inversión Privado

El Fondo de Inversión Privado SURA es gestionado por Fondos SURA SAF S.A.C y su único participante es SURA Asset Management a través de su filial Sura Asset Management Chile S.A. Actualmente, el capital semilla invertido en este fondo es de USD 24.7 millones.

El fondo tiene como tesis de inversión adquirir oficinas vacantes a un precio atractivo, con la expectativa de apreciación de valor a través de la estabilización y apreciación de los inmuebles. Actualmente los bienes inmuebles de este fondo se encuentran en Perú.

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas prime en Perú se denomina en dólares el riesgo asociado a la exposición por moneda se encuentra mitigado.

8.8. Fideicomiso Uruguay

Este Fideicomiso de Garantía tiene como objetivo garantizar el repago de los títulos de deuda emitidos por Casa de Galicia, una de las principales asociaciones mutualistas de Uruguay. El fideicomiso que se compone de créditos mensuales tiene como fuente de pago los flujos del Fondo Nacional de Salud (FONASA).

A diciembre de 2017 el Fideicomiso cerró con recursos por UYU 201 millones (USD 7 millones), dentro de los cuales ya fue desembolsado un Capital Propio de Sura Asset Management de USD 0.7 millones a través de su filial Sura Asset Management Chile S.A.

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto a riesgo de crédito de FONASA, particularmente en función de la volatilidad de los afiliados de la mutualista. El riesgo está mitigado por la estructuración a través del fideicomiso en garantía.

9. Notas de Riesgo Capital de Libre Disponibilidad SURA Asset Management

En las diferentes unidades de negocio se cuenta con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad se encuentra alineada con los usos que se le dará a los mismos: próximos pagos de dividendos o reinversiones en las mismas unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.

El siguiente cuadro muestra la exposición que hay en cada localidad por moneda y clase de activos a Diciembre de 2017:

Capital de Libre Disponibilidad - 2017 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2017					
Chile	0.0	0.0	0.0	159.2	159.2	61.3%
Chile CLP	0.0	0.0	0.0	159.2		
México	21.4	0.0	18.8	0.0	40.2	15.5%
México MXN	6.7	0.0	0.0	0.0		
México UDIS	14.8	0.0	18.8	0.0		

Perú	0.0	0.0	0.0	58.6	58.6	22.6%
Perú PEN	0.0	0.0	0.0	58.6		
Uruguay	1.7	0.1	0.0	0.0	1.8	0.7%
Uruguay UYU	0.7	0.0	0.0	0.0		
Uruguay UI	1.0	0.0	0.0	0.0		
Uruguay USD	0.0	0.1	0.0	0.0		
TOTAL	23.2	0.1	18.8	217.8	259.8	
%	9%	0%	7%	84%		

En términos generales, desde un punto de vista de volatilidad financiera, la exposición del capital de libre disponibilidad de SURA Asset Management se encuentra mitigada de la siguiente forma:

1. **Riesgo de Crédito:** los instrumentos de renta fija internacional se encuentran invertidos en bonos corporativos con grado de inversión y diversificación sectorial y geográfica.
2. **Riesgo de Liquidez:** los instrumentos de renta fija corresponden a bonos con un mercado líquido; mientras que las inversiones en fondos mutuos son Money Market Accounts.
3. **Riesgo de Moneda:** se ha decidido mantener el capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

10. Operaciones Discontinuas

En noviembre de 2017 se anunció públicamente el acuerdo entre SURA Asset Management S.A. y Suramericana S.A. para la venta de la Compañía de Seguros de Vida de México a Suramericana. Dado lo anterior, se procede a entregar las revelaciones de la misma separadamente. (Véase Nota 40).

10.1 Perfil de Negocio de Seguros

La Unidad de Negocio de México adquirió una Compañía de Seguros de menor volumen con la cual se había comenzado a desarrollar el negocio de seguros de vida individual, pero aún presenta una mayor exposición en el negocio de seguros de vida colectivos. Durante el 2015 se comenzaron a comercializar seguros dotales, aunque la cartera es aún pequeña y el 2016 se incursionó en los seguros de Vida con cuenta única. Se aprecia que el 71.1% de las reservas corresponde a Seguros Colectivos y el 15.4% a Seguros Individuales Unit Linked.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, la cartera cedida es en su mayoría de seguros colectivos, aunque la cartera de seguros individuales también se encuentra reasegurada, pero con una menor participación de los reaseguradores, focalizándose en limitar las pérdidas máximas.

