

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ÍNDICE

Estado de Resultados Consolidado	5
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado.....	6
Estado de Situación Financiera Consolidado	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	9
NOTA 1 – Información corporativa.....	10
NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables.....	19
2.1 Bases de preparación	19
2.2 Bases de consolidación.....	20
2.3 Resumen de las políticas contables significativas.....	21
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	57
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos.....	60
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva	64
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)	70
4.1 Adquisiciones registradas en 2018 y 2017	70
NOTA 5 - Ingresos por comisiones.....	70
NOTA 6 - Ingresos por inversiones	72
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable neto	72
7.1 Ingreso por encaje	72
7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	73
NOTA 8 – Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	72
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales.....	73
NOTA 10 - Primas netas.....	75
NOTA 11 – Reclamaciones.....	75
NOTA 12 – Movimientos de reservas	76
NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos.....	77
NOTA 14 - Ingresos financieros	78
NOTA 15 - Gastos financieros.....	78
NOTA 16 – Ingreso (gastos) por derivados financieros neto	79
NOTA 17 – Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	79
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo.....	80
NOTA 19 - Activos y pasivos financieros.....	81
19.1 Activos financieros	81
19.2 Pasivos financieros	87
NOTA 20 - Cuentas por cobrar	90
NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros	92
NOTA 22 - Impuestos	92

NOTA 23 – Activos y pasivos por operaciones de cobertura	106
23.1 Activos por operaciones de cobertura	110
23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados	111
NOTA 24 - Otros activos	111
NOTA 25 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	112
NOTA 26 - Propiedades de inversión.....	113
NOTA 27 - Propiedad, planta y equipo	118
NOTA 28 - Activos intangibles	120
NOTA 29 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	125
NOTA 30 - Cuentas por pagar.....	127
NOTA 31 - Obligaciones financieras a costo amortizado.....	128
NOTA 32 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros.....	129
NOTA 33 - Beneficios a empleados	129
NOTA 34 - Otros pasivos.....	135
NOTA 35 - Provisiones y contingencias	135
NOTA 36 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	135
NOTA 37 - Bonos emitidos	137
NOTA 38 - Patrimonio - Capital emitido y reservas	141
NOTA 39 - Otro resultado integral	147
NOTA 40 – Operaciones discontinuas y activos no corrientes disponibles para la venta	148
NOTA 41 - Información sobre partes relacionadas	154
NOTA 42 - Compromisos y contingencias	159
NOTA 43 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo	160
NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación	208
NOTA 45 - Utilidad por acción	212
NOTA 46 - Información adicional	212
NOTA 47 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	213
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	214

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Notas*	2018	2017**
Ingresos procedentes de contratos con clientes	5	706,593	667,799
Ingresos por inversiones	6	5,536	5,276
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	7/7.2	(5,183)	4,714
Ingresos por encaje	7/7.1	4,748	69,156
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	35,963	58,562
Otros ingresos operacionales	9	5,320	3,037
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		752,977	808,544
Primas brutas	10	374,232	442,966
Primas cedidas a reaseguradoras	10	(15,672)	(10,501)
Primas netas	10	358,560	432,465
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	102,226	103,105
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros neto	7/7.2	5,652	29,082
Reclamaciones por siniestros	11	(296,152)	(294,279)
Movimiento de reservas	12	(118,094)	(219,360)
Margen por operaciones de seguros		52,192	51,013
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(523,176)	(500,334)
Costos de adquisición diferidos -DAC	13	(5,663)	(2,649)
Impuesto al patrimonio	13	(134)	(7,511)
Total gastos operacionales y de administración	13	(528,973)	(510,494)
Utilidad operacional		276,196	349,063
Ingresos financieros	14	16,237	11,221
Gastos financieros	15	(66,930)	(61,873)
Ingreso por derivados financieros	16	(7,593)	7,400
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	17	11,824	(21,552)
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		229,734	284,259
Impuesto a las ganancias, neto	22	(83,504)	(122,670)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		146,230	161,589
Utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	40	(47,773)	46,871
Utilidad neta del ejercicio		98,457	208,460
Atribuible a:			
Participación controladora		98,228	208,136
Participaciones no controladoras	38a	229	324

