

# **SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**

## **Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

## ÍNDICE

Estados de Resultados Consolidados .....	5
Estados de Resultados Integrales Consolidados .....	6
Estados de Situación Financiera Consolidados .....	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados .....	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados.....	9
Estados de Resultados Consolidados – Proforma.....	10
NOTA 1 – Información corporativa.....	11
NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables.....	19
2.1 Bases de preparación.....	19
2.2 Bases de consolidación .....	21
2.3 Resumen de las políticas contables significativas .....	22
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar .....	54
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos .....	56
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva .....	59
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill) .....	61
4.1 Adquisiciones registradas en 2015.....	61
4.2 Adquisiciones registradas en 2014.....	61
NOTA 5 - Primas netas .....	64
NOTA 6 - Ingresos por comisiones y honorarios.....	65
NOTA 7 - Ingresos por inversiones .....	66
NOTA 8 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable .....	67
8.1 Ingreso por encaje legal.....	67
8.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable.....	68
NOTA 9 – Ingresos por método de participación .....	68
NOTA 10 - Otros ingresos operacionales .....	70
NOTA 11 – Reclamaciones .....	71
NOTA 12 – Movimientos de reservas técnicas de seguros .....	72
NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos.....	73
NOTA 14 - Ingresos financieros .....	75
NOTA 15 - Gastos financieros .....	76
NOTA 16 - Gastos e ingresos por derivados financieros .....	77
NOTA 17 - Diferencia en cambio .....	78
NOTA 18 - Activos y pasivos financieros .....	79
18.1 Activos financieros.....	79
18.2 Pasivos financieros.....	84
NOTA 19 - Activos intangibles .....	86
NOTA 20 - Inversiones en asociadas y bajo control conjunto.....	92

NOTA 21 - Efectivo y equivalentes de efectivo .....	96
NOTA 22 - Propiedades de inversión .....	97
NOTA 23 - Cuentas por cobrar .....	103
NOTA 24 - Costos de adquisición diferidos (DAC) .....	105
NOTA 25 - Impuestos .....	107
NOTA 26 - Propiedades, planta y equipo .....	120
NOTA 27 – Activos y pasivos por operaciones de cobertura .....	123
27.1 Activos por operaciones de cobertura.....	123
27.2 Pasivos por derivados financieros.....	125
NOTA 28 - Activos por contratos de reaseguros.....	126
NOTA 29 - Otros activos y gastos pagados por anticipado .....	127
NOTA 30 – Reservas técnicas - Contratos de seguros .....	128
NOTA 31 – Bonos emitidos .....	132
NOTA 32 - Obligaciones financieras .....	134
NOTA 33 - Cuentas por pagar .....	135
NOTA 34 - Provisiones.....	137
NOTA 35 - Beneficios a empleados .....	139
NOTA 36 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL).....	141
NOTA 37 - Otros pasivos.....	142
NOTA 38 - Patrimonio - capital emitido y reservas .....	143
NOTA 39 - Otro resultado integral .....	153
NOTA 40 - Información sobre partes relacionadas.....	154
NOTA 41 - Compromisos y contingencias.....	160
NOTA 42 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo .....	162
NOTA 43 - Información sobre segmentos de operación .....	196
NOTA 44 - Utilidad por acción .....	209
NOTA 45 - Información adicional .....	209
NOTA 46 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa.....	210
Declaración de responsabilidad.....	211
Reporte de auditoría sobre los Estados Financieros Consolidados.....	212

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**

**Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
Al 31 de diciembre

		2015	2014 (Reexpresado)
	Nota	En miles de USD	En miles de USD
<b>Primas brutas</b>		943,416	854,110
<b>Primas cedidas a reaseguradoras</b>		(20,356)	(33,776)
<b>Primas netas</b>	<b>5</b>	<b>923,060</b>	<b>820,334</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	6	659,817	708,425
<b>Ingresos por inversiones</b>	7	232,800	258,289
<b>Ingresos por encaje legal</b>	8.1	27,220	75,596
<b>Ganancias y pérdidas a valor razonable</b>	8.2	14,864	29,638
<b>Ingreso por método de participación</b>	9	35,452	63,162
<b>Otros ingresos operacionales</b>	10	32,322	9,836
<b>Total ingresos operacionales</b>		<b>1,925,535</b>	<b>1,965,280</b>
<b>Reclamaciones</b>	11	277,414	272,145
<b>Movimiento de reservas técnicas de seguros</b>	12	793,808	716,399
<b>Gastos operacionales y administrativos</b>	13	518,051	563,478
<b>Impuesto al patrimonio</b>	13	23,339	89
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>1,612,612</b>	<b>1,552,111</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>312,923</b>	<b>413,169</b>
<b>Ingresos financieros</b>	14	12,729	15,184
<b>Gastos financieros</b>	15	(42,480)	(52,641)
<b>Gasto neto por derivados financieros</b>	16	(29,967)	(26,181)
<b>Ingreso por diferencia en cambio</b>	17	25,222	10,054
<b>Utilidad neta antes de impuesto de renta de operaciones continuas</b>		<b>278,427</b>	<b>359,585</b>
<b>Impuesto de renta</b>	25	(95,233)	(154,835)
<b>Utilidad neta de operaciones continuas del ejercicio</b>		<b>183,194</b>	<b>204,750</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>183,194</b>	<b>204,750</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>Participación controladora</b>		177,525	200,896
<b>Participaciones no controladoras</b>		5,669	3,854

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**

**Estados de Resultados Integrales Consolidados**

Al 31 de Diciembre

	Nota	2015 En miles de USD	2014 (Reexpresado) En miles de USD
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>183,194</b>	<b>204,750</b>
<i>Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Diferencias de conversión de moneda	39	(600,753)	(542,011)
<b>Otros resultados integrales netos, a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</b>		<b>(600,753)</b>	<b>(542,011)</b>
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Revaluación de activos con cambios en el patrimonio	39	423	6,926
Efecto impuesto de renta diferido	25	(116)	1,085
<b>Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores</b>		<b>307</b>	<b>8,011</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos</b>		<b>(600,446)</b>	<b>(534,000)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio, después de impuestos</b>		<b>(417,252)</b>	<b>(329,250)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>Participación controladora</b>		<b>(412,174)</b>	<b>(329,732)</b>
Participación no controlada		(5,078)	482

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados**  
**Al 31 de diciembre**

	Nota	2015 En miles de USD	2014 (Reexpresado) En miles de USD		Nota	2015 En miles de USD	2014 (Reexpresado) En miles de USD
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
Inversiones	18	4,278,059	3,914,994	Reservas técnicas - Contratos de seguros	30	3,414,373	3,054,366
Goodwill	19	1,313,244	1,530,585	Bonos emitidos	18 31	502,842	502,799
Otros activos intangibles	19	927,406	1,147,004	Pasivo por impuesto diferido	25	418,717	500,362
Inversiones en asociadas y/o bajo control conjunto	20	336,243	441,474	Pasivo por impuesto corriente	25	51,496	88,433
Propiedades de inversión	22	238,347	257,959	Obligaciones financieras	18 32	342,439	297,879
Cuentas por cobrar	18 23	202,014	248,836	Cuentas por pagar	18 33	120,986	149,182
Costos de adquisición diferidos (DAC)	24	184,632	188,100	Pasivos por derivados financieros	27.2	62,307	19,857
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	134,614	183,969	Beneficios a empleados	35	43,002	53,177
Activo por impuesto diferido	25	78,716	77,236	Ingresos diferidos (DIL)	36	17,940	22,021
Impuesto corriente	25	48,145	80,283	Provisiones	34	7,911	33,116
Propiedad, planta y equipo	26	62,624	65,407	Otros pasivos	37	2,419	590
Activo financiero por operaciones de cobertura	18 27.1	19,999	-	<b>Total Pasivo</b>		<b>4,984,432</b>	<b>4,721,782</b>
Activos por contratos de reaseguros	18 28	16,228	25,500				
Otros activos y gastos pagados por anticipado	29	19,183	23,609	<b>Patrimonio</b>	38		
				Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
				Prima en emisión de acciones		3,682,686	3,785,406
				Otras reservas de capital		10,226	(122,376)
				Otros resultados integrales		9,909	9,810
				Utilidades del ejercicio		177,525	200,896
				Diferencias por conversión		(1,060,580)	(470,782)
				<b>Total Patrimonio antes de participación no controlada</b>		<b>2,821,126</b>	<b>3,404,314</b>
				Participación no controlada		53,896	58,860
				<b>Total Patrimonio</b>		<b>2,875,022</b>	<b>3,463,174</b>
<b>Total Activo</b>		<b>7,859,454</b>	<b>8,184,956</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>7,859,454</b>	<b>8,184,956</b>

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
**Al 31 de diciembre**

	2015	2014 (Reexpresado)
	En miles de USD	En miles de USD
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>278,427</b>	<b>359,585</b>
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio antes del impuesto de renta con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	9,013	9,095
Amortización de activos intangibles y costos de adquisición diferidos (DAC)	101,720	102,736
Ganancias a valor razonable	(42,084)	(105,234)
Pérdidas por deterioro	4,586	507
Interés minoritario resultados	(5,669)	(3,854)
Ingreso por método de participación	(35,452)	(63,162)
Impuesto diferido neto	(83,125)	28,270
Provisiones	(25,205)	(32,905)
Ajustes por:		
Disminución en cuentas por cobrar y otros activos	46,662	55,375
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)	(39,598)	(77,439)
Disminución en activos de reaseguro, neto	9,272	8,697
Aumento en reservas técnicas	360,007	444,090
Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(40,623)	(70,058)
Variación en participación no controlada	(4,964)	482
Diferencia por conversión	(195,975)	(200,249)
Impuesto de renta pagado	(100,032)	(171,590)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades de operación</b>	<b>236,959</b>	<b>284,346</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Disminución de asociadas, neto del efectivo adquirido	140,683	98,384
Adquisición de propiedades y equipo (neto)	(6,230)	(20,913)
Disminución (adquisición) de propiedades de inversión	19,612	(15,630)
Adquisición de instrumentos financieros (neto)	(320,981)	(332,234)
Adquisición de activos intangibles (neto)	(15,539)	(663)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(182,455)</b>	<b>(271,056)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos	(65,467)	(190,825)
Reintegro prima en colocación de acciones	(102,720)	-
Disminución en reservas patrimoniales	(2,727)	(2,229)
Préstamos recibidos	214,788	716,984
Préstamos pagados	(112,305)	(579,816)
Intereses pagados	(35,428)	(19,403)
<b>Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>	<b>(103,859)</b>	<b>(75,289)</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(49,355)</b>	<b>(61,999)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero</b>	<b>183,969</b>	<b>245,968</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>134,614</b>	<b>183,969</b>

## SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

### Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

	Capital social emitido (Nota 38)	Prima en emisión de acciones (Nota 38)	Reserva legal	Otras reservas de patrimonio	Revaluación activos y pasivos con cambios en el patrimonio	Impuesto de renta sobre otros resultados integrales	Utilidad neta del ejercicio	Diferencias por conversión (Nota 38)	Participación controladora	Participación no controlada	Total patrimonio
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>1,360</b>	<b>3,785,406</b>	<b>20,778</b>	<b>(175,054)</b>	<b>3,816</b>	<b>(2,017)</b>	<b>232,965</b>	<b>2,196</b>	<b>3,869,450</b>	<b>58,378</b>	<b>3,927,828</b>
<i>Ajuste por reexpresión Intangibles Nic 21 (Nota 19)</i>	-	-	-	-	-	-	-	65,661	65,661	-	65,661
<b>Al 01 de enero de 2014 (reexpresado)</b>	<b>1,360</b>	<b>3,785,406</b>	<b>20,778</b>	<b>(175,054)</b>	<b>3,816</b>	<b>(2,017)</b>	<b>232,965</b>	<b>67,857</b>	<b>3,935,111</b>	<b>58,378</b>	<b>3,993,489</b>
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	-	-	232,965	-	-	(232,965)	-	-	-	-
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	3,748	1,085	-	-	4,833	-	4,833
<i>Método de participación (Nota 9)</i>	-	-	-	-	3,178	-	57,152	-	60,330	-	60,330
<i>Otros cambios patrimoniales</i>	-	-	-	(10,240)	-	-	-	-	(10,240)	-	(10,240)
<i>Reserva legal</i>	-	-	4,008	(4,008)	-	-	-	-	-	-	-
<i>Dividendos decretados (Nota 38)</i>	-	-	-	(190,825)	-	-	-	-	(190,825)	-	(190,825)
<i>Diferencias por conversión (Nota 39)</i>	-	-	-	-	-	-	-	(538,639)	(538,639)	(3,372)	(542,011)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	143,744	-	143,744	3,854	147,598
<b>Al 31 de Diciembre de 2014 (reexpresado)</b>	<b>1,360</b>	<b>3,785,406</b>	<b>24,786</b>	<b>(147,162)</b>	<b>10,742</b>	<b>(932)</b>	<b>200,896</b>	<b>(470,782)</b>	<b>3,404,314</b>	<b>58,860</b>	<b>3,463,174</b>
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	-	-	200,896	-	-	(200,896)	-	-	-	-
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	(1,803)	(116)	-	-	(1,919)	208	(1,711)
<i>Método de participación (Nota 9)</i>	-	-	-	(2,827)	2,018	-	31,426	(22,396)	8,221	-	8,221
<i>Reserva legal</i>	-	-	29,090	(29,090)	-	-	-	-	-	114	114
<i>Dividendos decretados (Nota 38)</i>	-	-	-	(65,467)	-	-	-	-	(65,467)	-	(65,467)
<i>Distribución de prima en colocación de acciones (Nota 38)</i>	-	(102,720)	-	-	-	-	-	-	(102,720)	-	(102,720)
<i>Diferencias por conversión (Nota 39)</i>	-	-	-	-	-	-	-	(567,402)	(567,402)	(10,955)	(578,357)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	146,099	-	146,099	5,669	151,768
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>1,360</b>	<b>3,682,686</b>	<b>53,876</b>	<b>(43,650)</b>	<b>10,957</b>	<b>(1,048)</b>	<b>177,525</b>	<b>(1,060,580)</b>	<b>2,821,126</b>	<b>53,896</b>	<b>2,875,022</b>

**SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados de Resultados Consolidados – Proforma**  
**Al 31 de diciembre**

Para efectos de comparabilidad se presenta el Estado de Resultado Integral del año 2014 re expresado en miles de dólares a tasas constantes<sup>1</sup>. Esta presentación fue realizada con el propósito de aislar los efectos de las tasas de cambio sobre los resultados del periodo y no hace parte del set de estados financieros auditados.

	2015	2014 (Tasa constante) No auditado	
	En miles de USD	En miles de USD	Variación
Primas brutas	943,416	742,804	27.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	(20,356)	(29,258)	-30.4%
<b>Primas netas</b>	<b>923,060</b>	<b>713,546</b>	<b>29.4%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	659,817	610,216	8.1%
Ingresos por inversiones	232,800	223,479	4.2%
Ingresos por encaje legal	27,220	65,419	-58.4%
Ganancias y pérdidas a valor razonable	14,864	26,095	-43.0%
Ingreso por método de participación	35,452	46,913	-24.4%
Otros ingresos operacionales	32,322	8,387	285.4%
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>1,925,535</b>	<b>1,694,055</b>	<b>13.7%</b>
Reclamaciones	277,414	237,241	16.9%
Movimiento de reservas técnicas de seguros	793,808	623,436	27.3%
Gastos operacionales y administrativos	518,051	482,877	7.3%
Impuesto al patrimonio	23,339	76	30,609%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>1,612,612</b>	<b>1,343,630</b>	<b>20,0%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>312,923</b>	<b>350,425</b>	<b>-10.7%</b>
Ingresos financieros	12,729	13,125	-3.0%
Gastos financieros	(42,480)	(44,428)	-4.4%
Gasto neto por derivados financieros	(29,967)	(18,795)	59.4%
Ingreso por diferencia en cambio	25,222	14,102	78.9%
<b>Utilidad neta antes de impuesto de renta de operaciones continuas</b>	<b>278,427</b>	<b>314,429</b>	<b>-11,4%</b>
Impuesto de renta	(95,233)	(132,076)	-27.9%
<b>Utilidad neta de operaciones continuas del ejercicio</b>	<b>183,194</b>	<b>182,353</b>	<b>0.5%</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>183,194</b>	<b>182,353</b>	<b>0.5%</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Participación controladora	177,525	178,499	-0.5%
Participaciones no controladoras	5,669	3,854	47.1%

<sup>1</sup> Corresponde a la re expresión de las cifras en moneda local de 2014 a tasas de cambio de 2015.

## Notas a los Estados Financieros

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (cifras en miles de dólares)

### 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 Gruposura S.A. Mediante escritura pública No 783 del 22 de mayo de 2012 de la Notaria 14 de Medellín, cambió su razón social por SURA Asset Management 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, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

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

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

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 2015 y 2014. Dichos estados financieros fueron aprobados el 18 de febrero de 2016 por la Junta Directiva mediante acta N° 36.

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, El Salvador y Curazao, y países europeos como España, Holanda y Luxemburgo.

La participación accionaria de las compañías que hacen parte de los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. es la siguiente:

**2015**

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
SURA Investment Mangement Colombia S.A.S	Compañía Holding	100.00%	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 Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA-AM Finance B.V	Tenedor de bonos	100.00%	Curazao
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 a 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 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 ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	México

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Asesores SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100.00%	México
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida 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
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
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Sociedad agente de bolsa	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
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100.00%	Uruguay
AFISA SURA S.A.	Fondos Retail	100.00%	Uruguay
Disgely S.A.	Corredores de seguros	100.00%	Uruguay
Agente de Valores SURA S.A. (antes Jobely S.A.)	Corredores de valores	100.00%	Uruguay
SURA-AM 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

**2014**

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
SURA Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100.00%	España
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA Asset Management México B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Mexamlux S.A.	Compañía Holding	100.00%	Luxemburgo
SURA-AM Finance B.V	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	100.00%	Curazao
SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.65%	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 a 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 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 ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	México

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Asesores SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100.00%	México
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida 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
Inverconsa S.A. de C.V.	Vehículo especial En proceso de liquidación	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
Wealth Management SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Negocios Financieros S.A.	Compañía Holding	99.99%	Perú
Servicios SURA S.A.C.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Perú
Pensiones SURA Perú S.A.	Compañía Holding En proceso de liquidación	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
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión 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
Jobely S.A. ( ahora Agente de Valores SURA 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
SURA-AM 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

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 2015 y 2014 (Excluyendo operaciones intercompañía).

2015	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	39	1	38	1
SURA Asset Management España S.L.	1,628,467	328	1,628,139	(7,892)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,563,006	6	1,563,000	(84)
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	122,749	(16)	122,765	(42)
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	669,208	353	668,855	(76)
SURA-AM Finance B.V	480,016	499,866	(19,850)	(24,494)
SURA S.A.	842,674	6,704	835,970	79,305
AFP Capital S.A.	830,463	150,623	679,840	89,799
Administradora General de Fondos SURA S.A.	9,034	3,015	6,019	2,015
Seguros de Vida SURA S.A.	2,015,887	1,774,105	241,782	11,622
Corredores de Bolsa SURA S.A.	28,748	11,576	17,172	(343)
SURA Data Chile S.A.	2,193	664	1,529	278
SURA Chile S.A.	10,605	7,460	3,145	1,148
Santa Maria Internacional S.A.	2,371	163	2,208	163
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	400,872	709	400,163	133,372
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	16,306	80	16,226	75
AFORE SURA S.A. de C.V.	553,035	79,076	473,959	95,600
SURA Investment Management S.A. de C.V.	18,889	4,965	13,924	(4,026)
Pensiones SURA S.A. de C.V.	528,163	496,810	31,353	3,159
Asesores SURA S.A. de C.V.	2,997	2,635	362	193
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	42,155	38,626	3,529	(1,702)
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	1,964	1,373	591	528
SURA Asset Management Perú S.A.	49,765	1,638	48,127	32,531
AFP Integra S.A.	430,842	75,367	355,475	59,888
Fondos SURA SAF S.A.C.	3,514	1,852	1,662	(2,204)
Seguros SURA S.A.	1,381,065	1,243,986	137,079	19,532
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	6,411	2,012	4,399	(1,081)
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	67,035	223	66,812	15,354
AFAP SURA S.A.	26,729	6,090	20,639	13,233
AFISA SURA S.A.	1,877	549	1,328	(2,597)
Disgely S.A.	597	146	451	(406)
Agente de Valores SURA S.A. (antes Jobely S.A.)	466	16	450	(93)
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	122	21	101	39
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	1,035	29	1,006	(209)
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	3	7	(4)	(55)

2014	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	50	1	49	-
SURA Asset Management España S.L.	1,883,317	124,753	1,758,564	(38,525)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,741,474	31	1,741,443	(28,830)
SURA Asset Management México B.V.	439,558	26	439,532	41,570
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	138,061	(14)	138,075	31,559
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	744,765	153	744,612	(69)
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	-	133	(133)	(56)
Mexamlux S.A.	18	24	(6)	(84)
SURA-AM Finance B.V	485,962	499,806	(13,844)	(13,844)
SURA S.A.	886,109	97,025	789,084	79,968
Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A.	454,598	512	454,086	66,258
AFP Capital S.A.	941,924	169,803	772,121	104,638
Administradora General de Fondos SURA S.A.	10,813	5,934	4,879	(954)
Seguros de Vida SURA S.A.	1,666,523	1,445,204	221,319	1,199
Corredores de Bolsa SURA S.A.	31,648	16,125	15,523	2,813
SURA Data Chile S.A.	2,504	1,016	1,488	241
SURA Chile S.A.	13,989	11,541	2,448	1,597
Santa Maria Internacional S.A.	14,459	31	14,428	(44)
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	14,163	15	14,148	(4)
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	18,935	31	18,904	6
AFORE SURA S.A. de C.V.	703,468	109,170	594,298	116,099
SURA Investment Management S.A. de C.V.	18,315	5,806	12,509	(3,277)
Pensiones SURA S.A. de C.V.	512,454	479,149	33,305	3,670
Asesores SURA S.A. de C.V.	2,851	2,633	218	159
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	35,151	29,202	5,949	(36)
Inverconsa S.A. de C.V.	3	3	-	(3)
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	1,423	1,296	127	137
SURA Asset Management Perú S.A.	48,610	7	48,603	23,750
AFP Integra S.A.	495,827	90,100	405,727	69,784
Wealth Management SURA S.A.	6,906	117	6,789	(75)
Fondos SURA SAF S.A.C.	2,913	658	2,255	(1,772)
Negocios Financieros S.A.	7,054	948	6,106	68
Servicios SURA S.A.C.	2	-	2	-
Pensiones SURA Perú S.A.	3,872	2	3,870	2
Seguros SURA S.A.	1,349,822	1,213,001	136,821	16,180
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	8,056	1,833	6,223	(1,620)
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	77,337	5	77,332	9,741
AFAP SURA S.A.	34,155	6,713	27,442	14,501
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,698	822	1,876	(2,865)

2014	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Disgely S.A.	412	435	(23)	(26)
Jobely S.A. (ahora Agente de Valores SURA S.A.)	1	1	-	(2)
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	73	11	62	17

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	Productos o Servicios
Mandatorio	AFP Capital S.A.	Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios y voluntarios
	AFORE SURA S.A. de C.V.	
	AFP Integra S.A.	
	AFAP SURA S.A.	
Voluntario Ahorro	AFP Capital S.A.	Pensiones voluntarias Administración de fondos mutuos, públicos y privados, para personas naturales o institucionales Agencias de valores Producto de seguro con ahorro*
	AFORE SURA S.A. de C.V.	
	AFP Integra S.A.	
	Administradora General de Fondos SURA S.A.	
	Corredores de Bolsa SURA S.A.	
	SURA Investment Management S.A. de C.V.	
	Fondos SURA SAF S.A.C.	
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. Agente de Valores SURA S.A.		
Voluntario Protección	Seguros de Vida SURA S.A.	Seguros de vida Corretaje y/o comercialización de seguros
	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	
	Seguros SURA Perú S.A.	
	Disgely S.A.	
	SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	
Rentas Vitalicias	Seguros de Vida SURA S.A.	Rentas vitalicias
	Pensiones SURA S.A. de C.V.	
	Seguros SURA Perú S.A.	
Otros	Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Otros negocios Compañías holding o vehículos con propósito especial
	Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	
	SURA-AM Finance B.V.	
	SURA Asset Management España S.L.	
	SURA Asset Management México B.V.	
	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	
	Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	
	Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	
	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	
	Mexamlux S.A.	
	SURA Chile S.A.	
	SURA S.A.	
	Santa Maria Internacional S.A.	
	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	
	Asesores SURA S.A. de C.V.	
Inverconsa S.A. de C.V.		
Promotora SURA AM S.A. de C.V.		
SURA Art Corporation S.A. de C.V.		

Segmento	Nombre de la Compañía	Productos o Servicios
Otros	Pensiones SURA Perú S.A.	
	Servicios SURA S.A.C.	
	Wealth Management SURA S.A.	
	Negocios Financieros S.A.	
	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	
	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	
	SURA Investment Management Colombia S.A.S.	

\*Los productos de seguro con ahorro que son ofrecidos por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. es 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 y Luxemburgo.

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. Este proceso cierra el año 2015 con un avance significativo esperando continuar con los temas pendientes en 2016.

## 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. Los Estados Financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 18 de febrero de 2016.

En el ejercicio 2014 se realizaron cambios en políticas contables por la adopción de NIIF 9 y por la redefinición de ingresos operaciones en lo referente a los rendimientos de inversiones. (Véase en Nota 2.4). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han producido estimaciones o errores significativos que hayan tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias.

Durante el año 2015 la Compañía realizó un análisis de la asignación contable de algunos conceptos con el fin de reflejar de una manera más adecuada los hechos económicos de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias. Como resultado de este análisis se realizaron reclasificaciones de algunos rubros de los estados financieros de 2014 para efectos comparativos.

Durante 2015 fue incorporado el efecto mencionado en NIC 21 – Efectos de las Variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, referente al reconocimiento a tasas de cierre de los intangibles identificados en la combinación de negocios. Dicho efecto fue reexpresado en los estados financieros de 2014. Véase Nota 19 de intangibles.

Durante 2015 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 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, pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2015 y 2014; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa Cierre 2015	Tasa Promedio 2015	Tasa Cierre 2014	Tasa Promedio 2014
Chile	CLP	716.94	654.23	614.24	570.57
México	MXN	17.35	15.87	14.83	13.31
Perú	PEN	3.43	3.18	2.98	2.84
Uruguay	UYU	29.93	27.29	24.32	23.23
Colombia	COP	3,149.47	2,743.39	2,392.46	2,000.33
Holanda – España	EUR	0.92	0.90	0.82	0.75
El Salvador	USD	1	1	1	1

## 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 2015 y 2014. Se logra el control cuando la compañía tiene:

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

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

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

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

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

Las ganancias o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a la participación no controlada. El resultado integrado 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.
- Reclasificar a resultados o reservas, según corresponda, la participación de la sociedad dominante en las partidas previamente reconocidas en otro resultado global.

### **2.3 Resumen de las políticas contables significativas**

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado las siguientes políticas contables para SURA Asset Management S.A. y sus 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 exime al Grupo de cumplir con ciertas implicaciones de los criterios establecidos en los párrafos 10 a 12 de la NIC 8.

Específicamente, la Sociedad:

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

- iv. No compensará (i) activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguro conexos, o (ii) gastos o ingresos de contratos de reaseguro con los ingresos o gastos, respectivamente, de los contratos de seguro conexos.
- v. Considerará si se han deteriorado sus activos por reaseguros.

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

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

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

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

#### **b) Combinaciones de negocios y goodwill**

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

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

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

GW: Goodwill (valor residual)

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

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

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

T: Impuesto diferido

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

En la valoración de activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios las metodologías utilizadas 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 periodos 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 periodos 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* 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 y una parte de operaciones de dicha unidad se dan de baja, el goodwill asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El goodwill dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

Las combinaciones de negocios llevadas a cabo durante el ejercicio 2015 y 2014 se numeran a continuación y se explican con mayor detalle en la Nota 4:

### **2015**

Durante el año 2015 no se registraron combinaciones de negocios.

### **2014**

País	Fecha	Compañía	Descripción
Mexico	Enero 2014	Seguros de Vida Sura Mexico	Adquisición del 100% de la Compañía en donde su principal activo es la cartera de polizas de vida

**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	Definida e 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 usufruto.

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

**d) Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

#### **e) Diferimiento de gastos de adquisición**

Sura Asset Management S.A. tiene el derecho de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y de la suscripción de contratos de seguro a lo largo de la vigencia de los contratos. Por esta razón, los gastos de adquisición incurridos y que están directamente relacionados con la generación de estos nuevos

contratos son diferidos por el período en que la sociedad recibirá los ingresos de los nuevos contratos y son amortizados conforme se reconocen dichos ingresos.

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

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

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

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

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

- **Seguros de Vida de Largo Plazo:** Consiste principalmente en otorgar pólizas de seguro de vida con vigencia plurianual (se excluyen las pólizas anuales renovables y las que consisten en el otorgamiento de una Renta Vitalicia).

### **Amortización**

Dependiendo de la línea de negocio, la amortización de los gastos diferidos se realiza 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 suscriptos 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 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. La eliminación de la reserva por revaluación es transferida a utilidades retenidas.

### **Otros elementos de activos fijos**

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

- Para equipos de procesamiento de datos entre 2 y 5 años.
- Para 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 o menos se usa para fines propios, este inmueble deberá registrarse como propiedad de inversión.

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

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

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

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

Los valores razonables están basados en valores de mercado, estimando la fecha 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 20 por ciento 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 período.

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

## **i) Instrumentos financieros**

### **Activos financieros:**

#### ***Reconocimiento, 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: 0.70%
- Perú: 1.00%
- Uruguay: 0.50%

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

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. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, referencias al valor razonable de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados u otros modelos de valoración.

## **I) Reaseguro**

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

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

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

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

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

**m) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

**n) Impuestos**

***Impuesto de renta corriente***

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

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

***Impuesto de renta diferido***

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

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

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un goodwill en una combinación de negocios, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en 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 reverseen 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 ó valor de mercado frente al valor fiscal.

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

#### **o) Arrendamientos**

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

*Sura Asset Management S.A. y sus 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 individuales de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se expresan en la moneda del ambiente económico primario (moneda funcional), donde cada entidad opera:

País	Moneda funcional
Chile	Pesos Chilenos
México	Pesos Mexicanos
Luxemburgo (aplica para 2014)	Pesos Mexicanos
Perú	Nuevos Soles
Uruguay	Pesos Uruguayos
El Salvador	Dólar Estadounidense
Colombia	Pesos Colombianos
España	Euros
Holanda	Euros
Curazao	Dólar Estadounidense

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 las tasas promedio vigentes en las fechas de las transacciones. El patrimonio se convierte a su respectiva tasa histórica.