10.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

10.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
+10% en Mortalidad	(1.5)	(0.8)
México Seguros	(1.5)	(0.8)
+10% en Morbilidad	0.0	0.0
México Seguros	0.0	0.0
+ 10% en Longevidad	0.0	0.0
México Seguros	No aplica	No aplica

El Riesgo de Mortalidad, es creciente en la cartera y se explica por el impulso que se le está dando a la comercialización de Seguros de Vida Individuales. El riesgo de Morbilidad no se encuentra modelado por su baja exposición.

10.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros 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 implicancias 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 de mortalidad y morbilidad.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Cambios Estructurales de Negocio en SURA Asset Management. 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 (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
+10% en Mortalidad	(0.4)	(0.4)
México Seguros	(0.4)	(0.4)
+10% en Morbilidad	0.0	0.0
México Seguros	0.0	0.0
+ 10% en Longevidad	0.0	0.0
México Seguros	No aplica	No aplica

Cabe destacar que el Riesgo de Morbilidad no se encuentra modelado, ya que la participación de este riesgo en la cartera no es material. En cuanto al riesgo de mortalidad estructural se mantiene estable porque el crecimiento de la cartera de seguros individuales Unit Linked no aumenta la exposición de este riesgo.

10.2.3 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, se cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro.

La estrategia de suscripción se diseña 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.

10.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en 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 la Compañía.

Activos de Inversión - 2017 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Créditos Hipotecarios (No Bancarios)	Leasing	Activos Inmobiliarios	Renta Variable	Derivados	Fondos Unit Linked	TOTAL	%
2017									
México Seguros	33	-	-	-	-	-	7	41	100%
% incluyendo Unit Linked	0.8	-	-	-	-	-	0.2		
% excluyendo Unit Linked	1.0	-	-	-	-	-			
TOTAL	33	-	-	-	-	-	7	41	
% incluyendo Unit Linked	0.8	-	-	-	-	-	0.2		
% excluyendo Unit Linked	1.0	-	-	-	-	-			

10.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de Activos Financieros que respalda 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.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de Renta Fija con grado de inversión.

Cartera Renta Fija por Calificación Crediticia Internacional 2017 (USDm)

Clase	México Seguros	TOTAL
GOBIERNO	17	17
AAA	-	-
AA+	-	-
AA	-	-
AA-	-	-
A+	-	-
A	-	-
A-	0	0
BBB+	2	2
BBB	1	1
BBB-	1	1
BB+	0	0
BB	-	-
BB-	-	-

Cartera Renta Fija por Calificación Crediticia Internacional 2017 (USDm)

Clase	México Seguros	TOTAL
B+	-	-
B	-	-
DEPÓSITOS	13	13
HIPOTECARIO	-	-
LEASING	-	-
TOTAL	34	34

10.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realiza un Test de Deterioro de Activos Financieros. En Dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor 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 de Deterioro el 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 una 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.

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

La IASB emitió la versión final de IFRS 9 en Julio 2014 reemplazando a la IAS 39. El nuevo estándar contiene todos los aspectos relacionados con los Instrumentos Financieros: clasificación, medición, deterioro y contabilidad de cobertura y su aplicación es mandatoria para los estados financieros anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2018; permitiéndose la aplicación anticipada parcial o total.

SURA Asset Management decidió realizar una adopción parcial anticipada en el año 2014, para la clasificación y medición de Instrumentos Financieros y la adopción total está planeada en la fecha requerida. A fin de preparar a la organización para la adopción, durante el 2017 se realizaron:

- Análisis de impacto detallados de los diferentes aspectos de la norma basándose en la información disponible a la fecha.
- Revisión de las Políticas de Deterioro de Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado y actualización de las mismas para incluir los requerimientos del estándar.
- Aprobación de las Políticas de Deterioro de Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado por el máximo órgano de gobierno de la compañía.