Tasa Cierre:

País	2015	2014
Chile	716.94	614.24
México	17.36	14.83
Perú	3.43	2.98
Uruguay	29.93	24.32
Colombia	3,149.47	2,392.46
Holanda – España	0.92	0.82

Tasa Promedio:

País	2015	2014
Chile	654.24	570.57
México	15.87	13.31
Perú	3.18	2.84
Uruguay	27.29	23.23
Colombia	2,743.39	2,000.33
Holanda – España	0.90	0.75

**q) Provisiones de contratos de seguro**

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

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

Las provisiones de contratos de seguro incluyen:

- **Reservas por compromisos asociados a siniestros ocurridos**

Se incluyen en esta categoría las reservas por reclamos tanto ocurridos y reportados como ocurridos y no reportados (IBNR).

- **Reservas por compromisos contingentes**

Se incluyen en esta categoría las reservas matemáticas (riesgos de largo plazo), así como las reservas por riesgos en curso (riesgos de corto plazo).

- **Provisiones por componente de ahorro en seguros de vida**

Se refieren a los valores de los fondos de seguros del tipo Unit-Linked y/o Universal Life (incluyendo Flexibles).

- **Reservas por 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 comprende la provisión para primas no consumidas y la deficiencia de calidad, así como para siniestros, que incluye una estimación de los siniestros que aún no han sido reportados a SURA Asset Management S.A.

Ajustes en el pasivo en cada fecha se registran en la cuenta de resultados. Los pasivos se dan de baja cuando expira el contrato, se 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 y Perú, donde los contratos no presentan opcionalidades (son simétricos), la

proyección de los flujos es simétrica. Sin embargo, en el caso de Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el 50 percentil.

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

- **Supuestos Operativos:**
  - ✓ Fuga, Rescates Parciales, Factor de Recaudación (no aplican en Rentas Vitalicias): periódicamente se realizan análisis de experiencia en los que se busca incorporar el comportamiento más reciente al supuesto. Los análisis son realizados por familia de productos homogéneos.
  - ✓ Gastos Operativos: anualmente, los supuestos de gastos operacionales son revisados para considerar los niveles de gasto mejor estimados (basado en volumen de portafolio y nivel de gastos). Una herramienta importante para la definición del supuesto es la planificación estratégica anual de la Sociedad.
  - ✓ Tablas de mortalidad: se utilizan las tablas de mortalidad desarrolladas por la Compañía para la cartera de rentas vitalicias, en tanto que para el resto de la cartera de seguros de vida, dado que no se cuenta con experiencia suficiente para la construcción de una tabla propia, el supuesto se deriva en base a tablas de mortalidad proporcionadas por la compañía reaseguradora.
- **Supuestos Financieros:** el modelo de Reinversión, genera los escenarios de tasas de retorno en base a los supuestos actualizados tanto de mercado como de inversión a la fecha de cierre del reporte. Dichos supuestos del modelo de reinversión son:
  - ✓ Escenarios de Tasas Cero Cupón de Gobierno: junto con el índice de Spreads, se utiliza para valorizar los activos disponibles para inversión/reinversión.
  - ✓ Índice de Spread Proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
  - ✓ Factor Multiplicativo de Spread.
  - ✓ Factor de Depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
  - ✓ Flujos Proyectados de Pasivos y Activos.

## r) **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 35.

#### 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.:

AFP Capital – AFORE Sura – AFAP Sura	Base de Cobro de Comisiones
México	Saldo
Perú	Mixto (*)
Chile	Flujo (Salario Base)
Uruguay	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).

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

### ***Normas e interpretaciones nuevas y modificadas***

#### **2.4.1 NIC 27 – Estados financieros separados (modificado en 2014)**

El alcance de la NIC 27 se refiere a la contabilización de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contenidas en los estados financieros individuales, en donde su modificación en 2014 permite que las mismas sean contabilizadas a costo de acuerdo a la NIIF 9 o utilizando el método de participación. Dichas modificaciones tendrán aplicación para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. En caso de aplicar esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad deberá ser revelado en los Estados Financieros. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados consolidados de Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias.

#### **2.4.2 NIIF 10 Estados Financieros Consolidados (modificado en 2014)**

La NIIF 10 amplía los términos de la pérdida de control de una subsidiaria, en la cual la controladora determinará la ganancia o pérdida de la transacción, teniendo en cuenta su contabilización, si fue realizada por método de participación el restante de la ganancia se eliminara contra el importe en libros de la inversión, y si fue contabilizada bajo la NIIF 9, la ganancia o pérdida se reconocerá en el resultado del periodo de la controladora. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados consolidados de Sura Asset Management S.A y Subsidiarias.

#### **2.4.3 NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de participaciones en Operaciones Conjuntas (modificado 2014)**

La NIIF 11 incorpora los lineamientos sobre la contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 en la contabilización de las combinaciones de negocios. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados consolidados de Sura Asset Management S.A y Subsidiarias.

#### **2.4.4 NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (modificado en 2014)**

La NIC 28 hace referencia a la contabilización de la ganancia o pérdida de transacciones descendentes en la venta o aportación de activos y su afectación en los estados financieros del inversor. Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en la situación financiera o en los resultados consolidados de Sura Asset Management S.A y Subsidiarias.

#### **2.4.5 NIIF 9 Instrumentos Financieros 2014**

Se emite la versión 2014 en donde se emite la fase de Deterioro de valor de la NIIF 9 que sustituirá la NIC 39 Instrumentos Financieros, se plantean tres fases para el desarrollo de la misma, como lo son: clasificación y Medición de los activos y pasivos financieros, Deterioro del Valor y Contabilidad de coberturas. Los activos podrán clasificarse a costo amortizado o valor razonable. El requerimiento del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de los instrumentos financieros. El enfoque del modelo de coberturas es representar el efecto de las actividades de gestión de riesgos para tratar de alinearse más con la gestión económica del riesgo. Durante 2014, Sura Asset Management S.A atendiendo a su modelo de negocio, toma la decisión de adoptar de manera anticipada NIIF 9 (Versión 2010) en donde se encontraba en aplicación solo la fase de clasificación y medición de los instrumentos financieros.

#### **2.4.6 NIIF 7 - Revelaciones – Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7**

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

#### **2.4.7 NIIF 12 Divulgación de la participación con otras entidades**

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

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

#### **2.4.8 NIIF 13 Medición del valor razonable**

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

## 2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos

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

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

### *Estimaciones contables y supuestos*

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

#### **a) Valuación de reservas técnicas – Contratos de seguro (Ver Nota 30)**

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

Como se ha descrito en la sección de Diferimiento de Gastos de Adquisición, ciertos gastos son diferidos y amortizados en el tiempo de vigencia de los contratos. En el caso 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) Valuación de contratos de inversión sin DPF (Depósito de garantía)**

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

**c) Revalorización de bienes de uso propio (Ver Nota 26)**

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.

**d) Valor razonable de los instrumentos financieros (Ver Nota 18)**

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

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

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

**e) Impuestos (Ver Nota 25)**

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**

La determinación de si el goodwill se deteriora requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a la que el fondo de comercio se ha asignado. El cálculo del valor en uso requiere que la

Administración estime los flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de caja futuros reales son menores de lo esperado, puede surgir una pérdida por deterioro.

**b. Impuesto diferido sobre propiedades de inversión**

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

Por lo tanto, en la determinación de los impuestos diferidos del Grupo sobre las propiedades de inversión, la Administración ha determinado que no hay fundamentos para refutar la presunción de que el valor en libros de las propiedades de inversión medidos usando el modelo del valor razonable, se recuperara completamente a través de la venta.

**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 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 suponen un enfoque más estructurado para valorar y registrar los ingresos.

Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y deroga todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada.

**3.2 NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados – Modificaciones a la NIC**

Una entidad que prepare estados financieros separados podrá contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo, de acuerdo con la NIIF 9 o con la modificación a través del método de la participación patrimonial tal como se describe en la NIC 28.

Esta modificación entra en vigencia para los periodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2016, aunque se permite su aplicación anticipada.

### 3.3 NIIF 11 - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas – Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

En mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la NIIF 11 para proporcionar guías sobre la contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio. También aplica a la formación de una operación conjunta si, y solo si en el momento de su formación se aporta a la operación conjunta un negocio existente, tal como se define en la NIIF 3, por una de las partes que participa en la operación conjunta.

Los principios sobre la contabilización de las combinaciones de negocios que no entran en conflicto con las guías de esta NIIF incluyen pero no se limitan a:

- (a) la medición de los activos y pasivos identificables a valor razonable, que no sean partidas para las que se prevén excepciones en la NIIF 3 y otras NIIF;
- (b) el reconocimiento de los costos relacionados con la adquisición como gastos en los periodos en los que se incurre en dichos costos y se reciben los servicios, con la excepción de los costos de emisión de deuda o de títulos de patrimonio que se reconocen de acuerdo con la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación* y la NIIF 9;
- (c) el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial de activos o pasivos, excepto los pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía, tal como se requiere por la NIIF 3 y por la NIC 12 *Impuestos a las Ganancias* para combinaciones de negocios;
- (d) el reconocimiento como plusvalía del exceso de la contraprestación transferida sobre el neto de los importes en la fecha de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, si los hubiera; y
- (e) la comprobación, al menos anualmente, del deterioro de valor de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado plusvalía, y siempre que haya algún indicio de que el valor de la unidad pudiera estar deteriorado, tal como requiere la NIC 36 *Deterioro del Valor de los Activos* para la plusvalía adquirida en una combinación de negocios.

Un operador conjunto puede incrementar su participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3, mediante la adquisición de una participación adicional en la mencionada operación conjunta. En estos casos, las participaciones anteriormente poseídas en la operación conjunta no se miden nuevamente si el operador conjunto conserva el control conjunto.

Lo anterior no se aplica en la adquisición de una participación en una operación conjunta cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que adquiere la participación en la operación conjunta, se encuentran bajo el control común de la misma controladora última antes y después de la adquisición, y ese control no es transitorio.

Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

## **NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)**

### **4.1 Adquisiciones registradas en 2015**

Durante el 2015 y 2014 no se registraron adquisiciones por combinación de negocios.

### **4.2 Adquisiciones registradas en 2014**

En Abril de 2013, SURA México anunció el acuerdo y proceso de compra-venta de la compañía Primero Seguros Vida S.A. de C.V., una empresa Mexicana, que ha tenido crecimiento sostenido durante los últimos años, maneja aproximadamente 600 mil pólizas de vida y primas por más de 450 millones de pesos, con presencia nacional y con una fortaleza en ciudades estratégicas para SURA en México.

El proceso de compra venta se hizo por el 100% de la compañía, no existía participación no controlada.

El motivo de esta transacción obedece al alineamiento con la estrategia corporativa de SURA Asset Management por parte de SURA México, buscando ser la empresa líder en soluciones para el Retiro, Protección e Inversión y así complementar su portafolio de negocios que hasta ahora incluía Afore, Pensiones y Fondos de Inversión.

La transacción se hizo pública en el mes de Abril de 2013; posteriormente, SURA Asset Management obtuvo las autorizaciones correspondientes por parte de los entes reguladores concluyendo la operación el 6 de Diciembre de 2013.

La empresa adquirente fue SURA Asset Management México S.A. de C.V., quien pagó por la aseguradora un monto de USD 10,450, adicionalmente, debido a requerimientos operativos se inyectó capital a la empresa adquirida un monto de USD 674, que se consideran como parte del activo neto adquirido a la fecha de la transacción. La compañía adquirente reconoce una inversión total en sus estados financieros por USD 11,124.

La adquisición fue reconocida contablemente con fecha 1 de Enero de 2014 a consideración de la Administración de acuerdo con lo siguiente:

- a) El periodo de operaciones del ejercicio en curso por el cual se tomaría control sería solo por 24 días, partiendo de la fecha de firma de contratos y liquidación de la contraprestación, (6 de Diciembre de 2013), por lo que el resultado generado durante dicho periodo formará parte de la inversión inicial.
- b) Durante el periodo posterior a la liquidación de la contraprestación y previo al cierre del ejercicio (24 días), no hubo sesiones de consejo ni toma de decisiones por parte de la administración nueva que determinen o afecten el curso del negocio indicando con esto que aún no se ejercía control suficiente sobre la entidad adquirida.
- c) Las dependencias operativas y de administración de SURA México, en dicha subsidiaria, se establecieron sólo hasta el primer trimestre de 2014, incluyendo la generación de información financiera, así como la propia gestión del negocio.
- d) La materialidad del capital de la Compañía adquirida con respecto a SURA México representa aproximadamente el 1%, lo cual es de baja materialidad, al igual que el resultado generado durante los últimos días del año 2013.

## Identificación y registro de Activos Intangibles y Goodwill

De acuerdo con los parámetros establecidos por la NIIF 3 “Combinación de Negocios”, y aplicando el “Método de Adquisición”, se procedió a medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos, y cualquier participación minoritaria en la Compañía adquirida. Para tales efectos, se realizó un análisis sobre las partidas involucradas en la transacción, considerando lo siguiente:

- i. La valuación de la cartera de inversión.
- ii. El valor de recuperación del costo de los activos fijos.
- iii. Validación de cuentas de activo por reaseguro.
- iv. Valuación de reservas a valor razonable y pruebas de suficiencia.
- v. Identificación, reconocimiento y estimación del valor de mercado de los activos intangibles a la fecha de la transacción.
- vi. Determinación de goodwill.
- vii. Cálculo del impuesto diferido.

De esta forma, la administración en conjunto con el consultor Towers Watson, identificaron los siguientes activos intangibles para ser potencialmente reconocidos de forma separada del goodwill:

- Cartera de corto plazo: No se ha reconocido en el contexto de este ejercicio de asignación de precio de compra dado que, según lo manifestado, los contratos requieren de renovaciones anuales no automáticas, que requieren de esfuerzos relevantes de gestión de renovación a cada vencimiento, por lo cual su valor de mercado se acota al flujo de los meses remanentes hasta su vencimiento no presentando valores materiales en la visión de la Compañía.
- Marca: Aún y cuando se ha identificado como separable y medible, la Compañía ha manifestado que ésta no es relevante para el negocio, pues se comercializará con la marca SURA, en línea con la estrategia de oferta de productos de protección, ahorro e inversión.
- VOBA (Value of Business Acquired) / Cartera de largo plazo: Con el propósito de estimar el valor de mercado, la compañía consideró el método “MEEM” (Multi-period excess earnings method) como método adecuado para ser aplicado, el cual se encuentra dentro del enfoque de ingresos, basado en el principio de que el valor de un activo específico puede ser obtenido como el valor presente de los flujos de fondos futuros excedentes, después de impuestos, atribuibles a dicho activo a lo largo de su vida útil remanente. La cartera considerada en este ejercicio corresponde específicamente a cartera de Vida Individual y Vida Grupo Largo Plazo en vigor a la fecha de la transacción; los valores calculados son los siguientes:
  - VOBA por la cartera de vida individual \$1,126,743 pesos mexicanos/ amortización en vida estimada 7.06 años
  - VOBA por la cartera de vida grupo \$3,335,773 pesos mexicanos / amortización en vida estimada 1.2 años

De acuerdo con análisis de la administración y considerando la baja materialidad de los activos intangibles identificados, se determinó reconocer dicho monto como mayor valor del goodwill, al cual se le hará prueba de deterioro al final de cada ejercicio.

### Reconocimiento y medición del goodwill

El cálculo del goodwill es como sigue:

#### Saldos al 31 de diciembre de 2013

(En miles de USD)

	Valor en libros - entidad adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable - entidad adquirida
<b>Monto a asignar / contraprestación en efectivo</b>			<b>11,124</b>
<b>Activo</b>			
Activos financieros	11,102	(449)	10,653
Activos por contratos de reaseguros	3,026	(17)	3,009
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,246	-	3,246
Cuentas por cobrar	3,721	-	3,721
Propiedad, planta y equipo	148	-	148
Activo por impuesto diferido	1,567	322	1,889
Otros activos	221	-	221
<b>Total activo</b>	<b>23,031</b>	<b>(144)</b>	<b>22,887</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	14,784	607	15,391
Cuentas por pagar	991	-	991
Prestaciones para empleados	279	-	279
Otros pasivos	1,459	-	1,459
<b>Total Pasivo</b>	<b>17,513</b>	<b>607</b>	<b>18,120</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>			<b>4,767</b>
<b>Goodwill que surge de la adquisición</b>			<b>6,357</b>

## NOTA 5 - Primas netas

Las primas netas obtenidas por SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Contratos de seguro de vida	943,480	849,312
Contratos de seguro de no vida	13	4
Devolución experiencia favorable - DEF	(77)	4,794
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(20,353)	(33,776)
Contratos de seguros de no vida – reaseguradoras	(3)	-
<b>Total primas netas (1)</b>	<b>923,060</b>	<b>820,334</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
Primas brutas contratos de seguro de vida	634,877	145,282	163,321	943,480
Primas brutas contratos de seguro de no vida	-	13	-	13
Devolución experiencia favorable - DEF	(77)	-	-	(77)
Primas cedidas a reaseguradoras contratos de seguro de vida	(7,906)	(9,967)	(2,480)	(20,353)
Primas cedidas a reaseguradoras contratos de seguro de no vida	-	(3)	-	(3)
<b>Total primas netas – 2015</b>	<b>626,894</b>	<b>135,325</b>	<b>160,841</b>	<b>923,060</b>

	Chile	México	Perú	Total
Primas brutas contratos de seguro de vida	536,697	153,791	158,824	849,312
Primas brutas contratos de seguro de no vida	-	4	-	4
Devolución experiencia favorable - DEF	4,794	-	-	4,794
Primas cedidas a reaseguradoras contratos de seguro de vida	(18,296)	(9,420)	(6,060)	(33,776)
<b>Total primas netas - 2014</b>	<b>523,195</b>	<b>144,375</b>	<b>152,764</b>	<b>820,334</b>

- (1) El incremento se explica principalmente en Chile en los negocios de voluntario ahorro y rentas vitalicias con un crecimiento del 50.10% y 38.81% respectivamente. Este crecimiento se da por mayor emisión de pólizas en el negocio voluntario ahorro por los beneficios tributarios que brindan los productos en Chile. En Perú el crecimiento se explica en el negocio de voluntario ahorro por una mayor emisión de pólizas.

## NOTA 6 - Ingresos por comisiones y honorarios

Los ingresos percibidos por comisiones y honorarios de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Comisiones AFP	608,071	665,016
Comisiones activos administrados	46,235	41,983
Comisiones corretaje de seguros	93	51
Otras comisiones (1)	5,418	1,375
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>659,817</b>	<b>708,425</b>

(1) El incremento corresponde a mayores rebates recibidos en Chile durante 2015.

El efecto por conversión en la presentación de los estados financieros de este rubro refleja una disminución dado que las tasas de cambio en las regiones que SURA Asset Management tiene presencia han presentado devaluación con respecto al año 2014, no obstante el año 2015 los AUM (assets under management, en español activos bajo manejo) han incrementado en México y Perú un 7.1% y 8% respectivamente, que es la base para el cálculo de la comisión y esto ha generado una mayor comisión en moneda local.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Total
Comisiones AFP	193,629	255,466	135,225	23,751	-	608,071
Comisiones activos administrados	20,706	22,706	2,491	332	-	46,235
Comisiones corretaje de seguros	-	-	-	5	88	93
Otras comisiones	5,099	-	319	-	-	5,418
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios – 2015</b>	<b>219,434</b>	<b>278,172</b>	<b>138,035</b>	<b>24,088</b>	<b>88</b>	<b>659,817</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Total
Comisiones AFP	214,361	276,451	148,340	25,864	-	665,016
Comisiones activos administrados	16,114	22,643	3,090	136	-	41,983
Comisiones corretaje de seguros	-	-	-	-	51	51
Otras comisiones	896	110	369	-	-	1,375
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios - 2014</b>	<b>231,371</b>	<b>299,204</b>	<b>151,799</b>	<b>26,000</b>	<b>51</b>	<b>708,425</b>

## **NOTA 7 - Ingresos por inversiones**

Los ingresos percibidos por inversiones de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
<b>Ingresos por inversiones</b>		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	182,399	186,266
Utilidad en venta de inversiones	27,822	29,763
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 22)	18,920	22,023
Utilidad en venta de propiedades de inversión	3,721	3,618
Ingresos por dividendos (1)	1,334	17,874
Otros gastos de inversiones – seguros	(1,396)	(1,255)
<b>Total ingresos por inversiones</b>	<b>232,800</b>	<b>258,289</b>

- (1) El ingreso por dividendos se ve disminuido principalmente por los dividendos recibidos de Protección en 2014 por USD 17,351 (Sura Asset Management Colombia USD 12,292 y Grupo Sura Latin American Holding Holanda USD 5,059); para el año 2015 estos dividendos se llevan como menor valor de la inversión.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total ingresos por inversiones - 2015</b>	117,967	34,632	80,095	104	-	2	-	-	232,800
<b>Total ingresos por inversiones - 2014</b>	109,590	44,985	86,342	-	12,292	-	5,059	21	258,289

A continuación se detallan las principales variaciones por país:

### **Chile:**

Tiene un incremento para el año 2015, dado principalmente en la utilidad en la venta de inversiones del producto Unit Linked por USD 4 mm en la compañía Seguros de Vida S.A. El incremento total del país a tasa real es del 8%, aunque a tasas constantes es del 23%, afectado por una mayor devaluación frente al USD en el año 2015.

### **México:**

La disminución principal la aporta la empresa Pensiones Sura S.A. de C.V. por USD 10,150; dado que obtuvo menores intereses sobre títulos de gobierno y empresas privadas, ya que estos títulos tienen como subyacente la inflación local, que para el año 2015 fue de 2.09% y para el 2014 4.11%.

**Perú:**

Seguros Sura Perú presenta una disminución de USD 2,975 y de 4% a tasa de cambio real, afectado por la devaluación frente al USD, ya que a tasa constante muestra un crecimiento de USD 5,996 y 8% respectivamente, donde el principal incremento lo aportan los rendimientos financieros por aumento en el portafolio y utilidad en la venta de propiedades de inversión (Construcción La Molina).

Hipotecaria Sura EAH tuvo disminución en sus intereses de USD 1,290, por la venta de la Cartera al banco GNB y la cancelación de depósitos a plazo y Fondo Mutuos.

**Colombia y Holanda:**

Registraron ingreso por dividendos recibidos de Protección en el año 2014 por USD 12,292 y USD 5,059 respectivamente; en el año 2015 este valor en Colombia ascienden a USD 23,646, los cuales se registraron como menor valor de la inversión.

**NOTA 8 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable**

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

**8.1 Ingreso por encaje legal**

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

	2015	2014
Ingreso por encaje legal	27,220	75,596
<b>Total ingreso por encaje legal</b>	<b>27,220</b>	<b>75,596</b>

El detalle de la inversión que genera el ingreso por encaje legal se encuentra en la Nota 18.1.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
<b>Total ingreso por encaje legal 2015</b>	20,086	401	5,543	1,190	27,220
<b>Total ingreso por encaje legal 2014</b>	44,093	20,307	10,041	1,155	75,596

El menor resultado del encaje se encuentra afectado principalmente por los retornos negativos de las inversiones en la mayoría de los países, excepto Uruguay que tuvo mayores rendimientos en fondos que en el 2014. Lo anterior como consecuencia de la volatilidad de los mercados durante 2015.

## 8.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable

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

	2015	2014
Ganancias y pérdidas en instrumentos financieros no derivados (1)	11,048	27,057
Ganancias y pérdidas en propiedades de inversión	3,816	2,581
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable</b>	<b>14,864</b>	<b>29,638</b>

(1) El detalle de los instrumentos financieros que originan estos ingresos se encuentra en la Nota 18.1.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2015</b>	(5,132)	(32)	20,028	-	14,864
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2014</b>	17,022	(59)	12,688	(13)	29,638

Las principales variaciones se detallan a continuación:

**Seguros de Vida Chile:** rentabilidad negativa de los fondos mutuos del producto Unit Linked para el año 2015 de USD 21,974; para el año 2014 los fondos tuvieron rentabilidad positiva.

**Seguros Sura Perú:** incrementó las ganancias a valor razonable principalmente por los títulos en Bonos VAC (valor adquisitivo constante) por USD 5,680, dado que hubo aumento en el índice de inflación e incremento de la cartera de los mismos.

### **NOTA 9 – Ingresos por método de participación**

Sura Asset Management realiza método de participación en sus inversiones en asociadas, las cuales al 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49,36%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34,82%
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	22,6%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22,64%
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%

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

Método de participación en resultados			
Empresa que realiza el MPP	Empresa asociada	2015	2014
Sura Asset Management S.A. (Consolidado)	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (1)	31,426	57,152
AFP Capital S.A.	AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	4,018	5,956
Seguros de Vida SURA S.A.	Inversiones DCV S.A.	63	54
Sura Investment Management (SIM)	Unión para la infraestructura S.A.S (UPI) (2)	(55)	-
<b>Total Método de Participación Resultados</b>		<b>35,452</b>	<b>63,162</b>

(1) La inversión en Protección, es medida bajo el método de participación patrimonial, para lo cual además del reconocimiento de los resultados y otras variaciones patrimoniales por el porcentaje de participación en dicha Compañía, fueron identificados al 31 de diciembre de 2013, los activos intangibles que componen el exceso entre el valor intercambiado y el valor razonable de la porción patrimonial adquirida, con el propósito de determinar el monto de amortización de los mismos a descontar del método de participación reconocido en los resultados de SURA Asset Management S.A. y Subsidiarias. El valor de dicha amortización para el periodo de Diciembre 2015 es de USD 5.484. La variación respecto al año anterior se presenta dado que la utilidad tomada para este reconocimiento considera una homologación del impuesto a la riqueza por USD 5,690 y a una disminución en el ingreso por encaje percibido por esta compañía del 81%.

(2) Durante 2015 fue creada esta compañía mediante la figura de control conjunto con la compañía Credicorp Capital Holding Colombia S.A.S; en donde el tratamiento a aplicar según NIIF 11 es el del reconocimiento del método de participación.

Para mayor información sobre las inversiones en asociadas (Ver Nota 20).

## **NOTA 10 - Otros ingresos operacionales**

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	2015	2014
Recuperación de provisiones (1)	24,213	787
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	1,521	555
Otros ingresos (2)	6,588	8,494
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>32,322</b>	<b>9,836</b>

(1) En diciembre de 2015 se efectúa el análisis de la procedencia de la garantía bancaria constituida en 2013 a favor de Protección para cubrir las eventuales obligaciones que pudiera surgir para dicha compañía, por los activos que en su momento ING Colombia poseía en títulos de la compañía Interbolsa S.A. intervenida por la Superintendencia Financiera de Colombia y que al fusionarse con Protección fueron recibidos por esta última. Igualmente se evaluó la procedencia del reconocimiento de la contingencia que surgió por la probabilidad de tener que resarcir en algún momento a los afiliados de Protección por la pérdida de los recursos representados en las acciones de Interbolsa S.A. Como resultado de los análisis efectuados por la compañía y la confirmación de los abogados se concluyó que la probabilidad de ocurrencia de dicho resarcimiento a los afiliados de Protección es incierto y por tanto se reintegró la provisión efectuada por USD 23,210 y se cancela la garantía bancaria en su totalidad.

(2) El detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

Empresa	Concepto	2015	2014
AFP Capital	Reliquidación de primas de seguros	2,197	787
Sura S.A.	Recuperación de provisiones	1,324	934
Seguros Sura	Participación de las utilidades de primas cedidas	1,026	1,526
Corredores de Bolsa	Reembolsos	391	726
Seguros Sura	Derechos de emisión de pólizas	208	230
SURA- AM Colombia*	Cobertura de bonos	-	1,615
Seguros Sura	Reversión participación voluntaria de utilidades	-	219
Seguros Sura	Libreración de provisión	-	204
Seguros Sura	Otros **	1,442	2,253
<b>Total otros ingresos</b>		<b>6,588</b>	<b>8,494</b>

\* La disminución en los otros ingresos se da principalmente porque Sura Asset Management Colombia registró en el 2014 un ingreso por cobertura de bonos de USD 1,615 que no se presenta en 2015.

\*\* Corresponde a partidas individualmente menores.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Salvador	Colombia	Holanda	Total
<b>Total otros ingresos operacionales – 2015</b>	4,869	1,473	2,332	158	1	23,489	-	32,322
<b>Total otros ingresos operacionales – 2014</b>	2,653	1,036	4,378	71	-	1,660	38	9,836

#### **NOTA 11 – Reclamaciones**

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

	2015	2014
<b>a) Beneficios brutos y reclamaciones pagadas</b>		
Contratos de seguros de vida	298,179	287,919
Contratos de seguro no vida	-	6
<b>Total beneficios brutos y siniestros pagados</b>	<b>298,179</b>	<b>287,925</b>
<b>b) Solicitudes cedidas a reaseguradoras</b>		
Contratos de seguros de vida	(20,765)	(15,780)
Contratos de seguro no vida	-	-
<b>Total siniestros cedidos a reaseguradoras</b>	<b>(20,765)</b>	<b>(15,780)</b>
<b>Beneficios netos y reclamaciones (1)</b>	<b>277,414</b>	<b>272,145</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
<b>Beneficios netos y reclamaciones – 2015</b>	149,752	52,264	75,398	277,414
<b>Beneficios netos y reclamaciones – 2014</b>	138,607	50,787	82,751	272,145

(1) El incremento se explica principalmente en Chile por mayores rentas pagadas debido al incremento en la emisión de pólizas durante el 2015.

La disminución en Perú se explica por la terminación de contratos y negocios en run-off de alta siniestralidad.

## **NOTA 12 – Movimientos de reservas técnicas de seguros**

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

<b>Directo</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Reserva de riesgo en curso	(32,172)	(71,635)
Reserva matemática	660,016	543,794
Reserva valor fondo	126,268	175,542
Reserva de contingencia	1,857	2,197
Otras reservas técnicas	34,615	57,742
<b>Subtotal</b>	<b>790,584</b>	<b>707,640</b>
<b>Cedido</b>		
Reserva de riesgo en curso	1,202	3,890
Reserva matemática	1,316	1,178
Otras reservas técnicas	706	3,691
<b>Subtotal</b>	<b>3,224</b>	<b>8,759</b>
<b>Neto</b>		
Reserva de riesgo en curso	(30,970)	(67,745)
Reserva matemática	661,332	544,972
Reserva valor fondo	126,268	175,542
Reserva de contingencia	1,857	2,197
Otras reservas técnicas	35,321	61,433
<b>Total</b>	<b>793,808</b>	<b>716,399</b>

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

	<b>Chile</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>	<b>Total</b>
<b>Movimiento de reservas de primas - 2015</b>	561,240	96,333	136,235	793,808
<b>Movimiento de reservas de primas - 2014</b>	473,688	114,329	128,382	716,399

El incremento en el movimiento de las reservas se presenta principalmente en las de Seguros de Vida y al incremento del negocio de Rentas Vitalicias. Adicionalmente, otra fuente de crecimiento del negocio de seguros está vinculada a la familia de productos de ahorro con riesgo de inversión por cuenta del asegurado (Unit Linked) en Chile, los cuales ofrecen beneficios tributarios.

El incremento en Perú se explica por el crecimiento de los negocios de Rentas Vitalicias y Seguros de Vida Individual, con tasas de 18% y 22% respectivamente, y que es compensado por el pago de las pensiones y la liberación de la reserva de siniestros del Seguro Previsional, al ser un producto que se encuentra en run-off.

### **NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos**

Los gastos operacionales y administrativos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	2015	2014
Gastos de personal (Nota 35)	258,772	301,121
Amortización de intangibles	58,654	69,027
Honorarios	24,889	33,016
Empresas de servicio	20,911	37,205
Impuestos y tasas	19,114	18,782
Contribuciones y afiliaciones	18,556	20,193
Comisión por intermediación	16,819	12,092
Arrendamientos	16,791	18,421
Publicidad y propaganda	16,201	23,314
Mantenimiento y reparaciones	13,589	13,598
Depreciación de bienes/muebles	9,014	9,095
Servicios públicos	7,797	8,502
Rebates pagados	5,464	1,203
Licencias	5,371	9,419
Gastos de viaje	4,815	5,191
Deterioro de activos financieros	4,589	507
Aseo y vigilancia	4,315	5,200
Impuestos asumidos	3,817	2,936
Procesamiento electrónico de datos	2,856	3,423
Donaciones	2,620	1,127
Útiles y papelería	2,296	2,795
Gastos legales	2,061	2,189
Transportes, fletes y acarreros	1,900	2,352
Seguros	1,870	599
Relaciones públicas	1,705	2,387
Gastos médicos	1,576	1,731
Publicaciones y suscripciones	1,455	1,773
Patentes comerciales	1,289	1,346
Gastos de cobranza	982	2,112
Gastos regionales	886	1,779
Financieros operacionales	786	1,841
Gastos de inversiones alternativas	785	-
Servicios de información de productos	564	657
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	563	1,886
Sevicio al cliente	487	542
Financiamientos y ajustes pensiones	410	502

	2015	2014
Parqueaderos	348	315
Clasificadora de riesgo	145	168
Atenciones	138	142
Pérdida en venta activos intangibles	83	-
Proyectos	50	150
Adecuaciones e instalaciones	39	36
Pérdida venta propiedades planta y equipo	7	39
Activos de poco valor	5	10
Costos de adquisición diferidos (DAC) - Activado	(67,983)	(95,033)
Costos de adquisición diferidos (DAC) - Amortización	43,066	33,709
Otros gastos operacionales *	7,584	6,079
<b>Total gastos operacionales y administrativos (1)</b>	<b>518,051</b>	<b>563,478</b>
<b>Impuesto al patrimonio (2)</b>	<b>23,339</b>	<b>89</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total gastos operacionales y administrativos - 2015</b>	187,901	182,554	109,639	15,287	40	21,176	1,183	221	50	518,051
	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total gastos operacionales y administrativos - 2014</b>	201,805	206,834	112,269	16,873	30	23,561	883	1,196	27	563,478

El impuesto al patrimonio para cada país se detalla a continuación:

	México	Uruguay	Colombia	Total
<b>Total Impuesto al patrimonio - 2015</b>	-	107	23,232	23,339
	México	Uruguay	Colombia	Total
<b>Total Impuesto al patrimonio - 2014</b>	1	88	-	89

- (1) El efecto por conversión en la presentación de los estados financieros de este rubro refleja una disminución dado que las tasas de cambio en las regiones donde SURA Asset Management tiene presencia han presentado devaluación con respecto al año 2014, no obstante el año 2015 en Colombia se ha dado un aumento en el rubro de impuestos y tasas por USD 1,540 correspondiente al mayor pago por industria y comercio. Así mismo también en Colombia se realizaron donaciones por USD 1,458 y en el rubro de impuestos asumidos se presentó un incremento de USD 1,118, principalmente por las retenciones en la fuente asumidas en Perú por distribución de dividendos.
- (2) En Colombia la Ley establece el impuesto a la riqueza de carácter temporal, por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual. Para el año 2015 el valor registrado es de USD 23,232.

#### **NOTA 14 - Ingresos financieros**

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
Ingreso por Intereses financieros	8,480	6,340
Ingresos por interés de mora	1,032	5,227
Ganancia en venta de inversiones	11	167
Otros ingresos financieros	3,206	3,450
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>12,729</b>	<b>15,184</b>

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

	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Curazao	Total
Ingreso por Intereses financieros	1,546	5,134	1,175	625	-	-	8,480
Ganancia en venta de inversiones	3	-	8	-	-	-	11
Ingresos por interés de mora	-	1,032	-	-	-	-	1,032
Otros ingresos financieros	2,677	529	-	-	-	-	3,206
<b>Total Ingresos financieros 2015</b>	<b>4,226</b>	<b>6,695</b>	<b>1,183</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,729</b>

	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Curazao	Total
Ingreso por Intereses financieros	1,204	2,880	1,702	-	16	538	6,340
Ganancia en venta de inversiones	167	-	-	-	-	-	167
Ingresos por interés de mora	-	5,227	-	-	-	-	5,227
Otros ingresos financieros	3,449	1	-	-	-	-	3,450
<b>Total Ingresos financieros 2014</b>	<b>4,820</b>	<b>8,108</b>	<b>1,702</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>538</b>	<b>15,184</b>

En Perú los intereses financieros están representados por ingresos extraordinarios por comisiones pagadas por el emisor del instrumento de deuda.

En el año 2014 SURA-AM Curazao tenía un money market el cual genero los ingresos financieros por 538 mil dólares, para 2015 ya no se tenía esta inversión.

### **NOTA 15 - Gastos financieros**

El detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
Gastos por intereses financieros	39,468	38,611
Comisiones y otros gastos financieros	3,009	14,030
Pérdida en venta de inversiones	3	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>42,480</b>	<b>52,641</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
Gastos por intereses financieros	939	565	588	21	12,912	-	-	24,443	39,468
Comisiones y otros gastos financieros	750	-	1,908	-	342	3	4	2	3,009
Pérdida en venta de inversiones	3	-	-	-	-	-	-	-	3
<b>Total gastos financieros – 2015</b>	<b>1,692</b>	<b>565</b>	<b>2,496</b>	<b>21</b>	<b>13,254</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>24,445</b>	<b>42,480</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
Gastos por intereses financieros	466	538	656	13	18,707	1,101	-	17,130	38,611
Comisiones y otros gastos financieros	1,149	352	5,241	-	7,269	10	8	1	14,030
Pérdida en venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total gastos financieros – 2014</b>	<b>1,615</b>	<b>890</b>	<b>5,897</b>	<b>13</b>	<b>25,976</b>	<b>1,111</b>	<b>8</b>	<b>17,131</b>	<b>52,641</b>

SURA-AM Finance Curazao incrementó el gasto de intereses sobre bonos debido a que en 2015 reconoció servicio de la deuda por los 12 meses y en 2014 reconoció por sólo 9 meses.

En España para 2014 se presentaban intereses financieros por los préstamos que tenía de Bancolombia y Grupo Sura Latin American Holding BV, estos créditos fueron cancelados en 2014. Durante 2015 la sociedad no ha recibido ningún préstamo, por lo que no se han devengado intereses.

En Colombia disminuyen los intereses financieros porque el incremento de la deuda en el año 2015 se presentó a partir de junio de dicho periodo, lo cual incidió en el servicio de la deuda reconocido. La variación presentada en comisiones y otros gastos financieros corresponde al gasto registrado en 2014 por la cobertura de los bonos.

En Perú los gastos por comisiones y otros gastos financieros han disminuido principalmente porque la empresa Hipotecaria Sura EAH presentó para el año 2014 gastos financieros de inversiones por transacciones en compra y venta de cartera por USD 2.840; para el año 2015 se reduce la operación y no se presentan estos gastos.

**NOTA 16 - Gastos e ingresos por derivados financieros**

	2015	2014
Gastos por derivados financieros (1)	(31,598)	(28,240)
Ingresos por derivados financieros (2)	1,631	2,059
<b>Total gastos e ingresos por derivados financieros</b>	<b>(29,967)</b>	<b>(26,181)</b>

(1) La composición de los gastos por derivados financieros corresponde a:

- Valoración del Swap adquirido por Sura Asset Management S.A. Colombia, arrojando como resultado para los años 2015 y 2014 un valor de USD 28,921 y USD 23,748, respectivamente.
- En el año 2014 Sura Asset Management S.A. Colombia realiza un forward el cual genera una pérdida por valor de USD 4,492, para 2015 no se genera este tipo de transacción forward.
- En 2015 la valoración del Swap en Chile generó pérdida por USD 2,677 situación que no se presentó en 2014.

(2) La composición de los ingresos por derivados financieros corresponde a:

- Sura S.A. empresa chilena, generó un ingreso por forward en 2015 por USD 520 y para el 2014 éste tiene una valoración de USD 2,059.
- En el año 2015 Seguros de Vida Sura S.A. de Chile generó un ingreso por concepto de valoración del Swap por valor de USD 1,111.

El detalle por país de los gastos e ingresos por derivados financieros para los años 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Gastos por derivados financieros	(2,677)	(28,921)	(31,598)
Ingresos por derivados financieros (1)	1,631	-	1,631
<b>Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2015</b>	<b>(1,046)</b>	<b>( 28,921)</b>	<b>(29,967)</b>

	Chile	Colombia	Total
Gastos por derivados financieros	-	(28,240)	(28,240)
Ingresos por derivados financieros	2,059	-	2.059
<b>Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2014</b>	<b>2,059</b>	<b>(28,240)</b>	<b>(26,181)</b>

- (1) Durante 2015 Seguros de Vida S.A. en Chile efectuó swap para cubrir el riesgo de tasa de cambio de inversión de renta fija internacional, convirtiendo los cupones del bono en USD a UF a un tipo de cambio predeterminado. Para esto utiliza contabilidad de coberturas demostrando alta efectividad del instrumento y la parte inefectiva fue reconocida en los resultados.

### **NOTA 17 - Diferencia en cambio**

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
Ingresos por diferencia en cambio	41,506	247,166
Gastos por diferencia en cambio	(16,284)	(237,112)
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b>25,222</b>	<b>10,054</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total
Ingresos por diferencia en cambio	6,106	4,749	2,132	1,139	27,343	37	-	41,506
Gastos por diferencia en cambio	40,160	-	(673)	(46)	(55,706)	(23)	4	(16,284)
<b>Total diferencia en cambio - 2015</b>	<b>46,266</b>	<b>4,749</b>	<b>1,459</b>	<b>1,093</b>	<b>(28,363)</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>25,222</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total
Ingresos por diferencia en cambio	8,254	8,451	2,694	394	220,227	7,146	-	247,166
Gastos por diferencia en cambio	26,136	3	(670)	(382)	(260,698)	(5,279)	3,778	(237,112)
<b>Total diferencia en cambio - 2014</b>	<b>34,390</b>	<b>8,454</b>	<b>2,024</b>	<b>12</b>	<b>(40,471)</b>	<b>1,867</b>	<b>3,778</b>	<b>10,054</b>

<b>Colombia - diferencia en cambio USD</b>		<b>2015</b>
Disponibles		8,001
Obligaciones financieras		(34,872)
Por reintegro de prima de SURA-AM España con acciones Seguros Sura		(1,401)
Swap		505
Por cuenta por cobrar dividendos		(238)
Diferencia en cambio realizada otros		(358)
<b>Neto Diferencia en cambio Colombia</b>		<b>(28,363)</b>

## NOTA 18 - 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 2015 y 2014.

### 18.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
<b>Instrumentos financieros activos a costo amortizado</b>		
Inversiones (1)	2,769,574	2,387,906
Cuentas por cobrar (Nota 23) (2)	202,014	248,836
Activos por contratos de reaseguros (Nota 28) (3)	16,228	25,500
<b>Total instrumentos financieros activos a costo amortizado</b>	<b>2,987,816</b>	<b>2,662,242</b>
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Inversiones (4)	1,508,485	1,527,088
Activos por operaciones de cobertura (Nota 27.1) (5)	19,999	-
<b>Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1,528,484</b>	<b>1,527,088</b>
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>4,516,300</b>	<b>4,189,330</b>

(1) La variación en las inversiones a costo amortizado corresponde a:

- Incremento en las inversiones de renta fija en Seguros de Vida Sura S.A. Chile por USD 294,160, relacionado con el aumento en las ventas del producto de rentas vitalicias.
- Incremento de las inversiones de renta fija en las compañías Afore Sura S.A. de C.V y Seguros de Vida México S.A. de C.V. por USD 24,700 y USD 5,500 respectivamente, relacionado con los nuevos flujos captados por los productos de rentas vitalicias y seguros de vida colectivos.
- Incremento de las inversiones de renta fija en la compañía de Seguros Sura Perú por USD 44,180.

(2) La variación en las cuentas por cobrar corresponde principalmente a la disminución de los títulos de crédito hipotecarios, las cuentas por cobrar por operaciones mandatorias y otras cuentas por cobrar. (Ver detalle en la Nota 23 – Cuentas por cobrar).

(3) La variación en los activos por contratos de reaseguros corresponde a:

- Vencimientos de contratos de reaseguros contraídos en el año 2014 por Seguros de Vida Sura S.A. Chile, por USD 7,150.
- Durante el año 2015 se recaudan siniestros por cobrar a las reaseguradoras, por USD 1,470 a favor de Seguros Sura Perú.

(4) El saldo de las inversiones a valor razonable incluye el valor del encaje legal que deben realizar las compañías administradoras de fondos de pensiones, para los años 2015 y 2014 el valor de esta inversión obligatoria asciende a USD 641,977 y USD 683,661, respectivamente.

(5) Contratos swaps adquiridos por Seguros de Vida Sura S.A. Chile en el transcurso del año 2015. (Ver detalle en la Nota 27.1 – Activos por operaciones de cobertura).

**a) Inversiones a costo amortizado**

	2015	2014
Valores de renta fija (1)	2,769,574	2,387,906
<b>Total inversiones a costo amortizado</b>	<b>2,769,574</b>	<b>2,387,906</b>

(1) Corresponde principalmente a instrumentos de deuda emitidos por los bancos centrales, entidades del sistema financiero y sociedades inscritas en bolsas de valores de cada país.

**b) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados**

	2015	2014
Acciones	7,275	5,086
Fondos de inversión	649,269	691,407
Fondos mutuos	204,256	263,899
Valores de renta variable	647,685	566,696
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1,508,485</b>	<b>1,527,088</b>

Los saldos de los activos financieros para los años 2015 y 2014, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2015	2014
Inversiones	3,354,294	3,004,354
Cuentas por cobrar	96,425	120,402
Activos por operaciones de cobertura	19,999	-
<b>Instrumentos financieros no corrientes</b>	<b>3,470,718</b>	<b>3,124,756</b>
Inversiones	923,765	910,640
Cuentas por cobrar	105,589	128,434
Activos por contratos de reaseguros	16,228	25,500
<b>Instrumentos financieros corrientes</b>	<b>1,045,582</b>	<b>1,064,574</b>
<b>Total instrumentos financieros activos</b>	<b>4,516,300</b>	<b>4,189,330</b>

El detalle por país de los activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
<b>Instrumentos financieros activos a costo amortizado</b>							
Inversiones	1,101,486	539,023	1,121,694	7,281	90	-	2,769,574
Cuentas por cobrar (Nota 23)	59,284	16,113	120,918	5,160	1	538	202,014
Activos por contratos de reaseguros (Nota 28)	8,613	5,626	1,989	-	-	-	16,228
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>							
Inversiones	1,083,469	200,406	212,666	11,944	-	-	1,508,485
Activos por operaciones de cobertura (Nota 27.1)	19,999	-	-	-	-	-	19,999
<b>Total instrumentos financieros activos 2015</b>	<b>2,272,851</b>	<b>761,168</b>	<b>1,457,267</b>	<b>24,385</b>	<b>91</b>	<b>538</b>	<b>4,516,300</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
<b>Instrumentos financieros activos a costo amortizado</b>							
Inversiones	807,334	508,828	1,058,948	12,766	30	-	2,387,906
Cuentas por cobrar (Nota 23)	77,198	19,578	144,452	5,743	-	1,865	248,836
Activos por contratos de reaseguros (Nota 28)	15,761	6,281	3,458	-	-	-	25,500
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>							
Inversiones	1,035,917	196,358	283,376	11,437	-	-	1,527,088
<b>Total instrumentos financieros activos 2014</b>	<b>1,936,210</b>	<b>731,045</b>	<b>1,490,234</b>	<b>29,946</b>	<b>30</b>	<b>1,865</b>	<b>4,189,330</b>

#### **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 aproximan a su valor razonable. En el caso de los otros instrumentos de renta variable, el ajuste también se hace para reflejar el cambio en el diferencial de crédito requerido, ya que el instrumento fue reconocido inicialmente.

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

#### **Instrumentos financieros a tasa pactada**

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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; y
- Los datos de entrada distintos de los precios cotizados, por ejemplo, tasas de intereses, tasas de cambio.

#### **Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables**

Los datos de entrada de Nivel 3 no son observables para el activo y pasivo. Se puede utilizar para determinar el valor razonable cuando los datos de entrada observables no son disponibles. Estas valoraciones reflejan supuestos que la unidad del negocio tendría en cuenta en que los participantes del mercado estarán usando, por ejemplo, rendimientos en acciones no cotizadas en la bolsa. La mayoría de los activos y pasivos financieros son medidos usando los datos de entrada observables (Nivel 1). Sura Asset Management S.A. y sus 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 2015 y 2014 es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	1,508,485	-	-	1,508,485	2,769,574	4,278,059
Cuentas por cobrar (Nota 23)	-	-	-	-	202,014	202,014
Activos por contratos de reaseguros (Nota 28)	-	-	-	-	16,228	16,228
Activos por operaciones de cobertura (Nota 27.1)	19,999	-	-	19,999	-	19,999
<b>Total activos financieros - 2015</b>	<b>1,528,484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,528,484</b>	<b>2,987,816</b>	<b>4,516,300</b>
Inversiones	1,527,088	-	-	1,527,088	2,387,906	3,914,994
Cuentas por cobrar (Nota 23)	-	-	-	-	248,836	248,836
Activos por contratos de reaseguros (Nota 28)	-	-	-	-	25,500	25,500
<b>Total activos financieros - 2014</b>	<b>1,527,088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,527,088</b>	<b>2,662,242</b>	<b>4,189,330</b>

A continuación se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

**a) Activos financieros a costo amortizado**

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 23)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 28)	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2,144,848</b>	<b>302,759</b>	<b>34,197</b>	<b>2,481,804</b>
Adiciones	410,385	-	10,380	420,765
Adquisiciones por combinaciones de negocios	-	5,509	-	5,509
Rendimientos netos en activos financieros	175,537	12,055	-	187,592
Vencimientos de activos financieros	-	(43,370)	(14,277)	(57,647)
Bajas	(28)	-	-	(28)
Deterioro	-	(507)	-	(507)
Transferencias	(46,614)	-	-	(46,614)
Diferencia en cambio	(296,222)	(27,610)	(4,800)	(328,632)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>2,387,906</b>	<b>248,836</b>	<b>25,500</b>	<b>2,662,242</b>
Adiciones	606,873	-	-	606,873
Rendimientos netos en activos financieros	173,246	9,520	-	182,766
Vencimientos de activos financieros	-	(21,611)	(6,168)	(27,779)
Bajas	(31)	-	-	(31)
Deterioro	(2,276)	(2,310)	-	(4,586)
Diferencia en cambio	(396,144)	(32,421)	(3,104)	(431,669)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>2,769,574</b>	<b>202,014</b>	<b>16,228</b>	<b>2,987,816</b>

**b) Activos a valor razonable con cambios en resultados**

	Inversiones	Activos por operaciones de cobertura (Nota 27.1)	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,332,678</b>	<b>-</b>	<b>1,332,678</b>
Adiciones	779,149	-	779,149
Adquisiciones por combinaciones de negocios	13,450	-	13,450
Valoración neta en activos financieros	103,183	-	103,183
Bajas	(603,417))	-	(603,417))
Transferencias	46,614	-	46,614
Diferencia en cambio	(144,569)	-	(144,569)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>1,527,088</b>	<b>-</b>	<b>1,527,088</b>
Adiciones	586,079	21,916	607,995
Valoración neta en activos financieros	39,628	-	39,628
Bajas	(417,647)	-	(417,647)
Diferencia en cambio	(226,663)	(1,917)	(228,580)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>1,508,485</b>	<b>19,999</b>	<b>1,528,484</b>

## 18.2 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 2015 y 2014:

	2015	2014
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Bonos Emitidos (Nota 31)	502,842	502,799
Obligaciones Financieras (Nota 32) (1)	342,439	297,879
Cuentas por pagar (Nota 33) (2)	120,986	149,182
<b>Total otros pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>966,267</b>	<b>949,860</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 27.2) (3)	62,307	19,857
<b>Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>62,307</b>	<b>19,857</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,028,574</b>	<b>969,717</b>

- (1) El valor de las obligaciones financieras incrementó debido a nuevos créditos adquiridos, para mayor detalle ver Nota 32 – Obligaciones financieras.
- (2) El valor de las cuentas por pagar disminuyó principalmente en los negocios mandatorios. (ver detalle en la Nota 33 – Cuentas por pagar).
- (3) Los pasivos por operaciones de cobertura aumentaron debido a nuevos instrumentos adquiridos por las compañías de Chile, para mayor detalle ver Nota 27.2 – Pasivos por operaciones de cobertura.

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

	2015	2014
Bonos emitidos	502,842	502,799
Obligaciones Financieras	131,326	214,236
Pasivos por operaciones de cobertura	62,307	19,857
Cuentas por pagar	2,294	2,616
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>698,769</b>	<b>739,508</b>
Obligaciones Financieras	211,113	83,643
Cuentas por pagar	118,692	146,566
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>329,805</b>	<b>230,209</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,028,574</b>	<b>969,717</b>

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2015	2014
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>				
Préstamo bancario por un valor de USD 60,000,000	Libor + 1.68%	2014 - 2017	60,000	60,049
Préstamo bancario por un valor de USD 60,000,000	Libor + 1.90%	2014 - 2017	-	60,392
Préstamo bancario por un valor de USD 10,000,000	Libor + 1.75%	2014 - 2017	10,000	10,061
Préstamo bancario por un valor de PEN 51,348,345	7.6027%	2009 - 2033	853	1,492
Préstamo bancario por un valor de COP 174,150,000,000	7.7%	2013 - 2020	55,295	73,695
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>126,148</b>	<b>205,689</b>
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 4,306,048,494	DTF + 2.9%	2014 - 2019	1,119	1,744
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1.80%	2014-2020	1,604	2,758
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2.81%	2014-2020	218	390
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014-2020	205	346
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014-2020	1,495	2,630
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2.93%	2014-2020	388	679
<b>Total obligaciones de arrendamiento</b>			<b>5,029</b>	<b>8,547</b>
Depositos en garantía BTG PACTUAL PERU SAC	0.00%	2015-2020	51	-
Depositos en garantía LOGICALIS ANDINA SAC	0.00%	2015-2020	26	-
Depositos en garantía ALIMENTOS Y BEBIDAS GOURMET S.A.C.	0.00%	2015-2020	16	-
Depositos en garantía JLT AFFINITY LATAM S.A.C	0.00%	2015-2019	28	-
Depositos en garantía ENAGAS PERU S.A.C	0.00%	2015-2024	28	-
<b>Total Depositos en garantía</b>			<b>149</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>			<b>131,326</b>	<b>214,236</b>

	Tasa de interés	Vencimiento	2015	2014
<b>Pasivos financieros corrientes</b>				
Préstamo bancario por un valor de USD 10,000,000	LIBOR + 0.8%	2014 - 2015	-	10,041
Préstamo bancario por un valor de USD 42,000,000	LIBOR + 1.3%	2014 - 2015	-	42,036
Préstamo bancario por un valor de COP 56,634,711,155	DTF + 1.4%	2014 - 2015	-	22,886
Préstamo bancario por un valor de COP 17,600,000,000	DTF + 1.87%	2014 - 2015	-	7,366
Préstamo bancario por un valor de COP 124,600,106,000	IBR+1.42%	2015 - 2016	39,646	-
Préstamo bancario por un valor de COP 28,000,000,000	DTF+1.2%	2015 - 2016	9,015	-
Préstamo bancario por un valor de COP 72,773,333,333	IBR+1.42%	2015 - 2016	23,974	-
Préstamo bancario por un valor de COP 12,200,000,000	0.068	2015 - 2016	3,953	-
Préstamo bancario por un valor de COP 30,000,000,000	DTF+2.28%	2015 - 2016	9,711	-
Préstamo bancario por un valor de COP 256,000,000,000	8,06%	2015 - 2016	81,527	-
Préstamo bancario por un valor de USD 42,000,000	LIBOR + 3.5%	2015 - 2016	42,111	-
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>209,937</b>	<b>82,329</b>
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 21,603,354	DTF + 3.9%	2014 - 2015	-	8
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1.80%	2014-2020	478	573
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2.81%	2014-2020	75	85
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014-2020	56	75
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014-2020	401	460
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2.93%	2014-2020	102	113
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 46,548,578,000	UF+4,5%	2015 - 2020	64	-
<b>Total obligaciones de arrendamiento</b>			<b>1,176</b>	<b>1,314</b>
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>			<b>211,113</b>	<b>83,643</b>

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2015 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	-	70,000	55,295	853	126,148
Obligaciones de arrendamiento largo plazo	-	-	5,029	-	5,029
Depositos en garantía	-	-	121	28	149
Obligaciones bancarias corto plazo	209,937	-	-	-	209,937
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	1,176	-	-	-	1,176
<b>Total</b>	<b>211,113</b>	<b>70,000</b>	<b>60,445</b>	<b>881</b>	<b>342,439</b>

***Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros***

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

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

Todos los pasivos financieros a largo plazo que se miden y se amortizan al costo, son contratos de préstamo con tasas de interés variable, a excepción de dos contratos de préstamo que se negociaron con una tasa de interés fija en Colombia y Perú.

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.

**NOTA 19 - Activos intangibles**

La clasificación de los activos intangibles de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	2015	2014
Goodwill	1,313,244	1,530,585
Relaciones con clientes (1)	870,598	1,085,793
Marcas	38,296	45,222
Licencias de software (2)	17,417	14,339
Contratos beneficiosos	1,095	1,650
<b>Total activos intangibles (a)</b>	<b>2,240,650</b>	<b>2,677,589</b>

- (a) El saldo de los activos intangibles provenientes de la adquisición de la operación de ING en Latinoamérica (México, Perú, Chile y Uruguay) fue reexpresado de acuerdo a lo establecido en el párrafo 47 de la NIC 21, donde se menciona que estos activos deben expresarse en la misma moneda funcional del negocio en el extranjero, y se convierten en la moneda de presentación a la tasa de cambio de cierre. Las partidas afectadas en los estados financieros con esta reexpresión son las siguientes:

**Impacto en el patrimonio**

	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Goodwill	(189,561)	16,691
Relaciones con clientes	(113,576)	12,005
Marcas	(7,174)	(918)
<b>Total efecto en activos</b>	<b>(310,311)</b>	<b>27,778</b>
Impuesto diferido	(44,178)	(37,883)
<b>Total efecto en pasivos</b>	<b>(44,178)</b>	<b>(37,883)</b>
Diferencias por conversión	(266,133)	65,661
<b>Efecto neto en el patrimonio</b>	<b>(266,133)</b>	<b>65,661</b>

- (1) Adicional a la reexpresión por la NIC 21, el valor de las relaciones con clientes disminuyó por las amortizaciones registradas en el año 2015 para:
- El intangible registrado en Chile, México, Perú y Uruguay por la adquisición que Sura Asset Management realizó de la operación de ING, por USD 38,010.
  - El intangible registrado en la compañía AFP Integra Perú por la adquisición de AFP Horizonte, por USD 7,130.
  - El intangible adquirido en la compañía Seguros Sura Perú por la adquisición de Invita, por USD 3,230.
- (2) Para el año 2015, el valor de las licencias aumentó debido a la adquisición de licencias que realizaron las compañías de Perú para el funcionamiento de la plataforma SAP, por USD 3,480.

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2015 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	528,934	326,327	409,558	48,425	-	1,313,244
Relaciones con clientes	265,259	278,811	280,973	45,555	-	870,598
Marcas	24,655	-	13,641	-	-	38,296
Licencias de software	4,816	5,989	5,436	221	955	17,417
Contratos beneficiosos	1,067	-	28	-	-	1,095
<b>Total activos intangibles 2015</b>	<b>824,731</b>	<b>611,127</b>	<b>709,636</b>	<b>94,201</b>	<b>955</b>	<b>2,240,650</b>

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2014 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	617,376	381,822	471,790	59,597	-	1,530,585
Relaciones con clientes	328,326	344,285	352,736	60,446	-	1,085,793
Marcas	28,776	-	16,446	-	-	45,222
Licencias de software	5,265	5,700	1,955	410	1,009	14,339
Contratos beneficiosos	1,364	-	286	-	-	1,650
<b>Total activos intangibles 2014</b>	<b>981,107</b>	<b>731,807</b>	<b>843,213</b>	<b>120,453</b>	<b>1,009</b>	<b>2,677,589</b>

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2015 y 2014 es el siguiente:

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
<b>Costo</b>						
Al 01 de enero de 2014 (a)	1,716,950	1,385,790	51,284	23,956	2,284	3,180,264
Adiciones	-	-	-	19,936	-	19,936
Adquisiciones por combinación de negocios	7,084	-	-	-	-	7,084
Bajas	(30)	-	-	(3,151)	-	(3,181)
Efecto por conversión	(193,419)	(145,518)	(5,939)	(3,136)	(301)	(348,313)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,530,585</b>	<b>1,240,272</b>	<b>45,345</b>	<b>37,605</b>	<b>1,983</b>	<b>2,855,790</b>
Adiciones	-	29	-	11,554	-	11,583
Bajas	-	-	-	(15,626)	-	(15,626)
Efecto por conversión	(217,341)	(184,745)	(6,315)	(5,102)	(281)	(413,784)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>1,313,244</b>	<b>1,055,556</b>	<b>39,030</b>	<b>28,431</b>	<b>1,702</b>	<b>2,437,963</b>

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
<b>Amortización</b>						
Al 01 de enero de 2014 (a)	-	(105,316)	(138)	(21,651)	(246)	(127,351)
Amortización	-	(56,427)	(426)	(5,611)	(257)	(62,721)
Bajas amortización	-	-	-	1,947	-	1,947
Efecto por conversión	-	7,690	15	2,199	20	9,924
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(154,053)</b>	<b>(549)</b>	<b>(23,116)</b>	<b>(483)</b>	<b>(178,201)</b>
Amortización	-	(48,382)	(257)	(9,832)	(183)	(58,654)
Bajas amortización	-	-	-	19,582	-	19,582
Efecto por conversión	-	17,477	72	2,352	59	19,960
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(184,958)</b>	<b>(734)</b>	<b>(11,014)</b>	<b>(607)</b>	<b>(197,313)</b>

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
<b>Valor neto en libros</b>						
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>1,313,244</b>	<b>870,598</b>	<b>38,296</b>	<b>17,417</b>	<b>1,095</b>	<b>2,240,650</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,530,585</b>	<b>1,086,219</b>	<b>44,796</b>	<b>14,489</b>	<b>1,500</b>	<b>2,677,589</b>

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	23
Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	6
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	10
AFP Integra (Perú)	30	26
Seguros Sura S.A. (Perú)	15	12
Wealth Management SURA S.A. (Perú)	4	-
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	23	19
Afore SURA S.A. de C.V. (México)	27	23

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.: 10 años
  - AFP Capital S.A.: 5 años
  - Afore SURA S.A. de C.V: 5 años
  - SURA Investment Management Mexico S.A. de C.V: 10 años
  - AFP Integra S.A.: 5 años
  - Fondos SURA SAF S.A.C.: 10 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.