En términos generales, SURA Asset Management no anticipa impactos materiales en sus estados financieros ni en su estado de situación patrimonial por la aplicación de los requerimientos de IFRS 9.

Es importante destacar que para sus deudores por prima y las cuentas corrientes de reaseguro, por estar las mismas alcanzadas por IFRS 4 no se adoptará IFRS 9, sino que se ha decidido tomar las buenas prácticas de IFRS 9 en términos de deterioro y se han realizado perfeccionamientos a las políticas de deterioro de deudores por prima y reaseguro.

El impacto esperado en patrimonio al 31 de Diciembre de 2017 es (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	
		2017
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado		0.0
Deudor por Prima		66.0
Cuenta Corriente Reaseguro		3.9
Deudor Préstamos a Pensionados		0.0
Total México Seguros		69.9

10.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros 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

10.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

10.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

10.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USDm)

Operaciones discontinuas

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2017		2016
	México Seguros	36.2	0.2

* Excluye Unit Linked por no estar modelado.

10.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados con 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: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda* (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
	2017	
México Seguros Moneda Real	1.9	1.6
México Seguros Moneda Nominal	30.2	26.5
México Seguros USD	1.1	0.8
México Seguros Otras Monedas	0.0	0.0
Total México	33.2	28.9
Total Moneda Real	1.9	1.6
Total Moneda Nominal	30.2	26.5
Total USD	1.1	0.8
Total Otras Monedas	0.0	0.0
TOTAL	33.2	28.9

* Excluye Unit Linked

10.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
México Seguros	(0.03)	(0.03)
TOTAL	(0.03)	(0.03)

10.3.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa.

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2017	2016
México Seguros	0.00	(0.02)
TOTAL	0.00	(0.02)

10.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación de precios en 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. En el caso de México no existe exposición a estas clases de activos.

10.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 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.

Riesgo de Liquidez 2017 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez México Seguros	0.2	0.4	(0.3)	0.3
Flujos Activos	12.7	0.3	2.0	15.0
Flujos Pasivos y Gastos	12.5	0.0	2.2	14.7
Liquidez Total	0.2	0.4	(0.3)	0.3
Flujos Activos	12.7	0.3	2.0	15.0
Flujos Pasivos y Gastos	12.5	0.0	2.2	14.7

10.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

Para la gestión de los riesgos de crédito, mercado y liquidez de la cartera se aplican las mismas políticas detalladas para las operaciones de seguros no discontinuas.

11. Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

La gestión de los Riesgos de la Operación se vincula con el tratamiento de exposiciones que se generan por la naturaleza de los negocios de SURA Asset Management, la materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o reputacional de la compañía, es por ello que, conscientes de la importancia de gestionar de una manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se puedan ver expuestos nuestros negocios en los distintos países, SURA Asset Management posee un Sistema de Control Interno basado en el autocontrol, autogestión y autorregulación de los riesgos, proporcionando una clara asignación de las responsabilidades y evitar vacíos en la gobernabilidad de los mismos.

Dentro de los objetivos y compromisos de la compañía se encuentra la mejora de la gestión del negocio a partir de la gestión de los riesgos operacionales, facilitando la toma de decisiones para asegurar:

- la continuidad de la organización a largo plazo,
- la mejora en los procesos y
- calidad de servicio al cliente,

Todo ello cumpliendo con el marco regulador establecido y optimizando el consumo de capital.