Los flujos fueron convertidos a dólares al tipo de cambio moneda local - dólar estadounidense, para ser consistentes con la tasa de descuento aplicada, la cual está expresada en dólares estadounidenses.

- *Tasa de descuento:* Si bien la moneda funcional de cada país corresponde a su moneda local, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares estadounidenses nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, después de impuestos. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que existe cierta falta de disponibilidad de datos, y potenciales distorsiones derivadas de problemas de consistencia en los datos existentes, que afectan la estimación de una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales. Los factores que influyen en esta limitación incluyen: i) la ausencia de tasas de retorno de referencia en moneda local a largo plazo; ii) la volatilidad del mercado; y iii) una escasa profundidad, diversificación y liquidez en los mercados de capitales, entre otros.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones están basadas en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 8.0% y 10.7%

- *Tasas de Impuesto de Renta:* Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos, a los efectos de guardar consistencia con las tasas de descuento estimadas. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada mercado al 31 de diciembre de 2015. Las mismas ascienden a 22.5% en Chile, 30% en México, 28% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 25).
- *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 3.0% nominal en dólares estadounidenses a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- *Proyección de Ingresos:* Para la estimación del valor de uso de las 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 de renta, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. En el caso de Chile, luego de la reforma, dicha tasa oscilará entre un 22.5% al cierre de 2015 y un 27.0% alcanzado a partir de 2018, y para Perú, un 28% en 2016, un 28% en 2018 y un 29% del 2019 hacia adelante, siendo esta la alícuota aplicable a las compañías en Chile y Perú, respectivamente.

#### **NOTA 20 - Inversiones en asociadas y bajo control conjunto**

El detalle de las inversiones en asociadas de Sura Asset Management S.A al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	2015	2014
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	325,004	429,049
Fondos de Cesantías Chile II	5,609	6,089
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,410	3,908
Inversiones DCV S.A.	1,261	1,256
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	647	808
Procesar	312	364
<b>Total inversiones en asociadas</b>	<b>336,243</b>	<b>441,474</b>

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.

El valor de cotización de las acciones en el mercado bursátil es de COP 71,000 equivalentes a USD 22,54. Estas se clasifican como acciones de baja bursatilidad en el mercado de valores colombiano esto implica que la formación de precios sobre el activo no representa la mejor referencia sobre el valor económico de esta compañía. No obstante es importante destacar un promedio ponderado de cotización durante todo el año 2015 el cual arroja un precio de COP 74,163 equivalentes a USD 23,55. Al 31 de diciembre de 2015 se efectuó valoración de esta inversión, concluyendo a dicha fecha que no se presenta deterioro en el valor reconocido en los Estados Financieros Consolidados.

La información financiera relacionada con la asociada Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A, se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015	2014
Total activos	531,295	609,744
Total pasivos	(141,638)	(139,084)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>389,657</b>	<b>470,660</b>
Ingresos operacionales	270,916	332,301
Gastos operacionales	(152,203)	(173,806)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>118,713</b>	<b>158,495</b>
Ingresos no operacionales	4,251	7,029
Gastos no operacionales	(880)	(769)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>122,084</b>	<b>164,755</b>
Impuesto de renta	(42,347)	(47,158)
<b>Utilidad neta</b>	<b>79,737</b>	<b>117,597</b>

La información financiera relacionada con la asociada Inversiones DCV S.A, bajo IFRS se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015	2014
Total activos	3,715	3,883
Total pasivos	(1)	(265)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,714</b>	<b>3,618</b>
Ingresos operacionales	672	939
Gastos operacionales	(4)	(13)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>668</b>	<b>926</b>
Ingresos no operacionales	-	-
Gastos no operacionales	-	(4)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>668</b>	<b>922</b>
Impuesto de renta	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>668</b>	<b>922</b>

La información financiera relacionada con la asociada Fondos de Cesantías Chile I S.A, bajo IFRS se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015	2014
Total activos	2,203	2,709
Total pasivos	-	(41)
<b>Activos netos</b>	<b>2,203</b>	<b>2,668</b>
Ingresos operacionales	6	845
Gastos operacionales	(319)	(560)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>(313)</b>	<b>285</b>
Ingresos no operacionales	123	87
Gastos no operacionales	-	(1)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>(190)</b>	<b>371</b>
Impuesto de renta	158	(178)
<b>Utilidad neta</b>	<b>(32)</b>	<b>193</b>

Esta compañía terminó sus operaciones en octubre 2013 y entró en el proceso de liquidación.

La información financiera relacionada con la asociada Servicios de Administración Previsional S.A, bajo IFRS se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015	2014
Total activos	28,751	27,131
Total pasivos	(5,635)	(12,009)
<b>Activos netos</b>	<b>23,116</b>	<b>15,122</b>
Ingresos operacionales	24,922	35,266
Gastos operacionales	(11,119)	(15,962)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>13,803</b>	<b>19,304</b>
Ingresos no operacionales	359	824
Gastos no operacionales	(8)	(14)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>14,154</b>	<b>20,114</b>
Impuesto de renta	(3,122)	(4,102)
<b>Utilidad neta</b>	<b>11,032</b>	<b>16,012</b>

La información financiera relacionada con la asociada Fondos de Cesantías Chile II, bajo IFRS se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015	2014
Total activos	22,890	24,556
Total pasivos	(3,812)	(3,966)
<b>Activos netos</b>	<b>19,078</b>	<b>20,590</b>
Ingresos operacionales	25,905	40,492
Gastos operacionales	(24,163)	(37,933)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1,742</b>	<b>2,559</b>
Ingresos no operacionales	281	430
Gastos no operacionales	(144)	(291)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>1,879</b>	<b>2,698</b>
Impuesto de renta	(254)	(107)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,625</b>	<b>2,591</b>

La información financiera relacionada con la compañía bajo control conjunto, Unión para la infraestructura S.A.S (UPI) creada el 11 de Agosto de 2015, bajo IFRS se resume a continuación:

(Expresados en miles de USD)

	2015
Total activos	172,176
Total pasivos	(327,530)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>(155,354)</b>
Ingresos operacionales	213
Gastos operacionales	(281,772)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>(281,559)</b>
Ingresos no operacionales	308
Gastos no operacionales	(6,581)
<b>Utilidad neta antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>(287,832)</b>
Impuesto de renta	(127)
<b>Utilidad neta</b>	<b>(287,959)</b>

## **NOTA 21 - 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 2015 y 2014 corresponde a:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bancos (1)	112,197	151,108
Efectivo	22,417	32,861
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>134,614</b>	<b>183,969</b>

(1) La variación de los bancos está compuesta por:

- La compañía Afore SURA México presenta una disminución de USD 67,411 debido a que realizó pago de dividendos por USD 58,559 y adquirió títulos para la reserva especial de los diferentes tipos de fondos (Siefore SBO, AV1, AV2, y siefore 2) por USD 11,454.
- SURA-AM Finance B.V Curazao tuvo una disminución de USD 5,946 por el pago del segundo cupón de los bonos emitidos en el mes de abril de 2014.
- Durante el año 2015 la compañía Seguros Sura Perú incrementó los depósitos a plazos por USD 31,727.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2015 y 2014 de cada país se detalla a continuación:

	<b>Chile</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>	<b>Uruguay</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Colombia</b>	<b>España</b>	<b>Holanda</b>	<b>Curazao</b>	<b>Total</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo 2015</b>	34,870	33,787	59,473	520	30	4,625	519	774	16	134,614
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo 2014</b>	33,409	101,198	31,584	313	42	7,723	782	2,956	5,962	183,969

Dentro de la partida de efectivo y equivalentes de efectivo, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias presentan a 31 de diciembre de 2015 y 2014, el siguiente efectivo restringido que incluye montos que no superan el año y montos con restricción indeterminada.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2015:

Efectivo restringido 2015	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
<b>Depósitos en cuentas bancarias</b>				
<b>Depósito 1</b>	<b>40</b>			
Banco de La Nación (Cuenta de Dedicaciones) M.N 00-005-171466	40	Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Permanente	Perú
<b>Total efectivo restringido 2015</b>	<b>40</b>			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2014:

Efectivo restringido 2014	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
<b>Depósitos en cuentas bancarias</b>				
<b>Depósito 1</b>	<b>125</b>			
Scotiabank Cta Cte ME C004332 en dólares estadounidenses- Scotiabank Cta Cte MN 000-0503401 en nuevos soles peruanos	125	Depósitos realizados por los clientes del ramo de cauciones, reclasificado por requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros	Determinado	Perú
<b>Total efectivo restringido 2014</b>	<b>125</b>			

## **NOTA 22 - 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 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
Edificios (1)	186,028	200,727
Terrenos	52,319	57,232
<b>Total propiedades de inversión</b>	<b>238,347</b>	<b>257,959</b>

(1) La variación de los edificios corresponde a:

- El valor de los edificios, que son propiedad de Seguros de Vida Chile, se vio afectado por las tasas de cambio en un valor de USD 11,500.
- Seguros Sura Perú vendió en el transcurso del año 2015 el Local Comercial La Molina, disminuyendo el valor de sus propiedades de inversión en USD 2,440.

El valor por país de las propiedades de inversión para los años 2015 y 2014 es el siguiente:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
<b>Propiedades de Inversión 2015</b>	163,094	74,065	1,188	238,347
<b>Propiedades de Inversión 2014</b>	175,832	80,674	1,453	257,959

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>257,959</b>	<b>242,329</b>
Adiciones (1)	15,004	62,761
Traslado de PPyE (2)	2,075	-
Valor razonable (3)	3,816	2,581
Bajas de activos (4)	(2,897)	(16,939)
Efecto por conversión	(37,610)	(32,773)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>238,347</b>	<b>257,959</b>

(1) Las adiciones en el año 2015 corresponden a:

- La Compañía Seguros Sura Perú adquiere proyecto inmobiliario (Oficinas Navarrete) por USD 6,790.
- La compañía Seguros de Vida Chile realiza remodelaciones al Edificio Suecia por USD 3,450, así como el ajuste de valor de los inmuebles (UF) por USD 4,320.

(2) En el transcurso del año 2015 la compañía Seguros de Vida Chile traslada de propiedad, planta y equipo a propiedades de inversión parte del valor del Edificio Suecia, por USD 2,070.

(3) La ganancia a valor razonable corresponde a la valoración de las propiedades de inversión en Chile y Perú. Para el año 2015, la valoración de la propiedad existente en Uruguay se consideró inmaterial al no alcanzar una variación superior al 10% respecto al avalúo del año 2014.

(4) Durante el año 2015, la compañía Seguros Sura Perú vende el Local Comercial La Molina, disminuyendo el valor de sus propiedades de inversión en USD 2,440. La variación respecto al año 2014 corresponde a que Seguros Sura Perú traslada en dicho año USD 14,990 del Proyecto Real 8 a bienes de uso propio. Adicionalmente realiza la venta del Supermercado Benavides que asciende a USD 2,944.

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2015 y 2014 que se encuentra en el renglón de ingresos por inversiones detallado en la Nota 7, es el siguiente:

	2015	2014
Ingresos por arrendamiento	18,920	22,023
<b>Total ingresos por arrendamiento</b>	<b>18,920</b>	<b>22,023</b>

El ingreso por arrendamiento de cada país, para los años 2015 y 2014, se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
<b>Total ingresos por arrendamiento 2015</b>	16,163	2,652	105	18,920
<b>Total ingresos por arrendamiento 2014</b>	20,114	1,909	-	22,023

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 el Grupo. Los evaluadores ofrecen las debidas cualificaciones y experiencia reciente en la valuación de propiedades en las respectivas jurisdicciones. El valor razonable de las propiedades se determinó con base a transacciones observables en el mercado, debido a la naturaleza de las propiedades, cumpliendo con un modelo de valoración conforme a las recomendaciones del Comité de Normas Internacionales de Valuación.

La totalidad de las Propiedades de Inversión son de SURA Asset Management S.A. y sus 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 la Sociedad han sido valoradas por los siguientes evaluadores:

- Arquitecto Gabriel Rodríguez Walker, ICA 3.114, RUT 5.082.752-6, 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.
- Arquitecto Bettiana Molina de la firma Estudio portones, RUT 215.777.430.011 de Uruguay.

#### 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.

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

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

Periodo	Valor Año 2015	Valor año 2014
Menos de 1 año	5,613	4,561
Entre 1 y 5 años	39,094	45,874
Más de 5 años	39,815	10,797

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión sujetas a contratos de arrendamiento operativo son de USD 3,423 para el año 2015 y USD 1,426 para el año 2014.

Las propiedades de inversión de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2015	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Alsacia	3,04	1,73	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	5,52	2,50	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Magdalena	8,68	5,58	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22,24	13,10	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	5,88	2,92	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	6,02	4,58	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Paeo Las Palmas	4,74	3,44	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	3,51	2,30	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio World Trade Center	3,76	1,72	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	9,5	8,32	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Chile 2015	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Diez	11,08	9,64	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	8,25	5,57	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Coyancura	2,90	0,45	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Strip Center Small Service	4,86	3,33	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros
Edificio Suecia	3,72	0,70	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Perú 2015	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno Rep.de Panamá-WACS	1	-	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Terreno Rivera Navarrete (Costamar)	-	-	Noviembre 2015	No arrendado
Terreno Unimar Barranca	30	3,75	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Terreno Rivera Navarrete (Iglesia Luterana)	-	-	Noviembre 2015	No arrendado
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Noviembre 2015	No arrendado
Terreno Unimarc Mexico	30	0,5	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Terreno Huancayo Maestro	30	2	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Terreno Terreno Real 8	10	0,60	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Sede Wiese - WACS	1	-	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Unimar Barranca	30	3,75	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Huancayo Maestro	30	2	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Edificio Real 8	10	0,6	Noviembre 2015	Arrendado a terceros
Proyecto Costamar	-	-	Noviembre 2015	No arrendado
Proyecto iglesia luterana	-	-	Noviembre 2015	No arrendado
Proyecto Yanahuara Arequipa	-	-	Noviembre 2015	No arrendado

Propiedades de inversión – Uruguay 2015	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Plaza Independencia	3	1.67	Noviembre 2015	Arrendado a Terceros

Las propiedades de inversión de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2014	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Alsacia	3.1	1.1	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	2.9	2	Octubre 2014	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Chile 2014	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Isidora Magdalena	7.7	4.9	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22.2	12.2	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	5.4	2.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	6	3.7	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Paeo Las Palmas	4.4	2.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	3.4	1.8	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio World Trade Center	3.1	1.6	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	9.5	7.4	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Diez	11.1	8.7	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	8.6	5.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Coyancura	5	4.8	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Strip Center Small Service	4.6	3	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Suecia	-	-	Octubre 2014	No Arrendado

Propiedades de inversión – Perú 2014	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno La Molina	30	10.25	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Terreno Rep.de Panamá-WACS	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Terreno Rivera Navarrete (Costamar)	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Terreno Unimar Barranca	30	2.75	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Terreno Rivera Navarrete (Iglesia Luterana)	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Terreno Unimarc Mexico	30	0	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Terreno Huancayo Maestro	30	1	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Terreno Terreno Real 8	10	0.25	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
La Molina	30	10.25	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Sede Wiese - WACS	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Unimar Barranca	30	2.75	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Huancayo Maestro	30	1	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Edificio Real 8	10	0.25	Noviembre 2014	Arrendado a terceros
Proyecto Costamar	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Proyecto iglesia luterana	-	-	Noviembre 2014	No arrendado
Proyecto Yanahuara Arequipa	-	-	Noviembre 2014	No arrendado

Propiedades de inversión – Uruguay 2014	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Plaza Independencia	3	0.67	Agosto 2014	Arrendado a Terceros

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014. 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 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Edificios	-	186,028	-	186,028
Terrenos	-	52,319	-	52,319
<b>Total jerarquía propiedades de inversión 2015</b>	<b>-</b>	<b>238,347</b>	<b>-</b>	<b>238,347</b>
Edificios	-	200,727	-	200,727
Terrenos	-	57,232	-	57,232
<b>Total jerarquía propiedades de inversión 2014</b>	<b>-</b>	<b>257,959</b>	<b>-</b>	<b>257,959</b>

En 2015 y 2014 ninguna propiedad fue transferida entre los niveles 1, 2 y 3.

#### **NOTA 23 - Cuentas por cobrar**

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2015 y 2014, de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2015	2014
Títulos de crédito hipotecarios (1)	97,682	118,703
Cuentas por cobrar por operaciones mandatorias (2)	38,939	51,413
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (3)	26,737	32,635
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos (4)	7,016	9,086
Cuentas por cobrar por operaciones de crédito	6,753	6,178
Cuentas por cobrar al personal	4,043	4,948
Arrendamientos por cobrar	1,042	676
Cuentas por cobrar a asociadas (5)	528	-
Devolución de experiencia favorable por cobrar (DEF)	22	17
Cuentas por cobrar a accionistas (6)	-	1,850
Otras cuentas por cobrar	34,960	38,922
<b>Subtotal cuentas por cobrar</b>	<b>217,722</b>	<b>264,428</b>
Provisión cuentas por cobrar	(15,708)	(15,592)
<b>Total cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>202,014</b>	<b>248,836</b>

- (1) La variación corresponde al prepago de los títulos de crédito hipotecarios existentes en la compañía Seguros Sura Perú, por USD 23,980.
- (2) La variación en las cuentas por cobrar por operaciones mandatorias corresponde a:
  - Disminución de las cuentas por cobrar a las Cajas de Compensación, por el servicio de intermediación para el pago de las pensiones, a favor de la compañía AFP Capital Chile, por USD 7,990. Así como la disminución de las comisiones por cobrar, por USD 2,050.
  - Disminución de las comisiones por cobrar a favor de la compañía AFP Integra Perú por USD 1,660.
- (3) La variación en las cuentas por cobrar por operaciones de seguro corresponde a la disminución de la cartera por cobrar a los fondos, a favor de la compañía Pensiones Sura México por USD 4,200.
- (4) La variación en las cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos corresponde a la disminución de la cartera de la compañía Administradora General de Fondos Chile por USD 2,400.
- (5) El saldo de las cuentas por cobrar a asociadas corresponde a:
  - Saldo de cuentas por cobrar a favor de Sura Asset Management S.A. Colombia, correspondiente a Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. Colombia y Unión para la Infraestructura S.A.S. Colombia por un valor de USD 354 y USD 161, respectivamente.
  - Saldo de cuentas por cobrar a favor de Promotora Sura AM S.A. de C.V. México, correspondiente a AFP Crecer S.A. El Salvador por un valor de USD 13.
- (6) Durante el año 2015, General Atlantic canceló la cuenta por cobrar a favor de Sura Asset Management S.A. Colombia, por valor de USD 1,850.

El detalle por país de las cuentas por cobrar para los años 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
<b>Total cuentas por cobrar (neto) 2015</b>	59,284	16,113	120,918	5,160	1	538	202,014
<b>Total cuentas por cobrar (neto) 2014</b>	77,198	19,578	144,452	5,743	-	1,865	248,836

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2015 es el siguiente:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	59,263	21	-	-	59,284
México	16,112	1	-	-	16,113
Perú	24,515	91,094	-	5,309	120,918
Uruguay	5,160	-	-	-	5,160
El Salvador	1	-	-	-	1
Colombia	538	-	-	-	538
<b>Total cuentas por cobrar 2015</b>	<b>105,589</b>	<b>91,116</b>	<b>-</b>	<b>5,309</b>	<b>202,014</b>

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2014 es el siguiente:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	77,182	16	-	-	78,198
México	19,578	-	-	-	19,578
Perú	24,066	115,707	-	4,679	144,452
Uruguay	5,743	-	-	-	5,743
Colombia	1,865	-	-	-	1,865
<b>Total cuentas por cobrar 2014</b>	<b>128,434</b>	<b>115,723</b>	<b>-</b>	<b>4,679</b>	<b>248,836</b>

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 2015 y 2014:

	2015	2014
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>15,592</b>	<b>16,948</b>
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	2,313	2,708
Montos recuperados durante el año	(3)	(2,201)
Diferencia por conversión	(2,194)	(1,863)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>15,708</b>	<b>15,592</b>

#### **NOTA 24 - 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:

	2015	2014
Costos de adquisición diferidos (DAC)	184,632	188,100
<b>Total DAC</b>	<b>184,632</b>	<b>188,100</b>

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	144,370
Adiciones (1)	100,902
Diferencia en cambio	(23,463)
Amortización	(33,709)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>188,100</b>
Adiciones (1)	68,956
Diferencia en cambio	(29,358)
Amortización	(43,066)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>184,632</b>

- (1) La disminución en las adiciones se debe a que México tuvo una desaceleración en la fuerza comercial, esta situación se presentó por los requerimientos de la nueva Circular Única Operativa - CUO, los cuales restringen la adquisición de nuevos afiliados para el producto mandatorio.

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	3,352	-	-	-	3,352
Seguros de vida sin ahorro (2)	-	-	1,991	-	1,991
Pensiones mandatorias (3)	45,586	107,396	12,981	2,898	168,861
Pensiones voluntarias	7,182	-	-	-	7,182
Ahorro con fines previsionales (4)	3,246	-	-	-	3,246
<b>Total DAC 2015</b>	<b>59,366</b>	<b>107,396</b>	<b>14,972</b>	<b>2,898</b>	<b>184,632</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	2,633	-	-	-	2,633
Seguros de vida sin ahorro	-	-	-	-	-
Pensiones mandatorias	45,814	112,728	15,014	3,105	176,661
Pensiones voluntarias	7,562	-	-	-	7,562
Ahorro con fines previsionales	1,244	-	-	-	1,244
<b>Total DAC 2014</b>	<b>57,253</b>	<b>112,728</b>	<b>15,014</b>	<b>3,105</b>	<b>188,100</b>

- (2) En el año 2015, Seguros Sura Perú inició el cálculo y reconocimiento del DAC para el negocio de seguros de vida.
- (3) En México se presenta una menor capitalización del DAC en la Afore Sura, debido a la nueva regulación establecida para la venta de productos mandatorios.
- (4) La variación en Chile se debe al incremento en la venta de productos de Ahorro Previsional Voluntario que generó la Corredora de Bolsa Sura S.A.

### **NOTA 25 - 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 de renta diferido según lo dispuesto por la misma autoridad fiscal.

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

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

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

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

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España
Tasa fiscal 2015	22.5%	30%	28%	25%	25%	39%*	28%

\* La tarifa aplicable al impuesto de renta y CREE aplicable para los años 2015 y 2014 es del 25% y 9% respectivamente, más una sobretasa por concepto de CREE para el año 2015 del 5%.

## Reformas Tributarias

### Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.780 la cual modifica diversos aspectos de la legislación tributaria en Chile. Sin perjuicio de las vigencias específicas que la misma Ley contiene, su entrada en vigor se ha producido desde el 1 de octubre de 2014.

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 mas adelante:

Régimen Atribuido: 25%

Régimen Distribuido: 25,5%

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

#### Nuevos Regímenes de Tributación

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 les efectúen.

La aplicación de uno u otro régimen es a elección del contribuyente conforme el cumplimiento de ciertas formalidades establecidas por Ley (durante el último trimestre de 2016). 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 el sistema de tributación elegido es el **Régimen Distribuido**.

#### Gastos rechazados

Se mantiene el régimen de gastos rechazados pero incrementando la tasa de impuesto sanción de 35% a 40% o impuestos finales con una sobre tasa de 10%.

#### Fondo de Utilidades Tributarias (32% de Impuesto Único al FUT)

La Reforma otorga los contribuyentes del Impuesto de Primera Categoría el derecho a pagar un Impuesto de 32% sobre el Fondo de Utilidades Tributarias Acumuladas, pudiendo utilizar como crédito el Impuesto de Primera Categoría pagado por dichas utilidades.

Para que proceda este beneficio se deben verificar los siguientes supuestos:

- Que el contribuyente del Impuesto de Primera Categoría haya iniciado actividades antes del 1 de enero de 2013;
- Que mantenga Fondo de Utilidades Tributables (FUT) acumulado al 31.12.2014
- Que se ejerza la opción durante el año 2015 (solo aplicable por dicho año), y
- Que el impuesto se aplique sobre aquella parte del saldo de las utilidades acumuladas que excedan del monto promedio anual del total de retiros remesas o distribuciones que hayan efectuado anualmente los socios comuneros o accionistas durante los últimos 3 años.

En caso de sociedades sujetas al impuesto de Primera Categoría, cuyos socios sean solamente - personas naturales la tasa corresponderá al promedio de la tasa más alta de Global Complementario que hayan pagado en 2012, 2013, ó 2014.

Una vez pagado este impuesto, la utilidad se considerara como ingreso no sujeto a renta para efectos de su distribución.

El Servicio de Impuestos Internos deberá regular el procedimiento para la aplicación de esta alternativa de tributación.

El principal efecto calculado de la reforma en Chile se evidencia en el incremento del impuesto diferido, reflejado principalmente en dos compañías AFP Capital con un efecto neto en el gasto de USD 1,786 para 2015 y USD 18,562 para 2014 y Seguros de Vida con un incremento en el gasto de USD 310 para 2015 y USD 7,780 para 2014.

## **Perú**

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se publicó en el diario oficial “El Peruano” la Ley No.30296, “Ley que promueve la Reactivación de la Economía”

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

### **Impuesto a la renta (IR)**

- Reducción de la tasa del IR de tercera categoría.

Se establece una reducción gradual de la tasa del IR corporativo (actualmente en 30%) a aplicarse tal como se presenta a continuación:

<b>Ejercicios Gravables</b>	<b>Tasa</b>
2015 – 2016	28%
2017 – 2018	27%

Ejercicios Gravables	Tasa
2019 en adelante	26%

### Pagos a cuenta del IR de tercera categoría

Se define que para efectos de la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta de tercera categoría del ejercicio 2015, el coeficiente deberá ser multiplicado por el factor 0.9333.

IR de los dividendos

- Incremento progresivo del IR a los dividendos.

Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al IR a los dividendos (actualmente en 4.1%), de acuerdo al siguiente cronograma.

Ejercicios Gravables	Tasa
2015 – 2016	6.8%
2017 – 2018	8.0%
2019 en adelante	9.3%

Dichas tasas serán de aplicación a la distribución de dividendos y otras formas de distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.

### Aplicación de la tasa de 4.1% aplicable a los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014

Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

En el año 2014 para el caso peruano la reforma generó un impacto a nivel de las compañías del grupo en dicho país, reflejado principalmente en Integra por concepto de recuperación de impuesto diferido de USD 6,153. El cual fue reconocido en enero de 2015.

Para el año 2015, no se ha tenido reformas importantes o que se hayan traducido en ahorros similares a los del año 2014.

## Colombia

### Impuesto a la renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 39% en 2015 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25%. como el impuesto para la equidad CREE del 9% y la sobretasa al CREE del 5%) y 34% en 2014 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25%. como el impuesto para la equidad CREE del 9%) por la renta mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal.

## Impuesto a la riqueza

En la Ley se prevé este impuesto con un carácter temporal, por los años gravables 2015, 2016 y 2017 (para las personas naturales hasta el año 2018). El impuesto se causará de manera anual.

El impuesto debe ser pagado por:

Personas jurídicas, sociedades de hecho, y personas naturales y sucesiones ilíquidas, contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarias.

Sociedades y entidades extranjeras, respecto de su riqueza poseída en el país, con independencia de si son o no contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios.

Inversionistas de capital del exterior de portafolio, compañías en proceso de liquidación, concordato, liquidación forzosa administrativa y los no contribuyentes del impuesto sobre la renta entre otros.

El gravamen sólo tendrá lugar si a 1 de enero de 2015, el sujeto pasivo posee un patrimonio líquido igual o superior a \$1.000.000 de pesos.

La base gravable se calcula tomando el patrimonio bruto poseído a 1º de enero de 2015, 1º de enero de 2016 y 1º de enero de 2017 (1 de enero de 2018 para personas naturales) se restan las deudas que el contribuyente tenga en estas mismas fechas.

Es importante tener en cuenta los siguientes aspectos para determinar la base gravable:

Para todos los sujetos pasivos:

- Se excluye (entre otros) el valor patrimonial de acciones cuotas o partes de interés en sociedades nacionales poseídas directamente o a través de fiducias mercantiles o fondos de inversión colectiva, fondos de pensiones voluntarias, seguros de pensiones voluntarias o seguros de vida individual.

- La Ley establece para la base gravable del impuesto un límite inferior y superior así:

Límite superior (tope)	Límite inferior (piso)
<p><i>Si el patrimonio líquido sujeto a imposición de los años 2016 y 2017 (2018 para personas naturales) es <b>superior</b> al del 2015:</i> La base gravable para cualquiera de dichos años será la <b>menor</b> entre: (i) la base del año 2015 incrementada en 25% de la inflación para el año inmediatamente anterior al declarado y (ii) la base gravable determinada en el año en que se declara.</p>	<p><i>Si el patrimonio líquido sujeto a imposición de los años 2016, 2017 (2018 para personas naturales) es <b>inferior</b> al del 2015:</i> La base gravable para cualquiera de dichos años será la <b>mayor</b> entre: (i) la base gravable del 2015 disminuida 25% de la inflación para el año inmediatamente anterior al declarado y (ii) la base gravable determinada en el año en que se declara.</p>

Las tarifas del impuesto son:

a. Personas jurídicas residentes y no residentes

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2.000.000.000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2.000.000.000	<3.000.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000) *0.35%+4.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000)* 0.25%+ 3.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000) *0.10%+ 1.000.000
>=3.000.000.000	<5.000.000.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0.75%+ 7.500.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0.50%+ 5.500.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0.20%+ 2.000.000
>=5.000.000.000	En adelante	(Base gravable- 5.000.000.000) *1.15% + 22.500.000	(Base gravable- 5.000.000.000) *1.00%+ 15.500.000	(Base gravable- 5.000.000.000) *0.40%+ 6.000.000

El impuesto a la riqueza no es deducible del impuesto sobre la renta y complementarios ni CREE, y su valor no podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos.

**Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE**

A partir del período 2016 la tarifa será del 9%, sin perjuicio de la sobretasa cuando sea el caso.

Las pérdidas fiscales del CREE incurridas a partir del año gravable 2015, podrán compensarse con este impuesto, de conformidad con las reglas del artículo 147 del E.T.

El exceso de base mínima del CREE que se genere a partir del año gravable 2015, podrá compensarse con las rentas determinadas conforme al inciso 1o del artículo 22 de la Ley 1607 de 2012 dentro de los cinco años siguientes, reajustado fiscalmente.

Se aplicarán al CREE disposiciones del impuesto sobre la renta, tales como la del régimen de precios de transferencia y subcapitalización, así como las normas sobre recuperación de deducciones (en este último caso, ya habían sido establecidas mediante el Decreto 2701 de 2013).

Será posible tomar el descuento por impuestos pagados en el exterior en la declaración del CREE (antes se calculaba dentro de la declaración de renta y complementarios). El descuento no podrá exceder del monto del CREE y de la sobretasa que deba pagar el contribuyente sobre esas mismas rentas.

No será posible compensar el valor a pagar por concepto de CREE y su sobretasa con saldos a favor por concepto de otros impuestos. Tampoco se podrá usar el saldo a favor por concepto de CREE y su sobretasa para pagar otros impuestos, anticipos, retenciones y sanciones.

### Sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE

Esta sobretasa es de carácter temporal, para los años gravables 2015, 2016, 2017 y 2018. Sin embargo, los contribuyentes deben pagar el 100% de su valor como anticipo en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Estarán sujetos a esta sobretasa los pasivos del impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, y tengan una base gravable superior a \$800.000.

No serán sujetos pasivos de esta sobretasa los usuarios calificados y autorizados para operar en zonas francas costa afuera.

A pesar de ser una sobretasa, su base gravable es la misma del CREE, la cual se debe calcular teniendo en cuenta lo dispuesto en el artículo 22 y siguientes de la Ley 1607 de 2012, tal y como son modificados por Ley.

Tarifa de la sobretasa

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017	Tarifa 2018
0	<800.000.000	(Base gravable) * 0%			
>=800.000.000	En adelante	(Base gravable-800.000.000)* 5%	(Base gravable-800.000.000)* 6%	(Base gravable-800.000.000)* 8%	(Base gravable-800.000.000)* 9%

### 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 2015 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 2015: 28%  
En 2016: 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.

## **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.

### **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**

Las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores son deducibles a efectos del irae por un plazo de hasta cinco años contados a partir de la fecha de finalización del ejercicio en el que se generaron (“carry forward”).

Para el caso de las compañías del negocio voluntario (AFISA SURA, DISGELY S.A. y AGENTE DE VALORES SURA), mantienen a la fecha pérdidas fiscales generadas principalmente en el ejercicio 2015, las cuales serán deducibles a efectos del IRAE hasta el ejercicio 2020.

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias son los siguientes:

2015	Chile	México	Perú	Urugua y	El Salvador	Colombia	España	Total 2015
<b>Estado de resultados consolidado</b>								
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Gastos por impuesto de renta corriente	22,739	39,924	24,225	4,474	12	8,596	979	100,949
<b>Impuesto de renta diferido</b>								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	5,805	(2,113)	(11,606)	(585)	-	(3,509)	6,292	(5,716)
<b>Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas</b>	<b>28,544</b>	<b>37,811</b>	<b>12,619</b>	<b>3,889</b>	<b>12</b>	<b>5,087</b>	<b>7,271</b>	<b>95,233</b>
<b>Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado</b>	<b>28,544</b>	<b>37,811</b>	<b>12,619</b>	<b>3,889</b>	<b>12</b>	<b>5,087</b>	<b>7,271</b>	<b>95,233</b>

2014	Chile	México	Perú	Urugua y	El Salvador	Colombia	España	Total 2014
<b>Estado de resultados consolidado</b>								
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Gastos por impuesto de renta corriente	19,087	35,624	27,789	3,008	6	23,886	(501)	108,899
<b>Impuesto de renta diferido</b>								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	62,001	3,359	(9,380)	110	-	(10,154)	-	45,936
<b>Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas</b>	<b>81,088</b>	<b>38,983</b>	<b>18,409</b>	<b>3,118</b>	<b>6</b>	<b>13,732</b>	<b>(501)</b>	<b>154,835</b>
<b>Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado</b>	<b>81,088</b>	<b>38,983</b>	<b>18,409</b>	<b>3,118</b>	<b>6</b>	<b>13,732</b>	<b>(501)</b>	<b>154,835</b>

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

	Total 2015	Chile	México
<b>Estado del resultado integral consolidado</b>			
<b>Impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el ejercicio</b>			
Revaluación de terrenos y edificios de uso propio (Nota 39)	(116)	(116)	-
<b>Impuesto de renta imputado al otro resultado integral</b>	<b>(116)</b>	<b>(116)</b>	<b>-</b>

	Total 2014	Chile	México
<b>Estado del resultado integral consolidado</b>			
<b>Impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el ejercicio</b>			
Revaluación de terrenos y edificios de uso propio (Nota 39)	1,085	1,128	(43)
<b>Impuesto de renta imputado al otro resultado integral</b>	<b>1,085</b>	<b>1,128</b>	<b>(43)</b>

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 2015 y 2014:

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao
<b>Tasa fiscal 2015</b>	22,5%	30%	28%	25%	25%	39%	28%	0%	0%
							(Tasa Promedio)		

2015	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total 2015
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	214,178	267,841	132,563	30,062	51	75,110	(621)	(201)	(24,494)	694,489
<b>Ganancia contable antes del impuesto de renta</b>	<b>214,178</b>	<b>267,841</b>	<b>132,563</b>	<b>30,062</b>	<b>51</b>	<b>75,110</b>	<b>(621)</b>	<b>(201)</b>	<b>(24,494)</b>	<b>694,489</b>

A la tasa impositiva	48,190	80,352	37,118	7,515	13	29,293	(174)	-	-	202,307
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	211	155	-	-	-	-	-	-	-	366
Ajuste pérdidas fiscales	-	967	1,044	695	-	(647)	-	-	-	2,059
Gastos no deducibles del impuesto	178	965	2,593	135	-	15,329	7,445	-	-	26,645
Amortización de intangibles	(1,646)	(2,831)	(12,868)	(682)	-	-	-	-	-	(18,027)
Dividendos recibidos	(15,545)	-	(9,187)	-	-	(27,889)	-	-	-	(52,621)
Diferencia por cambio tasa reforma tributaria	1,903	-	-	-	-	-	-	-	-	1,903
Otros ingresos no acumulables	-	(40,160)	(6,081)	(3,774)	(1)	(8,866)	-	-	-	(58,882)
Efectos Inflacionarios	-	(1,637)	-	-	-	-	-	-	-	(1,637)
Otros gastos no deducibles	(4,747)	-	-	-	-	(2,133)	-	-	-	(6,880)
<b>A la tasa efectiva de impuestos a 2015</b>	<b>28,544</b>	<b>37,811</b>	<b>12,619</b>	<b>3,889</b>	<b>12</b>	<b>5,087</b>	<b>7,271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95,233</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao
<b>Tasa fiscal 2014</b>	21%	30%	30%	25%	25%	34%	30%	0%	0%
							(Tasa Promedio)		

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total 2014
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	310,185	163,112	128,255	25,405	23	(131,112)	(39,025)	44,174	(13,844)	487,173
<b>Ganancia contable antes del impuesto de renta</b>	<b>310,185</b>	<b>163,112</b>	<b>128,255</b>	<b>25,405</b>	<b>23</b>	<b>(131,112)</b>	<b>(39,025)</b>	<b>44,174</b>	<b>(13,844)</b>	<b>487,173</b>

A la tasa impositiva	65,139	48,934	38,477	6,351	6	(44,578)	(501)	-	-	113,828
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	954	382	-	-	-	-	-	-	-	1,336
Ajuste pérdidas fiscales	-	(1,507)	(4,095)	542	-	-	-	-	-	(5,060)
Gastos no deducibles del impuesto	433	595	620	89	-	106,737	-	-	-	108,474
Amortización de intangibles	26,619	(7,461)	(3,529)	(938)	-	-	-	-	-	14,691
Dividendos recibidos	(30,970)	-	-	(2,459)	-	(48,427)	-	-	-	(81,856)
Diferencia por cambio tasa reforma tributaria	22,746	-	-	-	-	-	-	-	-	22,746
Otros ingresos no acumulables	-	(29)	-	(467)	-	-	-	-	-	(496)
Efectos Inflacionarios	-	(1,931)	-	-	-	-	-	-	-	(1,931)
Otros gastos no deducibles	(3,833)	-	(13,064)	-	-	-	-	-	-	(16,897)
<b>A la tasa efectiva de impuestos a 2014</b>	<b>81,088</b>	<b>38,983</b>	<b>18,409</b>	<b>3,118</b>	<b>6</b>	<b>13,732</b>	<b>(501)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154,835</b>

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

	2015	2014
<b>Impuesto de renta corriente</b>		
Activo por impuesto corriente	48,145	80,283
Pasivo por impuesto corriente	(51,496)	(88,433)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>(3,351)</b>	<b>(8,150)</b>

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

2015	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	TOTAL
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Activo por impuesto corriente	29,137	6,549	7,304	75	-	3,777	1,303	48,145
Pasivo por impuesto corriente	(31,324)	(14,333)	(2,737)	(1,154)	(11)	(1,737)	(200)	(51,496)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>(2,187)</b>	<b>(7,784)</b>	<b>4,567</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(11)</b>	<b>2,040</b>	<b>1,103</b>	<b>(3,351)</b>

2014	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	TOTAL
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Activo por impuesto corriente	33,281	27,892	7,202	207	-	3,731	7,970	80,283
Pasivo por impuesto corriente	(28,076)	(34,267)	(5,237)	(618)	(6)	(20,093)	(136)	(88,433)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>5,205</b>	<b>(6,375)</b>	<b>1,965</b>	<b>(411)</b>	<b>(6)</b>	<b>(16,362)</b>	<b>7,834</b>	<b>(8,150)</b>

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

	2015	2014
<b>Impuesto de renta diferido</b>		
Activo por impuesto diferido	78,716	77,236
Pasivo por impuesto diferido	(418,717)	(500,362)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(340,001)</b>	<b>(423,126)</b>

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

Total 2015	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total 2015
<b>impuesto de renta diferido</b>						
Activo por impuesto diferido	33,856	20,063	5,165	1,045	18,587	78,716
Pasivo por impuesto diferido	(190,428)	(130,004)	(85,421)	(12,864)	-	(418,717)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(156,572)</b>	<b>(109,941)</b>	<b>(80,256)</b>	<b>(11,819)</b>	<b>18,587</b>	<b>(340,001)</b>

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total 2014
<b>impuesto de renta diferido</b>						
Activo por impuesto diferido	32,060	18,672	4,855	1,204	20,445	77,236
Pasivo por impuesto diferido	(213,059)	(152,343)	(117,945)	(17,015)	-	(500,362)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(180,999)</b>	<b>(133,671)</b>	<b>(113,090)</b>	<b>(15,811)</b>	<b>20,445</b>	<b>(423,126)</b>

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2015	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Por cambios en la medición de las activos financieros	(63,149)	(10,025)	224	(1,094)	16,513
Por cambios en la medición de las inversiones	3,090	-	(4,959)	-	-
Por cambios en la medición de los activos fijos	(18,123)	(2,347)	(1,691)	328	-
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	354	-	-	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(23,009)	3,410	-	-	-
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	-	2,273	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(15,323)	(32,167)	(3,547)	(724)	-
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,207	-	2,234	276	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	(2,679)	-	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	22,317	-	92	147	-
Por gastos tributarios activados financieramente	(2,946)	-	-	-	741
Por provisiones de gastos estimados	6,242	4,677	342	294	1,333
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(67,878)	(82,349)	(72,545)	(11,046)	-
Estimación por no materialización del impuesto (a)	-	(3,116)	-	-	-
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	-	11,622	-	-	-
<b>Total Impuesto Diferido Activo</b>	<b>33,856</b>	<b>20,063</b>	<b>5,165</b>	<b>1,045</b>	<b>18,587</b>
<b>Total Impuesto Diferido Pasivo</b>	<b>(190,428)</b>	<b>(130,004)</b>	<b>(85,421)</b>	<b>(12,864)</b>	<b>-</b>

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

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Por cambios en la medición de las activos financieros	(68,763)	-	(6,604)	-	7,744
Por cambios en la medición de las inversiones	3,026	(13,011)	(3,461)	-	-
Por cambios en la medición de los activos fijos	(19,502)	(2,275)	(1,600)	353	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(22,872)	-	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(14,275)	(33,913)	(4,103)	(776)	-
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,569	-	-	335	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	-	(1,270)	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	19,509	-	-	195	10,243
Por gastos tributarios activados financieramente	(2,538)	-	-	-	1,621
Por provisiones de gastos estimados	6,956	11,661	4,855	321	837

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(85,109)	(103,144)	(102,177)	(14,969)	-
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	-	7,011	-	-	-
<b>Total Impuesto Diferido Activo</b>	<b>32,060</b>	<b>18,672</b>	<b>4,855</b>	<b>1,204</b>	<b>20,445</b>
<b>Total Impuesto Diferido Pasivo</b>	<b>(213,059)</b>	<b>(152,343)</b>	<b>(117,945)</b>	<b>(17,015)</b>	<b>-</b>

#### **NOTA 26 - Propiedades, 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 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	2015	2014
Edificios (1)	27,840	25,896
Muebles y enseres (2)	10,639	12,856
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	10,328	10,404
Terrenos (3)	8,251	9,936
Mejoras a propiedades arrendadas	2,969	3,262
Vehículos	2,597	3,053
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>62,624</b>	<b>65,407</b>

- (1) La variación en el valor de los edificios corresponde a la adquisición del edificio de la Sede Wiese, propiedad de Seguros Sura Perú, por USD 2,180.
- (2) El valor de los muebles y enseres disminuyó por las depreciaciones efectuadas durante el año 2015 en las compañías de Chile, México y Perú por un valor aproximado de USD 2,220.
- (3) El saldo de los terrenos disminuyó debido a la variación en el saldo de la revaluación que presenta la compañía Seguros de Vida Chile, la cual se vio afectada por la conversión de las tasas de cambio en un valor aproximado de USD 1,400.

El detalle por país de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios	11,902	185	15,753	-	-	27,840
Muebles y enseres	5,141	4,608	717	142	31	10,639
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	2,640	5,508	1,856	185	139	10,328
Terrenos	4,432	42	3,777	-	-	8,251
Mejoras a propiedades arrendadas	1,238	-	-	488	1,243	2,969
Vehículos	28	2,411	113	22	23	2,597
<b>Total propiedad, planta y equipo – 2015</b>	<b>25,381</b>	<b>12,754</b>	<b>22,216</b>	<b>837</b>	<b>1,436</b>	<b>62,624</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios	13,363	217	12,316	-	-	25,896
Muebles y enseres	6,718	5,113	862	133	30	12,856
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	3,359	4,564	2,062	214	205	10,404
Terrenos	5,858	49	4,029	-	-	9,936
Mejoras a propiedades arrendadas	569	-	-	954	1,739	3,262
Vehículos	20	2,802	145	31	55	3,053
<b>Total propiedad, planta y equipo – 2014</b>	<b>29,887</b>	<b>12,745</b>	<b>19,414</b>	<b>1,332</b>	<b>2,029</b>	<b>65,407</b>

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2015 y 2014 es el siguiente:

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
<b>Costo</b>							
Al 01 de enero de 2014	31,816	16,616	55,276	8,590	3,857	3,574	119,729
Adiciones	7,914	7,659	4,638	-	3,365	1,781	25,357
Anticipos	5,080	-	-	-	-	-	5,080
Adquisiciones por combinación de negocios	-	303	-	-	-	-	303
Bajas	(350)	(74)	(1,735)	-	(150)	(893)	(3,202)
Revaluación (1)	-	-	-	3,006	-	-	3,006
Efecto por conversión	(4,403)	(2,017)	(8,442)	(1,660)	(659)	(436)	(17,617)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>40,057</b>	<b>22,487</b>	<b>49,737</b>	<b>9,936</b>	<b>6,413</b>	<b>4,026</b>	<b>132,656</b>
Adiciones	2,184	1,798	6,177	-	2,462	1,337	13,958
Anticipos	3,324	-	-	-	-	-	3,324
Traslado a propiedades de Inversión	(2,075)	-	-	-	-	-	(2,075)
Bajas	(463)	(535)	(11,194)	-	(3,127)	(1,335)	(16,654)
Revaluación (1)	-	-	-	413	-	-	413
Efecto por conversión	(3,753)	(3,326)	(7,224)	(2,098)	(1,108)	(591)	(18,100)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>39,274</b>	<b>20,424</b>	<b>37,496</b>	<b>8,251</b>	<b>4,640</b>	<b>3,437</b>	<b>113,522</b>

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
<b>Depreciación</b>							
Al 01 de enero de 2014	(15,636)	(8,356)	(43,239)	-	(2,792)	(891)	(70,914)
Depreciación del ejercicio	(1,520)	(1,935)	(4,331)	-	(725)	(584)	(9,095)
Adquisiciones por combinación de negocios	-	(155)	-	-	-	-	(155)
Retiros	275	15	831	-	136	407	1,664
Efecto por conversión	2,720	800	7,406	-	230	95	11,251
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(14,161)</b>	<b>(9,631)</b>	<b>(39,333)</b>	<b>-</b>	<b>(3,151)</b>	<b>(973)</b>	<b>(67,249)</b>
Depreciación del ejercicio	(1,315)	(2,345)	(3,870)	-	(919)	(564)	(9,013)
Retiros	459	513	10,998	-	2,002	553	14,525
Efecto por conversión	3,583	1,678	5,037	-	397	144	10,839
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(11,434)</b>	<b>(9,785)</b>	<b>(27,168)</b>	<b>-</b>	<b>(1,671)</b>	<b>(840)</b>	<b>(50,898)</b>

#### Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2015	27,840	10,639	10,328	8,251	2,969	2,597	62,624
Al 31 de diciembre de 2014	25,896	12,856	10,404	9,936	3,262	3,053	65,407

- (1) La variación de la revaluación de las propiedades planta y equipo está incluida en el ítem de revaluación de activos del Otro Resultado Integral.

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.

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

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 4 y 10 años
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Entre 2 y 5 años
Terrenos	Indefinida
Mejoras a propiedades arrendadas	Sujeto al contrato
Vehículos	5 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.

Para los años 2015 y 2014 se ha registrado una revalorización de edificios y terrenos por un valor de USD 7,235 y USD 6,822, respectivamente.

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 la Sociedad.
- 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 la Sociedad.
- 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 27 – Activos y pasivos por operaciones de cobertura**

### **27.1 Activos 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 2015 y 2014, 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.

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 2015 y 2014.

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura que SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Swaps de cobertura (1)	19,999	-
<b>Total activos por operaciones de cobertura</b>	<b>19,999</b>	<b>-</b>

- (1) Contratos swaps adquiridos por Seguros de Vida Sura S.A. Chile en el transcurso del año 2015, como parte de la estrategia establecida para no exponer los resultados de la inversiones que realiza la compañía en instrumentos de renta fija internacional (bonos emitidos en USD a tasa fija) a las volatilidades financieras. Estas inversiones se realizan para respaldar la cartera de pasivos conformada por: Rentas Vitalicias; Vida Individual (no se incluye el producto Unit Linked) y Vida Colectivo de Desgravamen, de las cuales la cartera con un mayor flujo es la de Rentas Vitalicias.

Los contratos pactados consisten en pagar 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 Vida 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.

El detalle por país de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	Total
Swaps de cobertura	19,999	19,999
<b>Total activos por operaciones de cobertura - 2015</b>	<b>19,999</b>	<b>19,999</b>

El análisis de la antigüedad de los activos por operaciones de cobertura para el año 2015 es el siguiente:

En miles de USD	Mas de 5 años	Total
Chile	19,999	19,999
<b>Total activos por operaciones de cobertura - 2015</b>	<b>19,999</b>	<b>19,999</b>

## 27.2 Pasivos por derivados financieros

El saldo de los pasivos por derivados financieros que SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Swaps de negociación (1)	40,276	19,856
Swaps de cobertura (2)	22,026	-
Forward de cobertura	5	1
<b>Total pasivos por derivados financieros</b>	<b>62,307</b>	<b>19,857</b>

- (1) La variación de los swaps de negociación corresponde al incremento del saldo a pagar por el Swap existente en Sura Asset Management S.A. Colombia, resultante de la valoración realizada a Dic2015. El incremento es de USD 20,420.
- (2) Contratos swaps adquiridos por Seguros de Vida Sura S.A. Chile en el transcurso del año 2015, los cuales arrojaron como resultado de la valoración a Dic2015 un saldo a pagar de USD 22,026. Para mayor información ver Nota 27.1 – Activos por operaciones de cobertura.

El detalle por país de los pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Swaps de negociación	-	40,276	40,276
Swaps de cobertura	22,026	-	22,026
Forward de cobertura	5	-	5
<b>Total pasivos por operaciones de cobertura – 2015</b>	<b>22,031</b>	<b>40,276</b>	<b>62,307</b>

	Chile	Colombia	Total
Swaps de negociación	-	19,856	19,856
Forward de cobertura	1	-	1
<b>Total pasivos por operaciones de cobertura – 2014</b>	<b>1</b>	<b>19,856</b>	<b>19,857</b>

A continuación se presenta el movimiento de los pasivos por derivados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
<b>Saldo al 1 de enero</b>	19,857	-
Adiciones	24,142	23,748
Valoración	28,922	-
Efecto por conversión	(10,614)	(3,891)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>62,307</b>	<b>19,857</b>

**NOTA 28 - Activos por contratos de reaseguros**

Los activos por contratos de reaseguro para los años 2015 y 2014 se presentan a continuación:

	2015	2014
Activos por contratos de reaseguro (1)	16,228	25,500
<b>Total activos por contratos de reaseguro</b>	<b>16,228</b>	<b>25,500</b>

(1) La variación en los activos por contratos de reaseguros corresponde a:

- Vencimientos de contratos de reaseguros contraídos en el año 2014 por Seguros de Vida Sura S.A. Chile, por un valor aproximado de USD 7,150.
- Durante el año 2015 se recaudan siniestros por cobrar a las reaseguradoras, por un valor aproximado de USD 1,470 a favor de Seguros Sura Perú.
- Recaudos de los siniestros por cobrar a las reaseguradoras, por un valor aproximado de USD 920 a favor de Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.

El detalle por país de los activos por reaseguros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Total
Activos por contratos de reaseguro	8,613	5,626	1,989	16,228
<b>Total activos por contratos de reaseguro - 2015</b>	<b>8,613</b>	<b>5,626</b>	<b>1,989</b>	<b>16,228</b>

	Chile	México	Perú	Total
Activos por contratos de reaseguro	15,761	6,281	3,458	25,500
<b>Total activos por contratos de reaseguro - 2014</b>	<b>15,761</b>	<b>6,281</b>	<b>3,458</b>	<b>25,500</b>

Durante los años 2015 y 2014 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 de 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 29 - Otros activos y gastos pagados por anticipado**

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los ejercicios de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
<b>Otros activos – no corrientes</b>		
Obras de arte (1)	14,229	16,361
Otros	-	477
<b>Total otros activos – no corrientes</b>	<b>14,229</b>	<b>16,838</b>
<b>Otros activos – corrientes</b>		
Gastos pagados por anticipado	4,954	6,771
<b>Total otros activos – corrientes</b>	<b>4,954</b>	<b>6,771</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>19,183</b>	<b>23,609</b>

(1) La disminución de USD 2,132 en las obras de arte, se da por el incremento en la tasa de cambio (MXN/USD) 2015 vs. 2014; estas se encuentran reconocidas en la compañía Sura Art Corporation por USD 13,983. Las obras de arte fueron medidas a su valor razonable al momento de la combinación de negocios con ING en el año 2013 y desde ese momento dicho valor no ha sido actualizado porque de acuerdo a la norma el avalúo se realiza cada tres años, por lo cual sería actualizado en el año 2016.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
<b>Total otros activos 2015</b>	1,979	15,962	759	60	423	19,183
<b>Total otros activos 2014</b>	3,775	18,981	429	-	424	23,609

### **NOTA 30 – Reservas técnicas - 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 recalcufo 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 la 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.
- Perú: Seguros Sura S.A.

Las reservas técnicas de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias por los años de 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Reserva matemática	2,601,746	2,311,846
<b>Reservas no corrientes</b>	<b>2,601,746</b>	<b>2,311,846</b>
Otras reservas	16,934	7,432
Reserva de primas no devengadas	2,992	4,196
Reservas IBNR	17,302	20,419
Reserva de siniestros	30,529	45,344
Reservas de valor del fondo	744,870	665,129
<b>Reservas corrientes</b>	<b>812,627</b>	<b>742,520</b>
<b>Total reservas</b>	<b>3,414,373</b>	<b>3,054,366</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
Reserva técnica de seguros de vida	1,015,235	517,988	1,216,000	2,749,223
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	665,150	-	-	665,150
<b>Total reservas técnicas - 2015</b>	<b>1,680,385</b>	<b>517,988</b>	<b>1,216,000</b>	<b>3,414,373</b>

	Chile	México	Perú	Total
Reserva técnica de seguros de vida	793,933	501,230	1,185,664	2,480,827
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	573,539	-	-	573,539
<b>Total reservas técnicas - 2014</b>	<b>1,367,472</b>	<b>501,230</b>	<b>1,185,664</b>	<b>3,054,366</b>

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	2,599,700	2,046	2,601,746
Otras reservas	12,127	4,807	16,934
Reserva de primas no devengadas	2,992	-	2,992
Reservas IBNR	11,490	5,812	17,302
Reserva de siniestros	26,966	3,563	30,529
Reservas de valor del fondo	744,870	-	744,870
<b>Total 2015</b>	<b>3,398,145</b>	<b>16,228</b>	<b>3,414,373</b>

	Total		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	2,303,264	8,582	2,311,846
Otras reservas	7,432	-	7,432
Reserva de primas no devengadas	4,196	-	4,196
Reservas IBNR	14,932	5,487	20,419
Reserva de siniestros	45,344	-	45,344
Reservas de valor del fondo	653,698	11,431	665,129
<b>Total 2014</b>	<b>3,028,866</b>	<b>25,500</b>	<b>3,054,366</b>

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Tipo de reserva					Total
	Protección individual **	Unit-linked	Seguro colectivo	Invalidez y sobrevivencia	Rentas vitalicias y otras* (1)	
Reserva matemática	201,168	-	20,337	164,048	2,216,193	2,601,746
Otras reservas	6,773	-	141	-	10,020	16,934
Reserva de primas no devengadas	834	-	2,158	-	-	2,992
Reservas IBNR	2,336	-	12,576	2,390	-	17,302
Reserva de siniestros	2,513	-	14,478	13,538	-	30,529
Reservas de valor del fondo	73,780	665,150	-	-	5,940	744,870
<b>Total 2015</b>	<b>287,404</b>	<b>665,150</b>	<b>49,690</b>	<b>179,976</b>	<b>2,232,153</b>	<b>3,414,373</b>

	Tipo de reserva					Total
	Protección individual **	Unit-linked	Seguro colectivo	Invalidez y sobrevivencia	Rentas vitalicias y otras* (1)	
Reserva matemática	206,894	-	23,837	186,164	1,894,951	2,311,846
Otras reservas	2,256	-	5,146	30	-	7,432
Reserva de primas no devengadas	921	-	3,275	-	-	4,196
Reservas IBNR	1,581	-	14,294	4,544	-	20,419
Reserva de siniestros	11,285	-	4,810	29,249	-	45,344
Reservas de valor del fondo	84,915	573,539	-	-	6,675	665,129
<b>Total 2014</b>	<b>307,852</b>	<b>573,539</b>	<b>51,362</b>	<b>219,987</b>	<b>1,901,626</b>	<b>3,054,366</b>

(1) La variación se presenta principalmente en Chile dado que durante 2015 las ventas de este producto se incrementaron en un 38.81% respecto a 2014.

\* Incluyendo las reservas de Seguros SURA Perú S.A., las cuales fueron consolidadas en 2015 y 2014.

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

Puede observarse un incremento en las Reservas Técnicas de Seguros de Vida. Esto responde principalmente al incremento del Negocio de Rentas Vitalicias, una de las fuentes más importantes de crecimiento en el negocio de Seguros. Particularmente, el mayor crecimiento se observa en Chile, y en menor medida Perú y México. Adicionalmente, otra fuente de crecimiento del negocio de seguros está vinculada a la familia de productos de ahorro con riesgo de inversión por cuenta del asegurado (Unit Linked) de Chile.

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	
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>2,610,276</b>	<b>2,610,276</b>	<b>34,197</b>	<b>34,197</b>	<b>2,576,079</b>
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	493,895	493,895	(4,957)	(4,957)	498,852
Ajustes por conversión	(158,223)	(158,223)	(4,943)	(4,943)	(153,280)
Ajustes por corrección monetaria	108,418	108,418	1,203	1,203	107,215
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>3,054,366</b>	<b>3,054,366</b>	<b>25,500</b>	<b>25,500</b>	<b>3,028,866</b>
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	732,087	732,087	(6,168)	(6,168)	738,255
Ajustes por conversión	(352,569)	(352,569)	(2,818)	(2,818)	(349,751)
Ajustes por corrección monetaria	(19,511)	(19,511)	(286)	(286)	(19,225)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>3,414,373</b>	<b>3,414,373</b>	<b>16,228</b>	<b>16,228</b>	<b>3,398,145</b>

\*DPF: Depósito de garantía

### **NOTA 31 – Bonos emitidos**

SURA Asset Management S.A., a través de su filial SURA-AM Finance B.V., incursionó en el mes de abril de 2014 en los mercados internacionales con la colocación de bonos tipo 144/Reg S por USD 500 millones a una tasa fija a 10 años de 4.875% (T+230bps) y una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

En el marco de este proyecto de emisión, la Compañía 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 2015 con una perspectiva estable.

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bonos emitidos	502,842	502,799
<b>Total bonos emitidos largo plazo</b>	<b>502,842</b>	<b>502,799</b>

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

	<b>Curazao</b>	<b>Perú</b>	<b>Total</b>
<b>Total bonos emitidos largo plazo – 2015</b>	499,860	2,982	502,842
<b>Total bonos emitidos largo plazo – 2014</b>	499,793	3,006	502,799

En el año 2015 y 2014 SURA-AM Finance Curazao registró gasto por intereses financieros sobre bonos por USD 24,443 (equivalente a 12 meses) y USD 17,130 (equivalente a 9 meses) respectivamente.

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

<b>Saldo inicial diciembre 31 de 2014</b>	<b>502,799</b>
Adiciones	-
Cancelaciones	-
Amortizaciones	-
Intereses causados	24,443
Intereses pagados	(24,400)
<b>Saldo final diciembre 31 de 2015</b>	<b>502,842</b>

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

- a) Emisor: SURA-AM Finance B.V.
- b) Garantes: SURA Asset Management S.A., 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) Denominación de los bonos: Senior Guaranteed Notes.
- e) Monto de la emisión autorizada y emitida: USD 500 millones.
- f) Destinación del empréstito: Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
- g) Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno): USD \$99.57.
- h) Cupón: 4.875%
- i) Forma de pago: El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
- j) Custodio: Bank of New York Mellon
- k) Vigencia del Título: Hasta el 17 de abril de 2024.

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:

**a) Gravámenes:**

Ni SURA-AM 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 “*arms-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA- AM.

**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- AM y sus Subsidiarias, a menos que SURA-AM 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-AM podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA-AM, 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-AM ni a cualquier otra Subsidiaria.

**e) Pagos Restringidos:** SURA-AM 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-AM por el periodo correspondiente.

- 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA-AM.
- 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA-AM 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 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 32 - Obligaciones financieras**

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	2015	2014
Obligaciones financieras (1)	336,234	288,018
Obligaciones de arrendamiento (2)	6,205	9,861
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>342,439</b>	<b>297,879</b>

(1) La variación de las obligaciones financieras corresponde a la adquisición de créditos de corto plazo por USD 208,242 y la cancelación de créditos que estaban en 2014 por USD 143,029.

(2) La variación de las obligaciones de arrendamiento corresponde a:

- Amortización mensual del crédito existente en las compañías de Chile.
- Cancelación del leasing de corto plazo que poseía Colombia.

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2015 y 2014, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2015	2014
Obligaciones financieras no corrientes (3)	126,297	205,689
Obligaciones de arrendamiento	5,029	8,547
<b>Total obligaciones financieras no corrientes</b>	<b>131,326</b>	<b>214,236</b>
Obligaciones financieras corrientes (4)	209,937	82,329
Obligaciones de arrendamiento	1,176	1,314
<b>Total obligaciones financieras corrientes</b>	<b>211,113</b>	<b>83,643</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>342,439</b>	<b>297,879</b>

(3) La disminución se debe a:

- Cancelación del crédito que Sura Asset Management Colombia tenía con el Banco de Bogota Miami por USD 60,000.
- Disminución del saldo de la obligación que Sura Asset Management Colombia tiene con el banco BBVA por USD 17,496, esto debido al efecto por conversión a dólares dado que el crédito se encuentra registrado en pesos colombianos.

(4) La variación corresponde a la cancelación total de los créditos de corto plazo que se tenían al cierre de 2014 por USD 82,329 y la adquisición de nuevos créditos en 2015 por USD 208,242.

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

	Chile	Perú	Colombia	Total
Obligaciones financieras	-	1,002	335,232	336,234
Obligaciones arrendamiento	5,086	-	1,119	6,205
<b>Total obligaciones financieras – 2015</b>	<b>5,086</b>	<b>1,002</b>	<b>336,351</b>	<b>342,439</b>

	Chile	Perú	Colombia	Total
Obligaciones financieras	28	1,476	286,514	288,018
Obligaciones arrendamiento	8,109	-	1,752	9,861
<b>Total obligaciones financieras – 2014</b>	<b>8,137</b>	<b>1,476</b>	<b>288,266</b>	<b>297,879</b>

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran en la Nota 18.2 – Pasivos Financieros.

### **NOTA 33 - Cuentas por pagar**

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2015 y 2014, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, corresponde a USD 120,987 y USD 149,181 respectivamente, las cuales se detallan a continuación:

	2015	2014
Otras cuentas por pagar no corrientes	2,294	2,616
<b>Total cuentas por pagar - No Corrientes</b>	<b>2,294</b>	<b>2,616</b>

	2015	2014
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias (1)	38,973	50,313
Proveedores por pagar (2)	18,446	19,575
Cuentas por pagar por operaciones de seguro	14,656	15,662
Retencion y aportes laborales por pagar	6,220	6,604

	2015	2014
Operaciones de reaseguros (3)	4,954	6,332
Cuentas por pagar por operaciones de administración de fondos (4)	1,344	4,169
Devolución experiencia favorable por pagar (DEF)	1,523	1,564
Dividendos por pagar	72	81
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	-
Otras cuentas por pagar Corto Plazo (5)	32,496	42,266
<b>Total cuentas por pagar – Corrientes</b>	<b>118,692</b>	<b>146,566</b>
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>120,986</b>	<b>149,182</b>

- (1) La variación corresponde a la disminución en las cuentas por pagar a las cajas de compensación, por los servicios de intermediación para el pago de las pensiones, registrada en la compañía AFP Capital Chile por USD 11,355.
- (2) Las cuentas por pagar a proveedores disminuyeron debido a los pagos realizados por las compañías AFP Capital Chile y Seguros de Vida Chile por USD 739 y USD 592, respectivamente.
- (3) La variación en las operaciones de reaseguros corresponde al vencimiento y no renovación de los contratos adquiridos por Seguros de Vida Chile por USD 1,494.
- (4) La variación en las cuentas por pagar por operaciones de administración de fondos corresponde al saldo por transferir a los fondos mutuos por parte de la Administradora General de Fondos Chile por USD 2,825.
- (5) La variación en el saldo de las otras cuentas por pagar corrientes corresponde a:
  - Disminución del saldo por transferir a los fondos por parte de la compañía Corredores de Bolsa Sura Chile por USD 3,947.
  - Disminución del saldo de las provisiones realizadas en la compañía AFP Capital, por USD 2,453.
  - Disminución del saldo de las provisiones realizadas en la compañía Seguros de Vida SURA Mexico por USD 969.
  - Disminución del saldo por pagar por servicios de custodios, debido a la renegociación de las tarifas que realizó la compañía Afore SURA Mexico USD 573.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total cuentas por pagar 2015</b>	65,477	12,194	41,245	546	1,378	128	12	6	120,986
<b>Total cuentas por pagar 2014</b>	89,587	16,696	41,437	511	850	27	61	13	149,182

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla continuación:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	63,187	2,290	65,477
México	12,194	-	12,194
Perú	41,245	-	41,245
Uruguay	546	-	546
Colombia	1,378	-	1,378
España	128	-	128
Holanda	8	4	12
Curazao	6	-	6
<b>Total Cuentas por pagar- 2015</b>	<b>118,692</b>	<b>2,294</b>	<b>120,986</b>

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	87,018	2,569	89,587
México	16,696	-	16,696
Perú	41,437	-	41,437
Uruguay	511	-	511
Colombia	850	-	850
España	27	-	27
Holanda	14	47	61
Curazao	13	-	13
<b>Total Cuentas por pagar- 2014</b>	<b>146,566</b>	<b>2,616</b>	<b>149,182</b>

#### **NOTA 34 - Provisiones**

Las provisiones de SURA Asset Management S.A., y sus Subsidiarias para el periodo comparativo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	2015	2014
<b>Provisiones – no corrientes</b>		
Provisión de litigios y demandas (1)	3,153	27,005
<b>Total provisiones – no corrientes</b>	<b>3,153</b>	<b>27,005</b>
<b>Provisiones – corrientes</b>		
Otras provisiones generales corrientes	4,758	6,111
<b>Total provisiones – corrientes</b>	<b>4,758</b>	<b>6,111</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>7,911</b>	<b>33,116</b>

- (1) En diciembre de 2015, Sura Asset Management S.A. Colombia, efectúa el análisis de la procedencia de la garantía bancaria constituida en 2013 (a 2014 tenía un valor de USD25,975) a favor de Protección por cubrir las eventuales obligaciones que pueda sufrir dicha compañía, por los activos que en su momento ING Colombia poseía en títulos de la compañía Interbolsa S,A, intervenido por la Superintendencia Financiera de Colombia y que al fusionarse con Protección, fueron recibidos por esta última, Igualmente se evaluó la procedencia del reconocimiento de las contingencias que surgió por la probabilidad de tener que resarcir en algún momento a los afiliados de Protección por la pérdida de los recursos representados en las acciones de Interbolsa S.A.

Como resultado de los análisis efectuados por las compañías y las confirmaciones de los abogados, se concluyó que la probabilidad de ocurrencia de dicho resarcimiento a los afiliados de Protección es incierto y por lo tanto se reintegró la provisión efectuada y se cancela la garantía bancaria en su totalidad.

Las provisiones por litigios y demandas de cada país al 31 de diciembre de 2015 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Chile	México	Uruguay	Colombia	Total
Saldo final - 31 de diciembre 2013	-	-	-	32,251	32,251
Provisiones realizadas e incrementos	16	969	-	174	1,159
Montos utilizados	-	-	-	-	-
Diferencias por conversión	-	(100)	-	(6,305)	(6,405)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2014</b>	<b>16</b>	<b>869</b>	<b>-</b>	<b>26,120</b>	<b>27,005</b>
Provisiones realizadas e incrementos	-	2,616	20	-	2,636
Montos utilizados	(16)	-	-	(22,779)	(22,795)
Diferencias por conversión	-	(350)	(2)	(3,341)	(3,693)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2015</b>	<b>-</b>	<b>3,135</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3,153</b>

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre de 2015 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Chile	México	Perú	Uruguay	Salvador	Colombia	Total
<b>Provisiones generales</b>							
Saldo final - 31 de diciembre 2013	3,571	1,253	2,325	1,486	-	-	8,635
Provisiones realizadas e incrementos	-	-	-	1,101	1	(174)	928
Montos utilizados	(16)	(969)	(2,241)	-	-	(1,010)	(4,236)
Diferencias por conversión	(252)	(29)	(4)	(115)	-	1,184	784
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2014</b>	<b>3,303</b>	<b>255</b>	<b>80</b>	<b>2,472</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6,111</b>

Otras provisiones generales	Chile	México	Perú	Uruguay	Salvador	Colombia	Total
Provisiones realizadas e incrementos	-	1,012	28	4,369	-	-	5,409
Montos utilizados	(1,404)	-	-	(4,483)	-	75	(5,812)
Diferencias por conversión	(349)	(124)	(13)	(454)	-	(10)	(950)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2015</b>	<b>1,550</b>	<b>1,143</b>	<b>95</b>	<b>1,904</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>4,758</b>

Las provisiones por litigios o demandas de México, las compone principalmente las provisiones de Juicios SAR por USD 1,444 y Juicios laborales por USD 1,522. En las otras provisiones se encuentran las multas CONSAR Santander entre otras.

En Uruguay las otras provisiones generales están representadas en distintos gastos que al cierre del año no se generó la factura del pasivo.

Para Chile las otras provisiones generales corresponden principalmente a los rescates de pólizas caducadas por USD 1,484.

#### **NOTA 35 - Beneficios a empleados**

Las obligaciones por prestaciones para empleados de SURA Asset Management S. A al 31 de diciembre de 2015 y 2014, contemplan:

- Seguridad social y prestaciones obligatorias: Se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país, Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por los entes de control.
- Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga en el mes de marzo de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- Otras prestaciones: Corresponden a beneficios de menor cuantía, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

	2015	2014
<b>Prestaciones para empleados - no corrientes</b>		
Otras prestaciones (a largo plazo) (1)	1,455	1,867
<b>Total prestaciones para empleados - no corrientes</b>	<b>1,455</b>	<b>1,867</b>
<b>Prestaciones para empleados - corrientes</b>		
Seguridad social y prestaciones sociales	19,431	22,215
Bonificaciones	16,525	24,044
Otras prestaciones (a corto plazo)	5,591	5,051
<b>Total prestaciones para empleados - corrientes</b>	<b>41,547</b>	<b>51,310</b>
<b>Total prestaciones para empleados</b>	<b>43,002</b>	<b>53,177</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Otras prestaciones	5,565	886	12	-	-	583	7,046
Seguridad social y prestaciones sociales	4,603	4,592	8,421	427	8	1,379	19,430
Bonificaciones	6,515	7,196	2,799	16	-	-	16,526
<b>Total prestaciones para empleados 2015</b>	<b>16,683</b>	<b>12,674</b>	<b>11,232</b>	<b>443</b>	<b>8</b>	<b>1,962</b>	<b>43,002</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Otras prestaciones	4,988	1,186	15	-	-	729	6,918
Seguridad social y prestaciones sociales	6,291	4,969	7,731	499	5	2,720	22,215
Bonificaciones	10,172	11,203	2,638	31	-	-	24,044
<b>Total prestaciones para empleados 2014</b>	<b>21,451</b>	<b>17,358</b>	<b>10,384</b>	<b>530</b>	<b>5</b>	<b>3,449</b>	<b>53,177</b>

A continuación se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2015 y 2014 (Nota 13):

	2015	2014
Sueldos y salarios	85,130	91,564
Comisiones	61,242	75,104
Bonificaciones	42,595	55,686
Prestaciones legales	24,226	23,935
Aportes al seguro social	8,559	11,015
Seguros	7,458	8,071
Indemnizaciones	6,361	8,498
Capacitación al personal	3,836	4,853
Otros auxilios	19,365	22,396
<b>TOTAL</b>	<b>258,772</b>	<b>301,122</b>

La variación en las bonificaciones corresponde principalmente por los pagos realizados de incentivo de largo plazo y posterior liberación del saldo de esta provisión.

En las otras prestaciones de largo plazo se encuentra en México planes de aportaciones definidas, las cuales al cierre de Diciembre 2015 ascienden a USD 604.

Colombia dentro de las otras prestaciones incluye la provisión de estudios actuariales sobre el beneficio post-empleo en el cual son beneficiados dos colaboradores.

- (1) Incluye beneficio post-empleo reconocido en Colombia por USD 569 el cual consiste en el otorgamiento de un salario mensual devengado al momento de la desvinculación con la entidad para disfrutar de la pensión de vejez por cada año de servicio. La bonificación incluye los impuestos que generará el beneficio.

El flujo de la obligación proyectada se presenta a continuación:

Año	Número de Empleados con Derechos al Beneficio en el Año	Valor del Beneficio Esperado que se Causa en el Año (miles de USD)	Valor Presente del Beneficio Esperado en el Año
2019	1	589	416
2034	1	2,911	560
<b>Total Personas</b>	<b>2</b>		<b>976</b>

A continuación se presenta el análisis de sensibilidad:

	TASA DE DESCUENTO	VALOR PRESENTE ACTUARIAL DE LOS BENEFICIOS (Col\$)	% DE VARIACIÓN
<b>Estudio actual</b>	<b>9,06</b>	<b>569</b>	
<b>Escenario 1:</b> Incremento del 1% en la tasa de descuento.	9,1506	564	(0,8)
<b>Escenario 2:</b> Disminución del 1% en la tasa de descuento.	8,9694	574	0,81

El tiempo de servicios futuro promedio hasta el momento de jubilación del personal que entró a la evaluación es de 12 años.

El valor presente actuarial de la prima al momento de jubilación en proporción a los servicios prestados, asciende a \$ 1,791,779 miles de pesos colombianos equivalente a USD 569.

### **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 2015 y 2014, se relaciona a continuación:

	2015	2014
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	17,940	22,021
<b>Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)</b>	<b>17,940</b>	<b>22,021</b>

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

	Chile	Perú	Uruguay	Total
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>10,971</b>	<b>11,612</b>	<b>1,567</b>	<b>24,150</b>
Adiciones	310	115	69	494
Amortización	-	-	(118)	(118)
Diferencias por conversión	(1,608)	(717)	(180)	(2,505)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>9,673</b>	<b>11,010</b>	<b>1,338</b>	<b>22,021</b>
Adiciones	-	-	17	17
Amortización	(48)	(1,040)	-	(1,088)
Diferencias por conversión	(1,381)	(1,377)	(252)	(3,010)
<b>Al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>8,244</b>	<b>8,593</b>	<b>1,103</b>	<b>17,940</b>

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).

La provisión se extiende por un mes más, lo que implica que cada mes se espera que el compromiso dure los siguientes 20 años.

### **NOTA 37 - Otros pasivos**

Los otros pasivos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015	2014
Primas seguro recibidas por anticipado	2,418	587
Otros ingresos recibidos por anticipado	1	3
<b>Total otros pasivos</b>	<b>2,419</b>	<b>590</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
Primas seguro recibidas por anticipado	531	1,887	-	2,418
Otros ingresos recibidos por anticipado	-	-	1	1
<b>Total otros pasivos 2015</b>	<b>531</b>	<b>1,887</b>	<b>1</b>	<b>2,419</b>

	Chile	México	Perú	Total
Primas seguro recibidas por anticipado	587	-	-	587
Otros ingresos recibidos por anticipado	-	-	3	3
<b>Total otros pasivos 2014</b>	<b>587</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>590</b>

Los otros pasivos en México en el año 2015 corresponden a primas de seguro recibidas por anticipado, para 2014 no se presentaron.

### **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 2015, cifras que no varían con respecto a 2014.

#### **Cambios en la composición accionaria 2015:**

El 18 de septiembre de 2015, Grupo Sura adquirió 113.435 acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de JP Morgan, por medio de la celebración de contrato de compraventa de acciones.

#### **Cambios en la composición accionaria 2014:**

Para el año 2014, específicamente el 07 de marzo, la sociedad General Atlantic Cooperatief U.A. ingresó como accionista de la Sociedad, como consecuencia de una distribución de dividendos extraordinarios en especie, por parte de General Atlantic Espana S.L., quien hasta dicha fecha tuvo la calidad de accionista de SURA Asset Management S.A.

#### **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 2015	% Participación	Acciones en circulación de 2014	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,682,067	64.29%	1,568,632	59.95%
General Atlantic Coöperatief U.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%
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%
J.P. Morgan Sig Holdings	-	-	113,435	4.34%
Banagrícola S.A.	95,586	3.65%	95,586	3.65%
International Finance Corporation	79,660	3.04%	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.	47,804	1.83%	47,804	1.83%
	<b>2,616,407</b>	<b>100%</b>	<b>2,616,407</b>	<b>100%</b>

Al 31 de Diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y pagado. Las participaciones sociales no podrán incorporarse a títulos negociables.

Todas las participaciones representan los mismos derechos y obligaciones para sus titulares.

#### 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	2015	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA Perú S.A.	Perú	30.708%	49,921	5,730
AFP Capital S.A.	Chile	0.292%	2,652	262
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Perú	30.000%	1,320	(323)
AFP Integra S.A.	Perú	0.001%	3	-
			<b>53,896</b>	<b>5,669</b>

Compañía	País	% Participación No Controladora	2014	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA Perú S.A.	Perú	30.710%	53,316	4,099
AFP Capital S.A.	Chile	0.350%	3,672	240
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Perú	30.000%	1,867	(486)
AFP Integra S.A.	Perú	0.001%	5	1
			<b>58,860</b>	<b>3,854</b>

#### b) Diferencias por conversión

Al convertir los estados financieros de su moneda funcional a la moneda de presentación de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias (el dólar estadounidense), se generó como resultado la siguiente diferencia por conversión:

	2015	2014
Diferencias de conversión	(1,060,580)	(470,782)
<b>Total patrimonio atribuible al controlante</b>	<b>(1,060,580)</b>	<b>(470,782)</b>

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

#### c) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por SURA Asset Management S.A y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Tercero	Acciones	2015
Grupo de Inversiones Suramericana	1,568,632	39,250
General Atlantic	191,198	4,784
IFC	79,660	1,993
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	1,196
Sociedades Bolívar	191,198	4,784
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	4,654
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	1,595
Banagrícola	95,586	2,392

Tercero	Acciones	2015
JP Morgan	113,435	2,838
International Investment	79,170	1,981
<b>Total 2015</b>	<b>2,616,407</b>	<b>65,467</b>

Tercero	Acciones	2014
Grupo de Inversiones Suramericana	1,754,624	127,972
General Atlantic	191,198	13,945
IFC	79,660	5,810
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	3,487
Sociedades Bolívar	191,198	13,945
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	4,648
Banagrícola	95,586	6,971
JP Morgan	113,435	8,273
International Investment	79,170	5,774
<b>Total 2014</b>	<b>2,616,407</b>	<b>190,825</b>

**d) Prima en colocación de acciones**

En diciembre de 2015 disminuye por el reintegro por prima en colocación de acciones a los accionistas por USD 102,720 (ver detalle en el literal e Devolución de prima en efectivo)

**e) 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. Asimismo, 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 2015:**

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor Moneda Local	Valor EUR o USD
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sura S.A.	CLP 3,000,000,000	
Luxemburgo	Mexamlux S.A.	Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	MXN 1,472	USD 100
Perú	Seguros SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 10,033,928	
		Negocios Financieros S.A.	PEN 551,942	
		SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 3,460,316	
México	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	MXN 45,332,089	USD 2,999,900
Uruguay	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	UYU 65,000,000	
Curazao	SURA-AM Finance B.V.	SURA Asset Management S.A.	USD 18,487,500	
Perú	Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 6,003,000	
Uruguay	Agente de Valores SURA S.A. (antes Jobely S.A.)	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	UYU 16,000,000	
México	SURA Investment Management S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 120,000,000	
México	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 33,000,000	
México	Pensiones SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 15,000,000	
Chile	Seguros de Vida SURA S.A.	Sura S.A.	CLP 20,000,000,000	
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 299,842	
Chile	Seguros de Vida SURA S.A.	Sura S.A.	CLP 10,000,000,000	
Colombia	Unión para la Infraestructura S.A.S.	SURA Investment Management Colombia S.A.S	COP 150,000,000	
México	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 31,600,000	
México	Pensiones SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 15,000,000	

**Capitalizaciones realizadas en 2014:**

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor Moneda Local	Valor EUR o USD
Uruguay	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	SURA Asset Management S.A.	UYU 41,409,386	USD 1,862,938
Perú	Seguros SURA Perú S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 29,102,747	
Perú	Seguros SURA Perú S.A.	SURA Asset Management España S.L.	PEN 5,515,316	
		Negocios Financieros S.A.		
		SURA Asset Management Perú S.A.		
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 29,189,838	USD 10,395,413
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sura S.A.	CLP 2,000,000,000	USD 3,565,698
Perú	Fondos SURA SAF S.A.C.	Wealth Management S.A.	PEN 6,001,504	USD 2,155,713
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 5,992,050	USD 2,150,000

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor Moneda Local	Valor EUR o USD
Uruguay	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	SURA Asset Management S.A.	UYU 20,000	
México	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	MXN 13,500,000	
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 150,000	
Holanda	SURA Asset Management México B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 75,000	
Luxemburgo	Mexamlux S.A.	SURA Asset Management México B.V.	EUR 55,000	
Holanda	SURA Asset Management México B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 25,000	
Uruguay	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	UYU 22,133,020	
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 6,804,987	USD 2,415,000
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 6,804,773	
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 30,960,000	USD 10,825,175
México	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	MXN 31,017,759	USD 2,299,997
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 2,965,148	USD 1,012,514
Perú	AFP Integra S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 30,960,000	
España	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 50,000	
Holanda	SURA Asset Management México B.V.	SURA Asset Management S.A.	EUR 35,000	
Chile	Seguros de Vida SURA S.A.	Sura S.A.	CLP 20,000,000,000	
Uruguay	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	UYU 52,633	

#### Ampliación de capital en 2015:

País	Compañía que amplía capital	Número de acciones adicionales	Valor de la Prima Aumentada
Uruguay	Disgely S.A.	10,180,934	-
Perú	Sociedad Agente de Bolsa SURA S.A.	1,000,000	-

#### Ampliación de capital en 2014:

País	Compañía que amplía capital	Número de acciones adicionales	Valor de la Prima Aumentada
España	SURA Asset Management España S.L.	1	EUR 102,941,175

### Reducción de capital en 2015:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto devuelto Moneda Local	Monto devuelto USD
Uruguay	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	110,612	UYU 110,060,081	-
Uruguay	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	SURA Asset Management S.A.	1,354,023,878	UYU 300,000,000	-

### Reducción de capital en 2014:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto devuelto Moneda Local	Monto devuelto USD
Perú	Wealth Management SURA S.A.	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	6,804,773	PEN 6,804,773	-
Perú	AFP Integra S.A.	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	142,493	PEN 14,249,300	-
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	52,942	PEN 5,294,200	-
		Pensiones SURA Perú S.A.	114,165	PEN 11,416,500	-
Uruguay	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	SURA Asset Management S.A.	177,365,342	UYU 177,365,342	USD 7,410,602

### Devoluciones de prima en efectivo en 2015:

País	Compañía	Repartida a	Valor Repartido	
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	COP 193,957,739	USD 61,584
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	COP 22,997,483	USD 7,302
Colombia	Sura Asset Management S.A.	General Atlantic Coöperatief U.A.	COP 23,641,193	USD 7,506
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Sociedades Bolívar S.A.	COP 23,641,193	USD 7,506
Colombia	Sura Asset Management S.A.	J.P. Morgan SIG Holdings	COP 14,025,977	USD 4,454
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Banagrícola S.A.	COP 11,818,989	USD 3,753
Colombia	Sura Asset Management S.A.	International Finance Corporation	COP 9,849,776	USD 3,128
Colombia	Sura Asset Management S.A.	International Investments S.A.	COP 9,789,188	USD 3,108
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Compañía de Seguros Bolívar S.A.	COP 7,880,315	USD 2,502
Colombia	Sura Asset Management S.A.	IFC ALAC Spain S.L.	COP 5,910,855	USD 1,877

País	Compañía	Repartida a	Valor Repartido	
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 1,150,000	-
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 1,150,000	-
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 350,000	-

#### Devoluciones de prima en efectivo en 2014:

País	Compañía	Repartida a	Valor Repartido	
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 500,000	USD 683,750
España	SURA Asset Management España S.L.	SURA Asset Management S.A.	EUR 34,311,857	USD 45,000,000
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 14,452,578	USD 17,461,180
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 51,240,958	USD 61,907,820
España	SURA Asset Management España S.L.	SURA Asset Management S.A.	EUR 63,690,000	-
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 3,823,245	USD 4,750,000
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 5,239,958	USD 6,510,000
España	SURA Asset Management España S.L.	SURA Asset Management S.A.	EUR 5,220,948	USD 6,510,000

#### Devoluciones de prima en especie en 2015:

País	Compañía	País Receptor	Compañía Receptora	Activo Transferido	Valor Entregado	
España	SURA Asset Management España S.L.	Colombia	SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA S.A. (162,933,629 acciones)	USD 124,395,117	-

#### Devoluciones de prima en especie en 2014:

País	Compañía	País Receptor	Compañía Receptora	Activo Transferido	Valor Entregado	
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	España	SURA Asset Management España S.L.	SURA Asset Management México B.V. (27 acciones)	EUR 889,662,546	USD 1,188,055,364
España	SURA Asset Management España S.L.	Colombia	SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management México B.V. (28 acciones)	EUR 889,662,546	-
Holanda	Grupo SURA Latin	Colombia	Grupo de Inversiones	Administradora de Fondos de Pensiones y	COP 260,503,013,860	USD 139,648,451

País	Compañía	País Receptor	Compañía Receptora	Activo Transferido	Valor Entregado	
	American Holdings B.V.		Suramericana Holanda B.V.	Cesantías Protección S.A.(3,619,505 acciones)		
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	España	SURA Asset Management España S.L.	Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.( 3,619,505 acciones)	COP 260,503,013,860	USD 139,648,451
España	SURA Asset Management España S.L.	Colombia	SURA Asset Management S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.(3,619,505 acciones)	COP 260,503,013,860	USD 139,648,451

#### Liquidaciones en 2015:

País	Compañía Liquidada
México	Inverconsa S.A. de C.V.
Perú	Pensiones SURA Perú S.A.
Perú	Servicios SURA S.A.C.

#### Liquidaciones en 2014:

País	Compañía Liquidada
Perú	Internacional SURA Perú S.A.

#### Fusiones en 2015:

País	Compañía involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Holanda	SURA Asset Management México B.V.	Mexamlux S.A.	Mexamlux S.A.
México	Mexamlux S.A.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.
Chile	Compañía de Inversiones y Servicios S.A.	SURA S.A.	SURA S.A.
Perú	Negocios Financieros S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.
Holanda	Grupo Sura AE Chile Holding I B.V (GSAEI I)	Grupo Sura AE Chile Holding II B.V (GSAEI II)	Grupo Sura AE Chile Holding II B.V (GSAEI II)

**Fusión en 2014:**

País	Compañía involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.

**Nuevas Compañías en 2015:**

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
Colombia	SURA Investment Management Colombia S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	100%	Consolidación – Metodo de participación
Colombia	Unión para la Infraestructura S.A.S.	SURA Investment Management Colombia S.A.S. Credicorp (socio)	50%	Control conjunto
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A	SURA Asset Management Perú S.A. y Activos Estratégicos S.A.S	100%	Consolidación - Método de participación

**Cesión en 2015:**

Durante el año 2015 no se presentaron cesiones.

**Cesión en 2014:**

País	Cedente	Cesionario	Activo involucrado	Número de acciones cedidas
El Salvador	Sra. Rosa Muñoz (Persona Natural)	Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	1

**Aportes en especie en 2015:**

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Activo Aportado	Valor Aportado
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Cuentas por cobrar a Grupo Privado de Inversiones	PEN 1,020,600

**Aportes en especie en 2014:**

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Activo Aportado	Valor Aportado
México	SURA Asset Management México B.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Siefores	MXN 10,587

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Activo Aportado	Valor Aportado
Holanda	Gruposura Holanda B.V.	SURA-AM México B.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	EUR 51,074,297
			SURA Investment Management México S.A. de C.V.	
			Pensiones SURA S.A. de C.V.	
			Inverconsa S.A. de C.V.	

#### f) Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades liquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar perdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Por decisión de la Asamblea de Accionistas esta reserva puede incrementar en el exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, exceso que quedará a disposición de la Asamblea para que cuando lo considere cambie su destinación.