Las políticas y el modelo de gestión de riesgos de Estabilidad Operacional establecen un proceso continuo basado en:

1. Identificación y detección de todos los riesgos operacionales (actuales y potenciales), anticipando las posibles causas de riesgo y reduciendo su impacto económico y facilitando la toma de decisiones para su mitigación (establecimiento de nuevos controles, desarrollo de planes de continuidad de negocio, reingeniería de procesos, aseguramiento de posibles contingencias entre otros) a partir de la opinión de los expertos de los procesos y los indicadores de riesgo establecidos para definir el perfil de riesgo operacional de cada compañía.
2. Evaluación cuantitativa del riesgo operacional considerando los datos reales de pérdidas registradas en la Base de Datos de eventos operacionales.
3. Gestión activa del perfil de riesgo regional, a través de un seguimiento continuo, realización de sinergias entre los equipos por medio de Centros de Excelencia y un modelo de reportería, a través de la administración y monitoreo de las bases de datos de planes de remediación e incidentes de todas las filiales que permite retroalimentar a la administración sobre oportunidades de robustecimiento de la gestión del riesgo.
4. Capacitación de todos los empleados de SURA Asset Management, con el objetivo de crear conciencia y compromiso del personal sobre la importancia de la gestión oportuna de riesgos.

Durante el año 2017 a través de esta gestión se ha mantenido los niveles de riesgo dentro de la tolerancia al riesgo establecida por la Junta Directiva y se sigue trabajando en la consolidación un modelo único de gestión de riesgos para todas las operaciones de la organización.

Como consecuencia de lo anterior es que Sura Asset Management está trabajando en un proyecto, que permite ser un habilitador de la estrategia, a nivel Corporativo, llamado ASCI (Arquitectura del Sistema de Control Interno), cuyos principales objetivos están enfocados en mejorar el modelo del Sistema de Control Interno permitiendo generar sinergias entre las diferentes líneas de defensa y procesos existentes de la organización. Tener una mejor visibilidad de la exposición de los riesgos de la compañía; así como fortalecer la cultura en este ámbito, incrementando la confianza a nivel interno y externo a los stakeholders; acompañado de la implementación de una tecnología que nos permita soportar toda la articulación de este Sistema de Control.

Durante 2017, como parte del desarrollo del proyecto se logró principalmente:

- Realizar las definiciones del modelo con sus respectivos elementos que contribuyen a la generación de valor del Sistema de Control Interno y sus articulaciones: Estrategia, Gobierno, Estructura, Información, Cultura, Métodos y Metodologías y Procesos, todos soportados bajo un lenguaje común.
- Identificación de oportunidades en las filiales, para homologar diferencias del modelo y que este sea único para SURA Asset Management.

Continuando con el desarrollo de ASCI, se están realizando las etapas del diseño e implementación de este modelo en la herramienta tecnológica adquirida para la autogestión, autorregulación y autocontrol, seleccionada con 7 módulos que permiten soportar once procesos definidos para la primera, segunda y tercera línea de defensa. Durante 2018 se espera obtener, además de esta transformación, el reflejo de un marco único de procesos de la organización, un servicio integral con un modelo operativo auto gestionable y un avance en la mitigación de riesgos proactivamente, entre otros.

11.1. Riesgo Operativo de Proveedores

SURA Asset Management trabajó en 2017 en el mejoramiento de la metodología de clasificación y definición de riesgos asociados a la gestión de los proveedores logrando una estandarización de las métricas y conceptos en las filiales. El propósito de la metodología es establecer las prioridades de los proveedores para una estrategia eficiente en la gestión del riesgo en la cadena de suministros y abastecimientos, mediante la validación y el mantenimiento de información acerca de los proveedores críticos, es por ello que se evalúa y selecciona los proveedores en función de su capacidad para suministrar productos o servicios de acuerdo con los requisitos de la organización y el impacto del producto o servicio adquirido en la posterior realización del servicio final que brinda SURA Asset Management a través de diferentes frentes. Para la gestión del riesgo se siguen manteniendo los tres niveles de criticidad del proveedor.

11.2. Programa de Continuidad de Negocio

Los riesgos de falta de disponibilidad se gestionan y mitigan a través de los Planes de Continuidad de Negocio y los Planes de Continuidad de Sistemas.

En materia de Continuidad del Negocio, de los eventos surgidos en años anteriores, hemos aprendido la importancia de la “gestión de crisis”, es por ello que de acuerdo con la metodología aprobada por SURA Asset Management, se continua con implementación del programa de continuidad en la oficina Corporativa, gestionando los riesgos de falta de disponibilidad y continuidad de los procesos críticos de la compañía, la preponderancia de los factores de recursos humanos y logísticos, la resistencia tecnológica en los impactos y la resistencia de seguridad física y de la información.