#### **NOTA 39 - Otro resultado integral**

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

	2015	2014
Diferencias de conversión	(600,753)	(542,011)
Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio	423	6,926
Efecto impuesto de renta diferido	(116)	1,085
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(600,446)</b>	<b>(534,000)</b>

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

	2015	2014
Diferencias por conversión	(10,955)	(3,372)
Revaluación de activos	208	-
<b>Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral</b>	<b>(10,747)</b>	<b>(3,372)</b>

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

	2015	2014
Diferencias por conversión	(589,798)	(538,639)
Revaluación de activos	215	6,926
Efecto impuesto de renta diferido	(116)	1,085
<b>Efecto de la participación controladora sobre los componentes del otro resultado integral</b>	<b>(589,699)</b>	<b>(530,628)</b>

#### **NOTA 40 - 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 20:

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2015	2014
Reintegro de prima	SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management España S.L.	-	124,395
Reintegro de prima	SURA Asset Management S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	(102,720)	-
Dividendos por cobrar	SURA Asset Management S.A.	SURA S.A.	-	1,748
Pólizas varias	SURA Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	16	14
Pólizas de vida	SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	2	3

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2015	2014
Honorarios Presidencia	SURA Asset Management S.A.	Sura Chile S.A.	281	808
Perdida en venta de acciones de SURA-AM España	SURA Asset Management S.A.	SURA-AM Finance B.V.	-	59,027
Pólizas varias	SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	616	563
Pólizas vida	SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	26	28
Exámenes médicos	SURA Asset Management S.A.	IPS Suramericana S.A.	4	1

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

### 2015

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

Suramericana S.A.  
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Gruposura Finance  
 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 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. (antes Tublyr 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

- d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini
- Gonzalo Alberto Pérez
- Ignacio Calle Cuartas

- Miguel Cortés Kotal
- Martín Emiliano Escobari Lifchitz
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López

## **2014**

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

Suramericana S.A.  
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Gruposura Finance  
 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 tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management España S.L.	72.57%	España
SURA Asset Management México B.V.	100.00%	Holanda
SURA-AM Finance B.V	100.00%	Curazao
SURA S.A.	2.78%	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
Wealth Management SURA S.A.	44.05%	Perú
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr 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

- d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini
- Gonzalo Alberto Pérez
- Ignacio Calle Cuartas
- Miguel Cortés Kotal
- Martín Emiliano Escobari Lifchitz
- Ana Capella
- Carlos Muriel Gaxiola

- Marianne Loner
- Jaime Humberto López

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

	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 - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto pagado - 2015	Monto pagado - 2014
<b>Colombia</b>								
Nivel ejecutivo	2,304	3,150	-	401	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>2,304</b>	<b>3,150</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	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 - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto pagado - 2015	Monto pagado - 2014
<b>Chile</b>								
Nivel ejecutivo	5,840	7,173	-	1,532	-	-	-	215
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>5,840</b>	<b>7,173</b>	<b>-</b>	<b>1,532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215</b>

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto pagado - 2015	Monto pagado - 2014
<b>México</b>								
Nivel ejecutivo	4,421	4,942	-	316	-	-	-	710
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>4,421</b>	<b>4,942</b>	<b>-</b>	<b>316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>710</b>

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto causado - 2015	Monto causado - 2014	Monto pagado - 2015	Monto pagado - 2014
<b>Perú</b>								
Nivel ejecutivo	3,172	3,624	-	356	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>3,172</b>	<b>3,624</b>	<b>-</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto pagado – 2015	Monto pagado – 2014
<b>Uruguay</b>								
Nivel ejecutivo	1,179	930	-	325	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>1,179</b>	<b>930</b>	<b>-</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto causado – 2015	Monto causado – 2014	Monto pagado – 2015	Monto pagado – 2014
<b>El Salvador*</b>								
Nivel ejecutivo	-	2	-	-	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Corredora de seguros

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:

## 2015

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	-	(2)	2,177	(5,299)
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	38	(382)	8,202	2,936
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	414	(38)	5,596	(10,193)
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	(7)	2	(3,928)
Sura Chile S.A.	Chile	1,078	(3)	225	(16,657)
Afp Capital S.A.	Chile	-	(21)	11,910	(207)
Sura Asset Management S.A. (SURA-AM Colombia)	Colombia	457	(281)	2,058	(272)
Sura Investment Management Colombia S.A.S	Colombia	-	(7)	-	-
Sura Asset Management España S.L.	España	91	-	44	(594)
Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	Holanda	-	17	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	(348)	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	332	-	(20)	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	187	(29)	30	(177)
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,084	(131)	-	(7,942)
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	(220)	1,913	-

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	83	(1,691)	13,077	(920)
Afore Sura S.A. De C.V.	México	364	(1,393)	8,832	(3,247)
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	8,107	(120)	130	(42)
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	1,377	-	-	(10,481)
Seguros De Vida Sura México, S.A. De C.V.	México	130	(8,284)	1,326	-
Afp Integra S.A.	Perú	2,111	(420)	1,064	(352)
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	-	(44)	110	-
Hipotecaria Sura Eah	Perú	6	(588)	46	(471)
Seguros Sura S.A.	Perú	-	(259)	1,114	(254)
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	(1,518)	23	-
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Perú	5	-	1	-
Afap Sura S.A.	Uruguay	-	(35)	209	-
Afisa Sura S.A.	Uruguay	-	-	-	(81)
<b>Total general 2015</b>		<b>15,864</b>	<b>(15,804)</b>	<b>58,069</b>	<b>(58,181)</b>

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	15,864
Cuentas por pagar recíprocas	15,804

## 2014

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura S.A.	Chile	-	(90,581)	242	-
Compañía De Inversiones Y Servicios Sura S.A.	Chile	27,739	-	-	(242)
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	16	(2)	1,024	(3,915)
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	27	(310)	4,018	(342)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	316	(27)	6,521	(1,851)
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	2	(4,311)
Sura Chile S.A.	Chile	2,262	(2)	814	(18,620)
Afp Capital S.A.	Chile	-	(18)	10,783	(3)
Sura Asset Management S.A. (SURA-AM Colombia)	Colombia	124,395	-	-	-
Sura Asset Management S.A. Holding (SURA-AM Colombia)	Colombia	1,748	(808)	6,226	-
SURA-AM Finance B.V.	Curazao	-	-	-	(3,828)
Sura Asset Management España S.L.	España	-	(124,590)	-	-
Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	Holanda	-	16	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding II B.V. (Gsaeii)	Holanda	-	(133)	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	(152)	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	269	-	-	-
Sura Asset Management Mexico B.V.	Holanda	1	-	4	-
Mexamlux S.A.	Luxemburgo	-	(1)	10	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	152	-	-	(164)
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,134	-	-	(970)

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	(135)	-	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	31	(771)	5,588	-
Afore Sura S.A. De C.V.	México	379	(1,196)	5,023	(5,580)
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	2,029	-	-	(28)
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	119	-	-	(1,634)
Seguros De Vida Sura México, S.A. De C.V.	México	-	(2,581)	-	-
Wealth Management Sura S.A.	Perú	-	(117)	44	-
Afp Integra S.A.	Perú	-	(375)	1,239	(442)
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	100	(3)	122	-
Hipotecaria Sura Eah	Perú	8	(71)	23	-
Seguros Sura S.A.	Perú	75	(159)	736	(176)
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	17	-	-	-
Afap Sura S.A.	Uruguay	-	(41)	215	-
Administradora De Fondos De Inversion S.A. Afisa Sura	Uruguay	-	-	-	(80)
<b>Total general 2014</b>		<b>160,817</b>	<b>(222,057)</b>	<b>42,634</b>	<b>(42,186)</b>

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	160,817
Cuentas por pagar recíprocas	222,057

La diferencia entre el total de cuentas por cobrar y cuentas por pagar corresponde a dividendos por pagar que tiene SURA S.A. a compañías Holandesas por un valor de USD 61,093.

#### **NOTA 41 - Compromisos y contingencias**

##### **Contingencias por reclamaciones legales**

Para el cierre del año 2015, las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A. se encontraban vinculadas a un total de 15,255 procesos judiciales, de los cuales 1,058 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo periodo terminaron 462 procesos, 243 de manera favorable a los intereses de las Compañías y 219 en forma desfavorable. A continuación se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2015				Procesos anteriores a 2015
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Chile	45	30	5	5	-	5
México *	14,264	875	390	188	202	12,609
Peú	943	153	66	49	17	658
Uruguay	3	-	1	1	-	1
<b>Total general</b>	<b>15,255</b>	<b>1,058</b>	<b>462</b>	<b>243</b>	<b>219</b>	<b>13,273</b>

\*El 6 de julio de 2015, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el aviso mediante el cual la autoridad investigadora de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) en México informó el inicio de la investigación de oficio de la posible realización de prácticas monopólicas absolutas en el mercado de prestación de servicios de administración de fondos para el retiro en México.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la COFECE no ha concluido su investigación ni ha dado a conocer avance alguno.

Adicionalmente, en atención a sus criterios de inversionista responsable y dada la participación relevante que SURA Asset Management ostenta 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 2015:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2015				Procesos anteriores a 2015
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Colombia	2,733	938	232	99	133	1,331
El Salvador	4	4	-	-	-	-
<b>Total general</b>	<b>2,737</b>	<b>942</b>	<b>232</b>	<b>99</b>	<b>133</b>	<b>1,331</b>

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 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 2015 y 2014 se mantienen cartas fianzas por este concepto de USD 83,241 y USD 79,642 respectivamente.

## **NOTA 42 - 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. Asimismo se describen brevemente las exposiciones asociadas a otros negocios como el de Corretaje de Seguros en Uruguay y Créditos Hipotecarios en Perú, y se hace referencia a la posición de SURA Asset Management S.A. 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 S.A. y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por SURA Asset Management S.A. y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad).

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 2015. 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**

<b>Moneda</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Cambio %</b>
<b>CLP/ USD (Chile)</b>	716,9	614,2	16,7%
<b>MXP/USD (México)</b>	17,4	14,8	17,0%
<b>PEN/USD (Perú)</b>	3,4	3,0	15,2%
<b>UYU/USD (Uruguay)</b>	29,9	24,3	23,1%
<b>COP/USD (Colombia)</b>	3.149,5	2.392,5	31,6%

#### **1.1 Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos**

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.** Dentro de esta línea de defensa se encuentran las Áreas de Negocio, las Actividades de Administración y los Controles Operacionales. Sus principales responsabilidades son:

- Identificar los riesgos en las operaciones diarias de las unidades de negocio.
- Implementar las medidas necesarias para evitar, mitigar y auto-controlar los riesgos.
- Asumir las consecuencias de las pérdidas económicas o daños a la reputación que se pudieran generar.

**2da Línea de defensa.** Dentro de esta línea de defensa se encuentran las Áreas de Gestión de Riesgos y de Cumplimiento. Sus principales responsabilidades son:

- Brindar herramientas de apoyo (metodologías) a cada dueño de proceso para identificar sus riesgos.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas de gestión de riesgo definidas por SURA Asset Management y reportar niveles actuales de riesgo de cada proceso.
- Apoyar en la interpretación de las políticas definidas por SURA Asset Management y establecer los lineamientos no cubiertos por las políticas (casos particulares).
- Desafiar constructivamente a la primera línea de defensa.

**3ra Línea de defensa.** Dentro de esta línea de defensa se encuentra el Áreas de Auditoría Interna. Sus principales responsabilidades son:

- Proporciona una evaluación independiente y objetiva del diseño y la efectividad de los controles sobre los riesgos asociados al desempeño y cumplimiento de los objetivos de gestión.
- Elaborar recomendaciones para mejorar la gobernabilidad, los controles y reducir y mitigar riesgos.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva (quien opera como 4ta Línea de defensa). La Junta Directiva establece los lineamientos para la gestión del riesgo a través de la emisión de políticas, la definición de roles y responsabilidades dentro de la organización y la determinación del apetito de riesgo, entre otros.

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo del riesgo de la compañía y de la revisión de las propuestas de políticas definidas por la administración de la misma. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas.

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos 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 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 dañarla integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa.

**Riesgos Emergentes.** El alcance de los riesgos sociales y ambientales que atenten contra la sostenibilidad de las operaciones de SURA Asset Management (esta categoría se encuentra en proceso de definición).

Es importante destacar que **los Riesgos Reputacionales y Riesgos Regulatorios** no se encuentran definidos explícitamente ya que podrían generarse eventos o consecuencias dentro de cualquiera de las categorías mencionadas.

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 2015 es de USD 67.671 m, y de USD 966 m para el negocio Voluntario.

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USDm)

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2015		2014	
Chile	29.693	817	28.134	799
México	21.524	90	20.300	72
Perú	14.548	59	13.603	58
Uruguay	1.906	-	1.618	-
<b>Total</b>	<b>67.671</b>	<b>966</b>	<b>63.655</b>	<b>929</b>

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2015, cuenta con 1,8 millones de afiliados, de los cuales 1,0 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 55,4%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 11.576 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 2015, cuenta con 6,2 millones de afiliados, de los cuales 1,8 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 28,7%. 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 21.403 m. Al cierre de 2015, la comisión sobre activos es de 1,11%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2015, cuenta con 2,0 millones de afiliados, de los cuales 1,1 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53,5%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 8.063 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 2015, es de 1,46%. 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. Vale mencionar que 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 2015 la misma es de 1,20%

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2015, cuenta con 0,3 millones de afiliados, de los cuales 0,2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53,7%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 994 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1,99%.

## 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.

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2015	2014
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>-56,3</b>	<b>-53,7</b>
Chile	-17,4	-16,7
México	-23,8	-22,7
Perú	-12,8	-12,3
Uruguay	-2,3	-2,0
<b>+10% en Traspasos</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>
Chile	-0,9	-0,8
México	-0,6	-0,7
Perú	-0,2	0,0
Uruguay	0,0	0,0

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, 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 México, en menor medida en Perú, y casi nula en el caso de Uruguay.

### 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.

### 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, 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 antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2015	2014
<b>-10% en Valorización Variable</b>	<b>-26,0</b>	<b>-26,3</b>
Chile	-12,6	-12,1
México	-6,8	-6,5
Perú	-6,5	-7,6
Uruguay	-0,1	-0,1
<b>+100bps en Tasas de Interés</b>	<b>-41,0</b>	<b>-36,4</b>
Chile	-13,8	-12,4
México	-22,4	-20,8
Perú	-4,4	-2,8
Uruguay	-0,4	-0,4
<b>-10% depreciación de Monedas Extranjeras</b>	<b>-21,4</b>	<b>-21,2</b>
Chile	-13,9	-13,3
México	1,7	0,0
Perú	-8,9	-7,8
Uruguay	-0,3	-0,1

Los mayores efectos provienen de la sensibilidad de alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de México cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. En segundo lugar, se posiciona el efecto de la sensibilidad a los precios en los activos de Renta Variable. En este caso, la mayor concentración se encuentra en Chile. Por último, Chile muestra la mayor exposición a la sensibilidad a la caída en Moneda Extranjera. Esto se da por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en Chile.

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 contra la Industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las Compañías, es muy poco probable la activación de esta Garantía Mínima en el corto y mediano plazo.

**Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada (USDm)**

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2015		2014	
<b>Chile</b>				
Fondo A	3,8%	1,6	3,8%	1,5
Fondo B	3,8%	1,5	3,8%	1,5
Fondo C	2,3%	3,3	3,0%	3,1
Fondo D	2,2%	1,7	2,8%	1,5
Fondo E	1,9%	1,1	2,6%	1,1
<b>México</b>				
Siefore 1	NA	NA	NA	NA
Siefore 2	NA	NA	NA	NA
Siefore 3	NA	NA	NA	NA
Siefore 4	NA	NA	NA	NA
<b>Perú</b>				
Fondo 1	2,1%	0,6	2,2%	0,5
Fondo 2	3,1%	3,1	3,3%	2,8
Fondo 3	4,1%	0,7	3,9%	0,7
<b>Uruguay</b>				
Acumulación	2,4%	0,5	2,5%	0,4
Retiro	2,0%	0,1	2,3%	0,1

**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.

**Riesgo de Volatilidad en la Provisión por Ingresos Diferidos (USDm)**

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos 2015
<b>-100bps en Tasas de Interés</b>	<b>-1,35</b>
Chile	-0,6
Perú	-0,7
Uruguay	-0,05

**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 normas tanto internas 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 2015 el 47,2% de las Reservas. La segunda mayor exposición se encuentra en Seguros Individuales con Cuenta de Inversión, la cual se puede dividir en Unit Linked y Vida Universal. El mayor volumen está asociado a la cartera de Unit Linked, la cual también es una fuente importante de crecimiento para la Compañía; mientras que la cartera de Vida Universal se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años. Esta familia de productos representa el 39,7% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales Tradicionales está fuertemente concentrado en una cartera de Seguros Dotaes, la cual también se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años y que representa el 11,1% 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. Por último, el negocio de Invalidez y Supervivencia presenta una caída importante durante el año, dado que se encuentra cerrado por no haberse adjudicado la cobertura en las cinco últimas licitaciones conjuntas (cambio normativo establecido desde hace aproximadamente seis años).

La Compañía de Seguros de Perú presenta gran concentración en el negocio de Rentas Vitalicias, el cual es la fuente más importante de crecimiento de la Compañía, al cierre del año la reserva de Rentas Vitalicias y del Régimen Temporal de la AFP (cartera en run off) representa el 92,4% de las reservas totales. Adicionalmente, se observa crecimiento en los negocios de Seguros Tradicionales y de Seguros con Cuenta de Inversión. El negocio de Seguros Colectivos presenta mayor estabilidad, mientras que el negocio de Invalidez y Supervivencia continúa decreciendo dado que hace dos años que no se ha adjudicado esta cobertura en el modelo de licitación conjunta (cambio normativo implementado en el 2014). Cuando se hace referencia a los valores de Seguros en Perú, estos representan el 100% de la exposición (ie. incluye también interés minoritario).

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. Adicionalmente, la Unidad de Negocio de México adquirió una Compañía de Seguros de menor volumen con la cual se ha 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 muy pequeña. Considerando la Compañía de Rentas Vitalicias y de Seguros en conjunto, se aprecia que el 96,1% de las reservas corresponde a Rentas Vitalicias, seguido por el 2,8% en Seguros Colectivos.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en los tres países con suscripción de seguros. Particularmente en Chile, el negocio de Seguros Colectivos presenta una importante prima cedida en la cartera de Desgravamen, y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales. En Perú la cartera reasegurada corresponde a los seguros colectivos; mientras que en México 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.

### **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 **comportamiento demográfico** (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
	2015	2014
<b>+10% en Mortalidad</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,1</b>
Chile	-0,9	-0,9
Perú	-0,3	-0,2
México	-0,4	-1,0
<b>+10% en Morbilidad</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>
Chile	-2,1	-1,9
Perú	0,0	0,0
México	0,0	-0,2
<b>+ 10% en Longevidad</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>
Chile	-0,2	-0,1
Perú	-0,6	-0,4
México	-0,2	-0,1

Los mayores efectos provienen de los Riesgos de Morbilidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile, mientras que en Perú y México el mismo no se encuentra modelado por la baja materialidad que tiene en las carteras (la exposición se vincula con algunas coberturas adicionales puntuales).

El Riesgo de Mortalidad, es creciente en la cartera y se explica por el impulso que se le está dando en los diferentes países a la comercialización de Seguros de Vida Individuales. Chile continúa siendo el país con mayor exposición. La reducción de la Mortalidad en México se relaciona con el perfeccionamiento de los modelos de proyección de la cartera realizado durante el año como parte de la madurez en la gestión de esta nueva compañía.

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
	2015	2014
<b>+10% en Mortalidad</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,7</b>
Chile	-4,4	-3,8
Perú	-1,9	-0,9
México	-0,3	0,0
<b>+10% en Morbilidad</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>
Chile	-1,5	-1,5
Perú	0,0	0,0
México	0,0	0,0
<b>+ 10% en Longevidad</b>	<b>-48,7</b>	<b>-36,5</b>
Chile	-16,3	-9,4
Perú	-21,8	-18,7
México	-10,6	-8,4

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. Cabe destacar que el Riesgo de Morbilidad sólo se encuentra modelado para Chile, ya que la participación de este riesgo en las carteras de México y Perú no es material.

### 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 tres filiales cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción 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.

Activos de Inversión - 2015 (USDm)									
Unidad de Negocio	Renta Fija	Hipotecarios (No Bancarios)	Leasing	Activos Inmobiliarios	Renta Variable	Derivados	Fondos Unit Linked	TOTAL	%
<b>2015</b>									
<b>Chile</b>	<b>1.101,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>170,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>647,7</b>	<b>1.918,0</b>	51,0%
% incluyendo Unit Linked	57,4%	0,0%	0,0%	8,9%	0,0%	-0,1%	33,8%		
% excluyendo Unit Linked	86,7%	0,0%	0,0%	13,4%	0,0%	-0,2%			
<b>Perú</b>	<b>1.121,7</b>	<b>104,4</b>	<b>7,4</b>	<b>69,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.307,3</b>	34,7%
% incluyendo Unit Linked	85,8%	8,0%	0,6%	5,3%	0,4%	0,0%	0,0%		
% excluyendo Unit Linked	85,8%	8,0%	0,6%	5,3%	0,4%	0,0%			
<b>México</b>	<b>539,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>539,00</b>	14,3%
% 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%			
<b>TOTAL</b>	<b>2.762,2</b>	<b>104,4</b>	<b>7,4</b>	<b>239,2</b>	<b>5,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>647,7</b>	<b>3.764,3</b>	
% incluyendo Unit Linked	73,4%	2,8%	0,2%	6,4%	0,1%	-0,1%	17,2%		
% excluyendo Unit Linked	88,6%	3,3%	0,2%	7,7%	0,2%	-0,1%			

Los derivados en Chile corresponden a 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 cada país se encuentra relativamente concentrado en la Categoría de Riesgo del Emisor Soberano.

**Cartera Renta Fija por Calificación Crediticia 2015 (USDm)**

Clase	Chile	Perú	México	TOTAL
<b>GOBIERNO</b>	125,4	273,5	474,9	873,8
AAA	0,0	16,3	0,0	16,3
AA+	0,0	7,2	0,0	7,2
AA	164,5	0,0	0,0	164,5
AA-	0,0	5,8	0,0	5,8
A+	0,0	6,6	0,0	6,6
A	687,2	2,2	5,9	695,3
A-	0,0	29,8	7,8	37,6
BBB+	0,0	313,2	40,3	353,5
BBB	108,1	232,0	9,6	349,7
BBB-	0,0	154,0	0,5	154,5
BB+	0,0	22,7	0,0	22,7
BB	13,2	5,1	0,0	18,3
BB-	0,0	6,2	0,0	6,2
B+	0,0	0,0	0,0	0,0
B	3,1	0,0	0,0	3,1
DEPÓSITOS	0,0	47,1	0,0	47,1
HIPOTECARIO	0,0	104,4	0,0	104,4
LEASING	0,0	7,4	0,0	7,4
<b>TOTAL</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.233,5</b>	<b>539,0</b>	<b>2.874,0</b>

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 2015 (USDm)**

Banco	Credit Rating	Exposición Activa USD	Exposición Pasiva USD	Posición Neta
Banco Santander / Falabella	AA-	0,5	-0,6	-0,1
Banco Santander /BCP	AA-	3,1	-3,5	-0,4
Banco Santander / BBVA	AA-	3,3	-3,6	-0,3
Banco Santander / BCI	AA-	3,1	-3,4	-0,3
Banco Santander / Bancolombia II	AA-	3,5	-3,6	-0,1
Banco BCI / Banco de Bogota	A+	3,2	-3,7	-0,5
Banco BCI / Bancolombia	A+	3,3	-3,6	-0,3
<b>Total</b>		<b>20,0</b>	<b>-22,0</b>	<b>-2,0</b>

### 3.3.1.1 Riesgo de Crédito, detalle de Cartera de Créditos Hipotecarios en Perú

La siguiente tabla muestra la cartera de Créditos Hipotecarios en la Compañía de Seguros de Perú, por plazos de mora y saldo de deuda. Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasa de incumplimiento de cada su cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

<b>Cartera de Créditos Hipotecarios - Seguros - 2015 (USDm)</b>					
<b>Cartera</b>	<b>Saldo Insoluto</b>	<b>Probabilidad de Incumplimiento</b>	<b>Pérdida Dado el Incumplimiento</b>	<b>Pérdida Esperada</b>	<b>Pérdida Esperada %</b>
<b>Sin Cuotas Impagas</b>	77,1	1,6%	20,4%	0,3	0,3%
<b>1 y 2 Cuotas Impagas</b>	9,5	28,4%	21,6%	0,6	6,1%
<b>3 a 23 Cuotas Impagas</b>	8,2	100,0%	24,0%	2,0	24,0%
<b>24 a 35 Cuotas Impagas</b>	1,5	100,0%	31,1%	0,5	31,1%
<b>Más de 36 Cuotas Impagas</b>	1,0	100,0%	115,0%	1,2	115,0%
<b>Total</b>	<b>97,3</b>			<b>4,6</b>	<b>4,6%</b>

### 3.3.1.2 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 un alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro.

Al cierre del cuarto trimestre del 2015, sólo se ha debido castigar un instrumento de renta fija de Teck Resources perteneciente a la cartera de inversiones de la compañía de seguros de Perú. La provisión reconocida al 31 de diciembre de 2015 asciende a USD 0,53 millones.

### 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.

<b>Test de Adecuación de Pasivos (USDm)</b>			
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Pasivos Reservas*</b>	<b>Suficiencia de Reservas</b>	<b>Suficiencia de Reservas</b>
	<b>2015</b>		<b>2014</b>
<b>Chile</b>	<b>1.680,4</b>	5,6%	6,2%
<b>Perú</b>	<b>1.216,0</b>	9,7%	7,1%
<b>México</b>	<b>517,9</b>	6,8%	5,3%

\* Incluye Unit Linked

### 3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (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	Exposición
	Activos Inversión	Pasivos Pólizas
2015		
Chile Moneda Real	1.268,8	1.017,4
Chile Moneda Nominal	0,6	0,0
Chile USD	0,8	0,0
Chile Otras Monedas	0,0	0,0
<b>Total Chile</b>	<b>1.270,2</b>	<b>1.017,4</b>
Perú Moneda Real	316,1	349,8
Perú Moneda Nominal	406,6	280,3
Perú USD	584,5	579,1
Perú Otras Monedas	0,0	0,0
<b>Total Perú</b>	<b>1.307,2</b>	<b>1.209,2</b>
México Moneda Real	518,7	486,2
México Moneda Nominal	19,5	5,4
México USD	0,8	0,2
México Otras Monedas	0,0	0,0
<b>Total México</b>	<b>539,0</b>	<b>491,8</b>
<b>Total Moneda Real</b>	<b>2.103,6</b>	<b>1.853,4</b>
<b>Total Moneda Nominal</b>	<b>426,7</b>	<b>285,7</b>
<b>Total USD</b>	<b>586,1</b>	<b>579,3</b>
<b>Total Otras Monedas</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.116,4</b>	<b>2.718,4</b>

\* 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.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)		
Unidad de Negocio	Impacto en Resultados	Impacto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
2015		
2014		
Chile	-0,1	0,0
Perú	0,5	-1,1
México	-0,1	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,1</b>

### 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.

Sensibilidad 1% deflación (USDm)		
Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2015	2014
Chile	-2,5	-1,7
Perú	0,3	0,0
México	-0,3	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,8</b>

### 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
	2015	2014
Chile Inmobiliario	-17,0	-15,9
Chile Renta Variable	-0,1	0,0
Perú Inmobiliario	-6,9	-7,9
Perú Renta Variable	-0,5	-1,6
México Inmobiliario	0,0	0,0
México Renta Variable	0,0	0,0
<b>Total Inmobiliario</b>	<b>-23,9</b>	<b>-23,8</b>
<b>Total Renta Variable</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>

### 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.

<b>Riesgo de Liquidez - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)</b>	
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>0 a 12 meses 2015</b>
<b>Liquidez Chile</b>	<b>4,0</b>
Flujos Activos	159,3
Flujos Pasivos y Gastos	155,3
<b>Liquidez Perú</b>	<b>70,4</b>
Flujos Activos	170,6
Flujos Pasivos y Gastos	100,2
<b>Liquidez México</b>	<b>-11,6</b>
Flujos Activos	30,4
Flujos Pasivos y Gastos	42,0
<b>Liquidez Total</b>	<b>62,8</b>
Flujos Activos	<b>360,3</b>
Flujos Pasivos y Gastos	<b>297,5</b>

### 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 perspectiva de gestión, se relaciona con un análisis individual de la calidad crediticia de los emisores potenciales al incorporarse en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece si el emisor se acepta o se rechaza. La segunda perspectiva de gestión, se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

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 acciones que dispararan una violación 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, etc.

El mandato de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de SURA-AM y sus Subsidiarias, 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

### 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 2015 es de USD 4.680,1 m; de los cuales el 33,8% corresponde a Institucionales y el 66,2% 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
	2015		2014	
Chile	1.206,0	30,9	926,0	31,8
México	234,4	2.818,7	179,6	1.959,9
Perú	121,4	244,0	103,0	193,5
Uruguay	22,3	2,3	8,8	1,2
<b>Total</b>	<b>1.584,1</b>	<b>3.095,9</b>	<b>1.217,4</b>	<b>2.186,4</b>

\* Incluye Fondos de Arquitectura Abierta

### 4.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Fondos 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 los siguientes conceptos:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan 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.

**Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)**

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2015	2014
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,5</b>
Chile	-1,4	-1,0
México	-1,6	-1,3
Perú	-0,2	-0,2
Uruguay	0,0	0,0

Esta sensibilidad es genérica y podría estar mayormente explicada por: (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.); y (2) una caída de los fondos de los clientes.

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.

## 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. De esta manera, se analiza la Corredora de Seguros de Uruguay y la Compañía de Créditos Hipotecarios en Perú.

### 5.1 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 personal con distribución de productos de terceros.

Los volúmenes de pólizas colocadas no son materiales y los niveles de comisión recaudados en el 2015 ascendieron a USD 4.040.

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones. Dada la baja representación de las mismas en el total de los ingresos de SURA Asset Management, este riesgo es inmaterial.

## 5.2 Compañía Hipotecaria en Perú

La Compañía de Créditos Hipotecarios en Perú tenía como principal objetivo la colocación de Créditos Hipotecarios para luego ser transferidos a la Compañía de Seguros de dicha Unidad de Negocio, de forma que fueran utilizados para el respaldo de Reservas Técnicas. Actualmente la cartera se encuentra cerrada sin colocación de nuevos créditos, en consecuencia, la Compañía de Créditos Hipotecarios maneja una pequeña cartera residual que se va extinguiendo.

La siguiente tabla muestra la cartera de Créditos Hipotecarios en esta Compañía, por plazos de mora y saldo de deuda separada entre la cartera normal y la cartera Mi Vivienda que cuenta con una garantía estatal.

Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasas de incumplimiento de cada cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

**Cartera de Créditos Hipotecarios - Hipotecaria - 2015 (USDm)**

Cartera	Saldo Insoluto	Probabilidad de Incumplimiento	Pérdida Dado el Incumplimiento	Pérdida Esperada	Pérdida Esperada %
Sin Cuotas Impagas	3,1	1,6%	22,8%	0,01	0,4%
1 y 2 Cuotas Impagas	0,2	28,4%	15,8%	0,01	4,5%
3 a 23 Cuotas Impagas	0,2	100,0%	22,5%	0,05	22,5%
24 a 35 Cuotas Impagas	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Más de 36 Cuotas Impagas	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
<b>Total</b>	<b>3,5</b>			<b>0,07</b>	<b>1,9%</b>

**Cartera de Créditos Hipotecarios Mi Vivienda - Hipotecaria - 2015 (USDm)**

Cartera	Saldo Insoluto	Probabilidad de Incumplimiento	Pérdida Dado el Incumplimiento	Pérdida Esperada	Pérdida Esperada %
Sin Cuotas Impagas	0,8	1,6%	20,4%	0,01	0,3%
1 y 2 Cuotas Impagas	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
3 a 23 Cuotas Impagas	0,0	100,0%	20,6%	0,01	20,6%
24 a 35 Cuotas Impagas	0,1	100,0%	24,2%	0,02	24,2%
Más de 36 Cuotas Impagas	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
<b>Total</b>	<b>0,9</b>			<b>0,04</b>	<b>3,5%</b>

## 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 2015, 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 (ie. incluye también interés minoritario).

### Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USDm)

Familia de Productos	No controladas			
	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2015		2014	
Colombia (Protección)	20.201	1.654	18.813	1.591
El Salvador (Crecer)	4.051	-	3.760	3.760
<b>Total</b>	<b>24.252</b>	<b>1.654</b>	<b>22.573</b>	<b>5.351</b>

### Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	No Controladas	
	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2015	2014
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>-21,8</b>	<b>-14</b>
Colombia (Protección)	-18,6	-11,1
El Salvador (Crecer)	-3,2	-2,9
<b>+10% en Traspasos</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Colombia (Protección)	-0,1	-0,1
El Salvador (Crecer)	0,0	0,0

**% de Encaje sobre Fondos Administrados**

**No Controladas**

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>%</b>
Colombia (Protección)	1,0%
El Salvador (Crecer)	0,0%

**Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)**

**No Controladas**

<b>Desviación</b>	<b>Efecto en Resultados antes de Impuestos</b>	<b>Efecto en Resultados antes de Impuestos</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>-10% en Valorización Variable</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,1</b>
Colombia (Protección)	-8,4	-7,1
El Salvador (Crecer)	No Aplica	No Aplica
<b>+100bps en Tasas de Interés</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,8</b>
Colombia (Protección)	-4,6	-4,8
El Salvador (Crecer)	No Aplica	No Aplica
<b>-10% depreciación de Monedas Extranjeras</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,9</b>
Colombia (Protección)	-3,4	-1,9
El Salvador (Crecer)	No Aplica	No Aplica

Adicionalmente, es relevante destacar que AFP Protección retiene 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 Compañía de Pensiones (USDm)**

**No Controladas**

<b>Familia de Productos</b>	<b>Exposición</b>	<b>Exposición</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Colombia (Protección)	88,1	57,5
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
<b>Total</b>	<b>88,1</b>	<b>57,5</b>

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, similar a lo que sucede en Uruguay, AFP Protección y AFP Crecer también han incursionado en el negocio del corretaje de seguros de personas. Ha continuación se presenta información respecto de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (sección 5.1).

<b>Ingresos por Corretaje de Seguros 2015 (USDm)</b>	
<b>No Controladas</b>	
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Comisiones Anuales</b>
Colombia (Protección)	0,4
El Salvador (Crecer)	0,1
<b>Total</b>	<b>0,5</b>

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.

<b>Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)</b>	
<b>No Controladas</b>	
<b>Desviación</b>	<b>Efecto en Resultados antes de Impuestos</b>
	<b>2015</b>
- 10% en Comisión de Administración	-0,05
Colombia (Protección)	-0,04
El Salvador (Crecer)	-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. La mayor proporción de dicha deuda está compuesta por un Bono emitido en el mercado internacional. Adicionalmente, se cuenta con un componente de 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.

Adicionalmente, para una parte de la deuda emitida en COP, se cuenta con un derivado que transforma los flujos a USD. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda, teniendo en cuenta el efecto bruto y neto del derivado mencionado.

**Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USDm)**

Moneda	Sin Derivado	Con Derivado	Sin Derivado	Con Derivado
	de Tipo de Cambio			
	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
Deuda en USD	612	652	686	776
Deuda en COP	224	224	80	25
<b>Total</b>	<b>836</b>	<b>876</b>	<b>766</b>	<b>801</b>

## 8 Notas de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2015 SURA Asset Management ha sido parte en dos proyectos en los cuales se ha comprometido la integración de Capital Semilla. 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

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-AM México. Mientras que King Irving Funds Investment es el administrador del mismo.

A diciembre 2015, la exposición del fondo en el mercado de capitales de cada país se encuentra de la siguiente forma:

**Exposición Capital Semilla Alianza del Pacifico 2015 (USDm)**

<b>País (Moneda)</b>	<b>Absoluto</b>	<b>%</b>
Chile (Pesos Chilenos)	5,6	26%
Colombia (Pesos Colombianos)	2,6	12%
México (Pesos Mexicanos)	10,5	49%
Perú (Nuevos Soles)	1,9	9%
Otros (Cash)	0,9	4%
<b>Total</b>	<b>21,5</b>	

Dada la naturaleza de las inversiones, es 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)**

<b>Desviación</b>	<b>Resultados antes de 2015</b>
<b>-10% en Valorización Variable</b>	<b>-2,1</b>
Mercado de Capitales Chile	-0,6
Mercado de Capitales Colombia	-0,3
Mercado de Capitales México	-1,0
Mercado de Capitales Perú	-0,2
<b>-10% depreciación de Monedas Extranjeras</b>	<b>-2,1</b>
Chile	-0,6
Colombia	-0,3
México	-1,0
Perú	-0,2

## 8.2 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 primer acuerdo regional suscrito permitirá movilizar, inicialmente, recursos privados hacia los proyectos de infraestructura vial a través del “Fondo de Capital Privado 4G” (de cuarta generación) en Colombia que, a futuro, se aspira replicar en otros países de la Región. Este fondo cuenta con recursos por COP 1,3 billones (aproximadamente USD 400 millones), el cual está orientado a la financiación directa de obras de infraestructura vial en Colombia, mediante su participación en los créditos sindicados de los proyectos de carreteras de cuarta generación (4G).

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 47,6 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.

Si bien el aporte de capital no se ha hecho efectivo a la fecha del cierre de los estados financieros el mismo se encuentra comprometido. La filial de SURA Asset Management que realizará el aporte será SURA Investment Management.

Dada la naturaleza de las inversiones, una vez integrado el capital, el mismo se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en Comportamiento de Monedas y en la Valorización de los proyectos.

## 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 2015:

**Capital de Libre Disponibilidad - 2015 (USDm)**

Unidad de Negocio	Caja y Bancos	Renta Fija	Fondos	TOTAL	%
			Mutuos		
2015					
<b>Chile</b>	0,0	0,0	84,1	<u>84,1</u>	48,5%
Chile USD	0,0	0,0	84,1		
<b>Perú</b>	52,5	0,0	0,0	<u>52,5</u>	30,3%
Perú USD	52,5	0,0	0,0		
<b>México</b>	8,1	0,0	20,8	<u>28,9</u>	16,7%
México USD	7,7	0,0	0,0		
México Moneda Nominal	0,4	0,0	20,8		
<b>Uruguay</b>	0,0	8,0	0,0	<u>8,0</u>	4,6%
Uruguay USD	0,0	8,0	0,0		
<b>TOTAL</b>	<b>60,6</b>	<b>8,0</b>	<b>104,9</b>	<b>173,5</b>	
%	35%	5%	60%		
% USD	99,3%	100,0%	80,2%	87,8%	
% Moneda Nominal	0,7%	0,0%	19,8%	12,2%	

Como se puede observar hay una concentración material en inversiones en dólares estadounidenses, lo cual se encuentra en línea con los direccionamientos entregados por SURA Asset Management en relación a la exposición a depreciaciones de monedas locales de las ganancias retenidas. Durante Diciembre de 2015 México realizó un pago de dividendos, razón por la cual las ganancias retenidas en moneda local corresponden principalmente a lo producido en el ejercicio cerrado a Diciembre de 2015 y de acuerdo con los procesos internos serán invertidas en instrumentos en dólares estadounidenses durante los primeros meses del 2016.

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 son exclusivamente bonos gubernamentales.
2. **Riesgo de Liquidez:** los instrumentos de renta fija corresponden a bonos de corto plazo 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 dólares, quedando sólo abierta la exposición en México en moneda local.

## 10 Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

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, entre sus objetivos, SURA Asset Management se propone mejorar la calidad en la gestión del negocio a partir de la información 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
- la calidad de servicio al cliente.

Todo lo anterior cumpliendo con el marco regulatorio 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), a partir de técnicas cuantitativas –opinión de los expertos en procesos y en indicadores de riesgo– y de procedimientos para su gestión, para definir el perfil de riesgo operacional.
2. Evaluación cuantitativa del riesgo operacional a partir de los datos reales de pérdidas registradas en la Base de Datos de eventos operacionales.
3. Gestión activa del perfil de riesgo del Grupo, que implica establecer un modelo de reportería en todos los niveles de la organización para facilitar 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 y otros), anticipando las posibles causas de riesgo y reduciendo su impacto económico.

Durante el año 2015 a través de esta gestión se ha mantenido los niveles de riesgo dentro de la tolerancia al riesgo establecida por la Junta Directiva.

### 10.1 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.

De los eventos acontecidos en los últimos años, hemos aprendido la importancia de la “gestión de crisis” a través de los Comités de Continuidad y sus planes concretos, 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.

De acuerdo con la metodología de Continuidad de Negocio de SURA Asset Management, durante el año, se ha desarrollado el programa de continuidad en nuestras filiales. Para cada uno de ellos se han planificado y ejecutado pruebas que permiten su actualización y puesta al día.

## 10.2 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 2015 se presentaron 5 multas que han excedido dicha suma. Las multas se han distribuido geográficamente de la siguiente manera:

<b>Cumplimiento Normativo - Multas significativas 2015 (USDm)</b>		
<b>País (Industria)</b>	<b>Monto</b>	<b>Cantidad</b>
México (Fondos de Pensiones)	0,2	1
Perú (Fondos de Pensiones)	0,1	3
Perú (Seguros)	0,0	1
<b>Total</b>	<b>0,3</b>	

Cabe destacar, que de las multas significativas recibidas, sólo 2 han sido pagadas (México y Perú), mientras que las restantes han sido impugnadas.

## 10.3 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, 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 43 - Información sobre segmentos de operación**

##### **43.1 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 subsegmentos:

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.

País	Entidad	Voluntario																						
		Mandatorio	Voluntario - Ahorro					Voluntario - Seguros con Protección		Voluntario - Rentas Vitalicias	Otros													
			Pensiones Mandatorias	Pensiones Voluntarias	Fondos Retail	Fondos Institucional	Corredora de Valores	Vida c/ahorro	Seguros de Protección		Corredora de Seguros	Hipotecaria	Otros	Holdings										
CHILE	SURA S.A. Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A. Corredores de Bolsa SURA S.A. Administradora General de Fondos SURA S.A. Seguros de Vida SURA S.A. SURA Data Chile S.A. SURA Chile S.A. AFP Capital S.A. Santa María Internacional S.A.			x		x				x						x	x							
MÉXICO	SURA Art Corporation S.A. de C.V. Asesores SURA S.A. de C.V. Pensiones SURA S.A. de C.V. SURA Investment Management S.A. de C.V. Inverconsa S.A. de C.V. AFORE SURA S.A. de C.V. SURA Asset Management México S.A. de C.V. Promotora SURA AM S.A. de C.V. Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V.				x	x						x					x	x						
PERÚ	Wealth Management SURA S.A. AFP Integra S.A. Fondos SURA SAF S.A.C. Servicios SURA S.A.C. Pensiones SURA Perú S.A. Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A. Seguros SURA S.A. SURA Asset Management Perú S.A. Negocios Financieros S.A.	x	x	x		x								x				x	x					
URUGUAY	AFAP SURA S.A. Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. Disgely S.A. Agente de Vaores SURA S.A. (Antes Jovely S.A.)	x	x	x															x					
EL SALVADOR	SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.																							
COLOMBIA	SURA Asset Management S.A. Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S. SURA Investment Management Colombia S.A.S.																			x	x	x		
ESPAÑA	SURA Asset Management España S.L.																				x			
HOLANDA	Grupo SURA Latin American Holdings B.V. Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V. Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V. Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. SURA Asset Management México B.V.																				x	x	x	x
CURAZAO	SUAM Finance B.V.																					x		
LUXEMBURGO	Mexamlux S.A.																						x	

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.

## 43.2 Estados de Resultado por Segmento

2015

Diciembre 2015	CHILE					MEXICO				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	228,086	61,338	345,376	-	-	447	43,428	101,420	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(116)	(7,790)	-	-	-	(54)	(9,916)	-	-
Primas netas	-	227,970	53,548	345,376	-	-	393	33,512	101,420	-
Ingresos por comisiones y honorarios	189,471	29,963	-	-	-	255,466	22,706	-	-	-
Ingresos por inversiones	947	22,536	21,396	69,936	3,149	-	-	1,144	33,830	(342)
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	(7,498)	858	1,520	(12)	-	-	(82)	37	13
Ingresos por encaje	19,667	419	-	-	-	224	177	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	4,017	63	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	2,367	452	222	-	1,828	589	5	554	31	294
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>216,469</b>	<b>273,905</b>	<b>76,024</b>	<b>416,832</b>	<b>4,965</b>	<b>256,279</b>	<b>23,281</b>	<b>35,128</b>	<b>135,318</b>	<b>(35)</b>
Reclamaciones	-	71,698	47,837	30,217	-	-	-	20,501	31,763	-
Movimiento de reservas primas	-	190,679	9,573	360,988	-	-	439	512	95,382	-
Gastos operacionales y administrativos	78,900	50,185	22,208	14,792	21,816	125,082	25,541	14,615	3,004	14,312
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>78,900</b>	<b>312,562</b>	<b>79,618</b>	<b>405,997</b>	<b>21,816</b>	<b>125,082</b>	<b>25,980</b>	<b>35,628</b>	<b>130,149</b>	<b>14,312</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>137,569</b>	<b>(38,657)</b>	<b>(3,594)</b>	<b>10,835</b>	<b>(16,851)</b>	<b>131,197</b>	<b>(2,699)</b>	<b>(500)</b>	<b>5,169</b>	<b>(14,347)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	3,561	280	24	52	309
Gastos financieros	(654)	(693)	(78)	(1)	(266)	(229)	(230)	(64)	(42)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	4	169	(1,739)	520	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	388	28,245	1,011	6,634	9,988	3,872	(15)	4	-	888
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>137,303</b>	<b>(11,101)</b>	<b>(2,492)</b>	<b>15,729</b>	<b>(6,609)</b>	<b>138,401</b>	<b>(2,664)</b>	<b>(536)</b>	<b>5,179</b>	<b>(13,150)</b>
Impuesto de renta	(30,492)	4,120	(81)	(2,657)	566	(40,252)	1,436	(918)	(1,063)	2,986
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>106,811</b>	<b>(6,981)</b>	<b>(2,573)</b>	<b>13,072</b>	<b>(6,043)</b>	<b>98,149</b>	<b>(1,228)</b>	<b>(1,454)</b>	<b>4,116</b>	<b>(10,164)</b>

Diciembre 2015	PERU					URUGUAY				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	19,300	11,622	132,399	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(680)	(1,800)	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	-	18,620	9,822	132,399	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	134,211	3,505	-	-	319	23,751	332	5	-	-
Ingresos por inversiones	-	5,290	1,289	73,089	427	104	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	1,384	326	18,307	11	-	-	-	-	-
Ingresos por encaje	5,473	70	-	-	-	1,190	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	773	63	1,370	117	9	158	-	-	-	-
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>140,457</b>	<b>28,932</b>	<b>12,807</b>	<b>223,912</b>	<b>766</b>	<b>25,203</b>	<b>332</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Reclamaciones	-	400	11,600	63,398	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	12,100	(12,300)	136,435	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	59,002	13,577	6,667	17,952	12,441	8,405	3,250	582	-	3,050
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	86	16	-	-	5
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>59,002</b>	<b>26,077</b>	<b>5,967</b>	<b>217,785</b>	<b>12,441</b>	<b>8,491</b>	<b>3,266</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>3,055</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>81,455</b>	<b>2,855</b>	<b>6,840</b>	<b>6,127</b>	<b>(11,675)</b>	<b>16,712</b>	<b>(2,934)</b>	<b>(577)</b>	<b>-</b>	<b>(3,055)</b>
Ingresos financieros	5,551	116	17	947	64	828	211	30	-	114
Gastos financieros	(1,532)	(132)	(13)	(718)	(102)	-	(20)	(1)	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	431	2,364	574	(2,104)	196	333	61	-	-	699
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>85,905</b>	<b>5,203</b>	<b>7,418</b>	<b>4,252</b>	<b>(11,517)</b>	<b>17,873</b>	<b>(2,682)</b>	<b>(548)</b>	<b>-</b>	<b>(2,242)</b>
Impuesto de renta	(24,466)	381	-	-	11,466	(4,431)	(89)	141	-	490
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>61,439</b>	<b>5,584</b>	<b>7,418</b>	<b>4,252</b>	<b>(51)</b>	<b>13,442</b>	<b>(2,771)</b>	<b>(407)</b>	<b>-</b>	<b>(1,752)</b>

Diciembre 2015	SALVADOR					COLOMBIA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	88	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	26,142	5,162	97	-	(29)
Otros ingresos operacionales	-	-	1	-	-	-	-	-	-	23,489
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	<b>92</b>	-	-	<b>26,142</b>	<b>5,162</b>	<b>97</b>	-	<b>23,460</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	-	-	40	-	-	-	-	-	-	21,176
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,232
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	<b>40</b>	-	-	-	-	-	-	<b>44,408</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	<b>52</b>	-	-	<b>26,142</b>	<b>5,162</b>	<b>97</b>	-	<b>(20,948)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	625
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,254)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,921)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,364)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	<b>52</b>	-	-	<b>26,142</b>	<b>5,162</b>	<b>97</b>	-	<b>(90,862)</b>
Impuesto de renta	-	-	(12)	-	-	-	-	-	-	(5,087)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	<b>40</b>	-	-	<b>26,142</b>	<b>5,162</b>	<b>97</b>	-	<b>(95,949)</b>

Diciembre 2015	ESPAÑA					HOLANDA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	1,183	-	-	-	-	221
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	1,183	-	-	-	-	221
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	(1,181)	-	-	-	-	(221)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(4)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	13	-	-	-	-	4
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	(1,171)	-	-	-	-	(221)
Impuesto de renta	-	-	-	-	(7,271)	-	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	(8,442)	-	-	-	-	(221)

Diciembre 2015	CURAZAO					TOTAL					Total
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias		
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	247,833	116,388	579,195	-	943,416
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	(850)	(19,506)	-	-	(20,356)
Primas netas	-	-	-	-	-	-	246,983	96,882	579,195	-	923,060
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	602,899	56,506	93	-	319	659,817
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	1,051	27,826	23,832	176,855	3,236	232,800
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	(6,114)	1,102	19,864	12	14,864
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	26,554	666	-	-	-	27,220
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	30,159	5,225	97	-	(29)	35,452
Otros ingresos operacionales	-	-	-	-	-	3,887	520	2,147	148	25,620	32,322
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	-	-	-	<b>664,550</b>	<b>331,612</b>	<b>124,153</b>	<b>776,062</b>	<b>29,158</b>	<b>1,925,535</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	72,098	79,938	125,378	-	277,414
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	203,218	(2,215)	592,805	-	793,808
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	50	271,389	92,553	44,112	35,748	74,249	518,051
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	86	16	-	-	23,237	23,339
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	<b>50</b>	<b>271,475</b>	<b>367,885</b>	<b>121,835</b>	<b>753,931</b>	<b>97,486</b>	<b>1,612,612</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	<b>(50)</b>	<b>393,075</b>	<b>(36,273)</b>	<b>2,318</b>	<b>22,131</b>	<b>(68,328)</b>	<b>312,923</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	9,940	607	71	999	1,112	12,729
Gastos financieros	-	-	-	-	(24,444)	(2,415)	(1,075)	(156)	(761)	(38,073)	(42,480)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	4	169	(1,739)	(28,401)	(29,967)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	5,024	30,655	1,589	4,530	(16,576)	25,222
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	<b>(24,494)</b>	<b>405,624</b>	<b>(6,082)</b>	<b>3,991</b>	<b>25,160</b>	<b>(150,266)</b>	<b>278,427</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	(99,641)	5,848	(870)	(3,720)	3,150	(95,233)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>(24,494)</b>	<b>305,983</b>	<b>(234)</b>	<b>3,121</b>	<b>21,440</b>	<b>(147,116)</b>	<b>183,194</b>

2014

Diciembre 2014	CHILE					MEXICO				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	174,344	81,854	285,293	-	-	-	43,324	110,471	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(194)	(18,102)	-	-	-	-	(9,420)	-	-
<b>Primas netas</b>	-	<b>174,150</b>	<b>63,752</b>	<b>285,293</b>	-	-	-	<b>33,904</b>	<b>110,471</b>	-
Ingresos por comisiones y honorarios	209,801	21,517	53	-	-	276,451	22,643	110	-	-
Ingresos por inversiones	1,516	31,555	13,359	60,732	2,428	-	-	1,004	43,980	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	14,262	2,746	-	14	-	-	(59)	-	-
Ingresos por encaje	43,167	926	-	-	-	20,307	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	5,956	-	54	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) operacionales	797	1,546	(394)	148	556	871	3	-	31	131
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>261,237</b>	<b>243,956</b>	<b>79,570</b>	<b>346,173</b>	<b>2,998</b>	<b>297,629</b>	<b>22,646</b>	<b>34,959</b>	<b>154,482</b>	<b>131</b>
Reclamaciones	-	54,602	65,276	18,729	-	-	-	19,698	31,089	-
Movimiento de reservas primas	-	170,740	2,644	300,304	-	-	-	258	114,071	-
Gastos operacionales y administrativos	87,251	51,000	25,452	13,852	24,250	142,052	25,315	16,650	2,292	20,525
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>87,251</b>	<b>276,342</b>	<b>93,372</b>	<b>332,885</b>	<b>24,250</b>	<b>142,052</b>	<b>25,315</b>	<b>36,606</b>	<b>147,452</b>	<b>20,526</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>173,986</b>	<b>(32,386)</b>	<b>(13,802)</b>	<b>13,288</b>	<b>(21,252)</b>	<b>155,577</b>	<b>(2,669)</b>	<b>(1,647)</b>	<b>7,030</b>	<b>(20,395)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	3,065	1,513	-	-	242
Gastos financieros	(776)	(535)	(263)	(6)	(35)	(235)	(240)	-	(415)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	2,059	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	308	16,794	15,784	-	1,504	8,448	(1)	-	(5)	12
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>173,518</b>	<b>(16,127)</b>	<b>1,719</b>	<b>13,282</b>	<b>(17,724)</b>	<b>166,855</b>	<b>(1,397)</b>	<b>(1,647)</b>	<b>6,610</b>	<b>(20,141)</b>
Impuesto de renta	(52,364)	14,973	(5,121)	(12,401)	(26,173)	(46,596)	1,897	1,677	(1,600)	5,639
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>121,154</b>	<b>(1,154)</b>	<b>(3,402)</b>	<b>881</b>	<b>(43,897)</b>	<b>120,259</b>	<b>500</b>	<b>30</b>	<b>5,010</b>	<b>(14,502)</b>

Diciembre 2014	PERU					URUGUAY				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	16,100	16,890	125,834	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(30)	(2,800)	(3,230)	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	<b>16,070</b>	<b>14,090</b>	<b>122,604</b>	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	147,271	4,159	-	-	369	25,864	136	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	56	23,904	60,648	1,734	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	3,566	9,050	72	7	(20)	-	-	-
Ingresos por encaje	10,000	41	-	-	-	1,155	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) operacionales	1,907	36	2,185	190	60	71	-	-	-	-
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>159,178</b>	<b>20,362</b>	<b>43,745</b>	<b>192,492</b>	<b>2,235</b>	<b>27,097</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Reclamaciones	-	100	22,251	60,400	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	11,600	2,982	113,800	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	67,536	5,838	14,019	10,503	14,373	9,738	3,263	28	-	3,844
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	75	13	-	-	-
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>67,536</b>	<b>17,538</b>	<b>39,252</b>	<b>184,703</b>	<b>14,373</b>	<b>9,813</b>	<b>3,276</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>3,844</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>91,642</b>	<b>2,824</b>	<b>4,493</b>	<b>7,789</b>	<b>(12,138)</b>	<b>17,284</b>	<b>(3,160)</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>(3,844)</b>
Ingresos financieros	2,853	21	1,478	3,749	7	1,452	174	2	-	74
Gastos financieros	(1,958)	(427)	(193)	(482)	(2,837)	-	(13)	-	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	291	(4)	21	52	1,664	22	67	-	-	(77)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>92,828</b>	<b>2,414</b>	<b>5,799</b>	<b>11,108</b>	<b>(13,304)</b>	<b>18,757</b>	<b>(2,931)</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>(3,846)</b>
Impuesto de renta	(20,898)	(1,041)	-	-	3,529	(4,041)	(15)	-	-	938
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>71,930</b>	<b>1,373</b>	<b>5,799</b>	<b>11,108</b>	<b>(9,775)</b>	<b>14,716</b>	<b>(2,946)</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>(2,909)</b>

Diciembre 2014	EL SALVADOR					COLOMBIA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	51	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	1	-	-	10,666	1,604	22	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	49,590	7,459	103	-	-
Otros ingresos (gastos) operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,660
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	52	-	-	60,256	9,063	125	-	1,660
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	-	-	30	-	-	-	-	-	-	23,561
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	30	-	-	-	-	-	-	23,561
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	22	-	-	60,256	9,063	125	-	(21,901)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	536
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,976)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,240)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,471)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	22	-	-	60,256	9,063	125	-	(116,052)
Impuesto de renta	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(13,732)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	16	-	-	60,256	9,063	125	-	(129,784)

Diciembre 2014	ESPAÑA					HOLANDA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	4,390	660	9	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	-	-	-	4,390	660	9	-	38
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	-	883	-	-	-	1,196
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	-	883	-	-	-	1,196
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	-	(883)	4,390	660	9	(1,158)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	16	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(1,111)	-	-	-	(8)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	1,867	-	-	-	3,778
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	-	(111)	4,390	660	9	2,612
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	501	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	390	4,390	660	9	2,612

Diciembre 2014	CURAZAO					TOTAL					Total
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias		
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	190,444	142,068	521,598	-	854,110
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	(224)	(30,322)	(3,230)	-	(33,776)
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	<b>190,220</b>	<b>111,746</b>	<b>518,368</b>	-	<b>820,334</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	659,387	48,455	214	-	369	708,425
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	21	16,572	33,875	38,299	165,360	4,183	258,289
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	7	14,242	6,253	9,050	86	29,638
Ingresos por encaje	-	-	-	-	-	74,629	967	-	-	-	75,596
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	55,546	7,459	157	-	-	63,162
Otros ingresos (gastos) operacionales	-	-	-	-	-	3,646	1,585	1,791	369	2,445	9,836
<b>Total ingresos operacionales</b>	-	-	-	-	21	<b>809,787</b>	<b>296,803</b>	<b>158,460</b>	<b>693,147</b>	<b>7,083</b>	<b>1,965,280</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	54,702	107,225	110,218	-	272,145
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	182,340	5,884	528,175	-	716,399
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	27	306,577	85,416	56,179	26,647	88,659	563,478
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	75	13	-	-	1	89
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	27	<b>306,652</b>	<b>322,471</b>	<b>169,288</b>	<b>665,040</b>	<b>88,660</b>	<b>1,552,111</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	(6)	<b>503,135</b>	<b>(25,668)</b>	<b>(10,828)</b>	<b>28,107</b>	<b>(81,577)</b>	<b>413,169</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	2	7,370	1,708	1,480	3,749	877	15,184
Gastos financieros	-	-	-	-	(17,131)	(2,969)	(1,215)	(456)	(903)	(47,098)	(52,641)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,181)	(26,181)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	9,069	16,856	15,805	47	(31,723)	10,054
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	(17,135)	<b>516,604</b>	<b>(8,318)</b>	<b>6,001</b>	<b>31,000</b>	<b>(185,701)</b>	<b>359,585</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	(123,899)	15,814	(3,450)	(14,001)	(29,298)	(154,834)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	(17,135)	<b>392,705</b>	<b>7,496</b>	<b>2,551</b>	<b>16,999</b>	<b>(215,000)</b>	<b>204,751</b>

#### **NOTA 44 - Utilidad por acción**

Las siguientes cifras están expresadas en dólares americanos:

	2015	2014
<b>Utilidad básica por acción</b>		
De operaciones continuadas	67,85	76,78
<b>Total utilidad básica por acción</b>	<b>67,85</b>	<b>76,78</b>

	2015	2014
Resultados del ejercicio	177,525	200,896
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

El 18 de septiembre de 2015 Grupo Sura adquirió 113.435 acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de JP Morgan, por medio de la celebración de contrato de compraventa de acciones.

#### **NOTA 45 - Información adicional**

##### ***Estructura del personal***

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	34	10	44
Administrativos	1,105	1,224	2,329
Comerciales	1,754	2,893	4,647
<b>Total</b>	<b>2,893</b>	<b>4,127</b>	<b>7,020</b>

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2014	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	35	8	43
Administrativos	1,119	1,351	2,470
Comerciales	1,838	2,795	4,633
<b>Total</b>	<b>2,992</b>	<b>4,154</b>	<b>7,146</b>

**Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 2015 los siguientes honorarios:

- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Junta Directiva: USD 5,500.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,750.

El total pagado durante el año por concepto de honorarios fue COP 862,248,142, equivalentes a USD 314,300.

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.

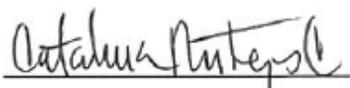
**NOTA 46 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

El seis de enero de 2016, SURA Asset Management S.A. suscribió carta de compromiso en favor de Protección por medio de la cual se compromete al pago a de las obligaciones que puedan surgir para ella en virtud de: (i) la atención, desarrollo y terminación de (l) (los) proceso(s) de responsabilidad fiscal adelantado(s) o que en el futuro se adelanten por la Contraloría General de la República de Colombia, (ii) un proceso de jurisdicción coactiva.

## 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  
18 de Febrero de 2016



Catalina Restrepo Cardoza  
Representante Legal  
SURA Asset Management S.A.



Building a better  
working world

## Reporte De Auditoría Sobre Los Estados Financieros Consolidados

A los Accionistas de  
SURA Asset Management S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de SURA Asset Management S.A. y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado para los años terminados en dichas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y del control interno que la administración determina necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Ernst & Young Audit S.A.S  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No. 98-07  
Torre Piso  
Tel: +57 1 484 70 00  
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S  
Medellín - Antioquia  
Calle 7 Sur No. 42 - 70  
Edificio Forum II, Of. 616  
Tel: +57 4 369 84 00  
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S  
Cali - Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 60 - 67  
Edificio Siglo XXI, Of. 502 | 503  
Tel: +57 2 485 62 80  
Fax: +57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 778 No. 59 - 61  
C/E de las Américas 9, Of. 311  
Tel: +57 5 385 22 01  
Fax: +57 5 369 05 80

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Building a better  
working world

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre 2015 y 2014, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iván Urrea Vega', written over a faint, large, stylized graphic element that resembles a star or a compass rose.

Iván Urrea Vega  
Auditor Independiente  
Tarjeta Profesional 110141-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia  
24 de febrero, 2016