Así mismo en las filiales a través de sus equipos de gestión de riesgos y continuidad han mantenido las actividades y programas ya implementados y se han planificado y ejecutados pruebas para cada uno de ellos que permiten la actualización y puesta al día del modelo de gestión de crisis. En este aspecto uno de los principales impactos del año 2017 en la filial de México se enfrentó el terremoto vivido en la Ciudad capital. Cabe señalar que si bien existió la pérdida de uno de los edificios principales se pudo volver a estar en operaciones casi completas en una semana, sin reportar ninguna víctima. Esto llevó a revisar desde otras perspectivas nuestros planes de continuidad y tomarlo como una gran oportunidad para el resto de las filiales que están expuestas al mismo tipo de catástrofe natural.

11.3. Riesgo de Fraude

El fraude y otros delitos asociados a éste, son una amenaza que siempre se encontrará presente, por lo tanto, SURA Asset Management y sus filiales, realizan un constante esfuerzo e interés en la protección de la organización contra estos delitos y durante el 2017 se realizaron acciones encaminadas a el análisis y evaluación del fraude tanto a nivel corporativo como en las filiales, con la finalidad de incrementar la eficiencia y la eficacia de las actividades de lucha contra el fraude; a través del establecimiento de una cultura para la disuasión de fraudes que logre incrementar la detección de fraudes en etapas tempranas y reducir las pérdidas relacionadas con éstos y así minimizar la exposición de SURA Asset Management a éste delito a través de sus filiales.

11.4. Riesgos Tecnológicos y de Información

Sura Asset Management se encuentra desarrollando la metodología para la clasificación de activos de información con el objetivo de identificar el tipo de información que tiene la compañía para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma, y protegerla mediante controles eficientes que permitan robustecer la gestión de riesgos a nivel físico y funcionalmente en la tecnología.

Adicionalmente se está trabajando en definir el modelo corporativo de seguridad de la información, con el objetivo de:

- Definir el gobierno de seguridad.
- Desarrollar nuevas políticas enfocadas a la protección de la información, alineadas con la transformación y evolución digital.
- Optimizar el Marco de Gestión de Riesgos de Información, identificando y relacionando los riesgos, amenazas y vulnerabilidades de la seguridad en la tecnología, ciberseguridad y seguridad de la información.
- Definir procesos e indicadores para la identificación, prevención, detección y respuestas de eventos de seguridad.

Lo anterior permitirá aumentar el nivel de madurez de los controles en los aspectos de la operación de los diferentes procesos de la compañía y en la tecnología que soporta dichos procesos, además reducir los riesgos inherentes al uso de las tecnologías de la información que pueden verse potenciados por la estrategia de transformación digital e identificar nuevos riesgos, tendencias, amenazas emergentes y vulnerabilidades, agentes de amenaza y vectores de ataque a los que la organización está en constante exposición.

11.5. Cumplimiento Normativo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por las entidades vinculadas con SURA Asset Management, estas se encuentran reguladas, vigiladas y supervisadas por distintos entes regulatorios, en cada uno de los países en los cuales se tiene presencia.

El riesgo de cumplimiento normativo se gestiona a través del modelo de las “tres líneas de defensa” instaurado en cada entidad, ya que cada línea de defensa tiene funciones y responsabilidades específicas trabajando en estrecha colaboración, para identificar, evaluar y mitigar riesgos de carácter normativo entre otros. En esta labor, destaca la actividad de Legal y Cumplimiento quien es el área responsable de dar a conocer a la Organización los cambios normativos que la impactan, así como el permear dichos cambios con la ayuda de la primera línea al interior del negocio.

En algunos países la Ley da ciertas prerrogativas a las entidades vinculadas a SURA Asset Management para que en caso de que exista un incumplimiento de carácter normativo u operativo, dichas entidades den aviso a las autoridades correspondientes, evitando así una sanción o multa.

Tomando en cuenta los lineamientos establecidos por el Comité de Auditoría de SURA Asset Management, se entienden por multas significativas aquellas que exceden la suma de veinte mil dólares estadounidenses.

Durante el 2017 se presentaron 8 multas que han excedido dicha suma. Las multas se han distribuido geográficamente de la siguiente manera:

Cumplimiento Normativo - Multas significativas 2017 (USDm)

País	Monto	Cantidad
México	0.3	7.0
Perú	0.0	1.0
Total	0.3	

Las observaciones que originaron las Multas han sido solventadas a través de planes de remediación y se han establecido controles y acciones encaminadas a evitar nuevos riesgos.

11.6. Prevención de Lavado de Activos

En materia de prevención de lavado de activos, se hace constar, que SURA Asset Management y las Compañías en cada uno de los países:

1. Tienen y mantienen procedimientos establecidos para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de conformidad con las Políticas Internas de SURA Asset Management, así como de la regulación vigente en cada país en dónde se encuentran establecidas las Compañías de SURA Asset Management.
2. Que dependiendo de la regulación aplicable a cada una de las Compañías de SURA Asset Management, las etapas que se comprenden para garantizar el proceso de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, son de manera general:
 - Identificación y conocimiento del cliente.
 - Verificación de clientes contra listas sensibles nacionales e internacionales.
 - Identificación y clasificación de clientes de alto riesgo.

- Monitoreo de transacciones.
 - Análisis y dictamen de operaciones.
 - Envío de reportes al regulador.
3. Dentro de las entidades que conforman SURA Asset Management, se tiene claramente definido el objetivo, alcance, documentación y responsables para cada una de las etapas que comprende el proceso para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. Dicha documentación es administrada por las diferentes áreas involucradas en el proceso de prevención de lavado de activos y financiación al terrorismo.
 4. Están claramente identificados y definidos los elementos del sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, tales como son las políticas, procedimientos, manuales para la administración de dicho riesgo, mecanismos para el control de lavado de activos, el Gobierno y las responsabilidades para cada una de las instancias responsables en la ejecución del proceso de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, las cuales se encuentran documentadas y administradas por las diferentes áreas de las Compañías de SURA Asset Management que intervienen en dicho proceso.
 5. Están claramente definidas las tareas para el procesamiento y generación de reportes relacionados con los análisis de transacciones con clientes de conformidad con las disposiciones legales aplicables a cada Compañía de SURA Asset Management.
 6. Se tienen establecidas políticas para el análisis de requisitos en materia del riesgo de lavado de activos en los procesos de contratación de proveedores, personal interno, en cualquier instancia de la Compañía, respecto al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.
 7. Existen diferentes instancias de Gobierno Corporativo que supervisan y hacen seguimiento a los resultados de la administración del lavado de activos de cada una de las entidades que conforman SURA Asset Management en los diferentes países en los que están establecidas.
 8. Existe información expedida por parte de diferentes instancias internas (Gobierno Corporativo) de las Compañías de SURA Asset Management, que permiten conocer el estado actual de SURA Asset Management para todo lo relativo a lavado de activos y financiación de terrorismo.
 9. Que las Compañías de SURA Asset Management, realizan de manera permanente revisión de todos sus clientes en las listas sensibles incluyendo la lista OFAC (Office of Foreign Assets Control) entre otras y que a la fecha, no se tiene conocimiento de que existan clientes de las Compañías de SURA Asset Management que aparezcan en dichas listas.
No obstante lo anterior es importante señalar: (i) Que algunas Compañías de SURA Asset Management, están imposibilitadas de conformidad con la regulación local aplicable a rechazar clientes independientemente de que aparezcan en dichas listas; (ii) Si cualquier Compañía de SURA Asset Management, en alguna circunstancia, llega a detectar o a relacionar a personas naturales o jurídicas en listas sensibles, como la lista OFAC, debe proceder a marcar las cuentas, a efectos de suspender cualquier actividad respecto a las mismas de manera inmediata, en caso que la regulación aplicable se lo permita, reportando dicha situación a las Autoridades correspondientes.
 10. Las Compañías de SURA Asset Management mantienen procesos de Auditoría por parte de los reguladores de cada país.
 11. A la fecha del presente reporte no se han recibido multas significativas en materia de prevención de lavado de activos.

NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación

44.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A. está organizado en segmentos de negocios de acuerdo con los productos ofrecidos. Dichas unidades de negocios se encuentran divididas los siguientes segmentos a reportar:

Mandatorio: 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.

Voluntario: Se encuentra dividido en tres sub segmentos:

- 1. Voluntario - Ahorro:** Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones de ahorro voluntario en fondos mutuos, cuentas de ahorro individual en las administradoras de pensiones y cuentas en las corredoras de valores. Adicionalmente se incluye la comercialización y venta de seguros de Vida con Ahorro.
- 2. Voluntario – Seguros con Protección:** Su actividad principal se refiere a la venta y administración de seguros de vida en los mercados donde se tiene presencia. Este segmento no incluye los Seguros de Vida con Ahorro.
- 3. Voluntario – Rentas vitalicias:** Su actividad principal se refiere a la venta y administración de rentas vitalicias en los mercados donde se tiene presencia.

Otros y Corporativos: En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios, tales como: Hipotecaria en Perú, Asesores y Promotora en México y Sura Data en Chile.

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 de la Compañía (incluidos los costos e ingresos financieros) se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

La asociación entre segmentos y compañías se encuentra en la nota 1.

44.2 Estados de Resultado por Segmento

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Resultados Consolidados

Diciembre de 2017

(Cifras en Miles USD)



SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2016
(Cifras en Miles USD)



44.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica

El detalle de los ingresos operacionales por país para los años 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	2017		2016	
	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros
Chile	279,224	61,822	234,927	63,501
México	280,114	15,482	253,362	16,304
Perú	158,531	-	146,993	-
Uruguay	32,159	-	25,851	-
Salvador	127	-	128	5
Colombia	57,472	-	36,319	-
Consolidado	807,627	77,304	697,580	79,810

NOTA 45 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en Dólares americanos:

	2017	2016
Utilidad básica por acción		
De operaciones continuadas	79.55	74.34
Total utilidad básica por acción	79.55	74.34

	2017	2016
Resultados del ejercicio	208,136	194,507
El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción se relaciona a continuación:	2,616,407	2,616,407

NOTA 46 - Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	34	18	52
Administrativos	1.303	1.448	2.751
Comerciales	1.468	2.242	3.710
Total	2.805	3.708	6.513

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2016	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	67	33	100
Administrativos	1,075	1,181	2,256
Comerciales	1,848	2,906	4,754
Total	2,990	4,120	7,110

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, los miembros de la Junta Directiva percibieron retribuciones por su participación en las sesiones de Junta y de los Comités de Junta, de acuerdo a lo establecido en los estatutos de la sociedad y los lineamientos de la Asamblea de Accionistas, la cual determinó para el 2017 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad bimestral: USD 5,500.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,750.

El total pagado durante el año 2017 por concepto de honorarios fue COP 1.099.047.052, equivalentes a USD 372,392

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias 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.

NOTA 47 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

La Compañía a la fecha no presenta hechos ocurridos después del período.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En nuestro mejor entendimiento, y de acuerdo con los principios generalmente aceptados, los estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), dan una imagen razonable de los activos, pasivos, situación financiera y de resultados del Grupo, el informe incluye una exposición razonable de la evolución, resultados del negocio y posición del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos asociados en el desarrollo esperado del Grupo.

Medellín, Colombia
23 de febrero de 2018



Carlos Esteban Oquendo
Representante Legal
Sura Asset Management S.A.



Building a better
working world

Informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros Consolidados

A los accionistas de
Sura Asset Management S.A. y subsidiarias

Informe Sobre los Estados Financieros Consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A. y subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y llevemos a cabo nuestra auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Mila de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 60 - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80

América Latina | Ernst & Young Global Limited



En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.



Iván Urrea Vega
Auditor Independiente
Tarjeta Profesional 110141 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
23 de febrero de 2018