*Véanse las notas a los estados financieros adjuntas

** Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2017, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 40.

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

	Notas*	2018	2017
Utilidad neta del ejercicio		98,457	208,460
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de monedas	39	(228,445)	227,653
(Pérdida) Ganancia neta en cobertura de flujo de efectivo o inversión neta en el extranjero		(19,099)	1,083
(Pérdida) Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable a través del ORI		(410)	2,078
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(247,954)	230,814
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Revaluación de activos tangibles	39	(2,097)	(184)
Superávit por el método de participación patrimonial		1,790	3,593
Medición de ganancia (pérdida) actuarial de planes de beneficios definidos		82	(88)
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(225)	3,321
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos		(248,179)	234,136
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		(149,722)	442,596
Atribuible a:			
Participación controladora		(149,536)	441,974
Participaciones no controladoras		(186)	622

*Véanse las notas a los estados financieros adjuntas

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

	Notas*	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	175,698	97,993
Portafolio de inversiones	19/19.1	3,081,256	4,909,939
Cuentas por cobrar	19/19.1/20	102,710	95,776
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes	19/19.1/20	38,810	46,738
Activos por contratos de reaseguro	19/19.1/21	7,128	6,292
Impuesto corriente	22	34,751	29,206
Activo financiero por operaciones de cobertura	19/19.1/23/23.1	52,224	21,261
Otros activos	24	13,679	17,095
Costos de adquisición diferidos (DAC)	25	170,246	187,501
Propiedades de inversión	26	32,490	328,755
Propiedad, planta y equipo, neto	27	44,080	51,928
Activos intangibles	28	2,071,623	2,271,819
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	29	355,466	387,277
Activo por impuesto diferido	22	17,445	20,413
Activos no corrientes disponibles para la venta	40	1,703,457	90,449
Total activos		7,901,063	8,562,442
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	19/19.2/30	92,273	114,403
Cuentas por pagar sobre contratos de clientes	19/19.2/30	36,820	31,720
Obligaciones financieras a costo amortizado	19/19.2/31	196,503	188,343
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19/19.2/23/23.2	14,101	16,974
Reservas técnicas sobre contratos de seguros	32	1,940,044	3,606,535
Pasivo por impuesto corriente	22	48,918	53,092
Beneficios a empleados	33	45,812	45,185
Otros pasivos	34	343	1,379
Provisiones y contingencias	35	12,309	12,163
Ingresos diferidos (DIL)	36	18,305	19,827
Bonos emitidos	19.2/37	849,552	848,245
Pasivo por impuesto diferido	22	337,577	432,854
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para la venta	40	1,499,148	77,024
Total pasivos		5,091,705	5,447,744
Patrimonio	38		
Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
Prima en emisión de acciones		3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		187,709	135,019
Otro resultado integral	39	(4,418)	15,311
Utilidades del ejercicio		98,228	208,135
Diferencias por conversión	38b	(1,083,886)	(855,850)
Total patrimonio de los accionistas		2,806,644	3,111,626
Participaciones no controladoras	38a	2,714	3,072
Total Patrimonio		2,809,358	3,114,698
Total Pasivo y Patrimonio		7,901,063	8,562,442

*Véanse las notas a los estados financieros adjuntas

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

	Notas*	2018	2017**
Actividades de operación			
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones continuadas		229,734	284,259
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones discontinuadas		(47,773)	46,871
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	13/27	10,937	9,868
Amortización de activos intangibles	28	54,381	53,151
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	25	63,771	58,006
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto		(89,196)	(111,106)
Rendimientos financieros costo amortizado		(103,234)	(89,392)
Intereses causados		65,771	58,788
Diferencia intercambio no realizada		5,351	13,400
Pérdidas por deterioro de activos financieros		280	153
Pérdida por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	40	64,220	
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(35,963)	(58,562)
Provisiones causadas		728	8,004
Interés no controlante por la venta de subsidiarias		-	(60,521)
Ajuste ORI revaluación activos Seguros Sura Perú		-	(1,650)
Valor pagado al interés no controlante de SuraReal Estate		(1,814)	-
Ajuste inversión vs patrimonio por la venta de subsidiarias		(2,838)	41,243
Utilidad en la venta de subsidiarias		(2,515)	(49,625)
Otros cambios patrimoniales		(266)	-
Ajustes al capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar y otros activos		102	56,038
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)		(58,108)	(52,552)
Aumento en activos de reaseguro		(1,791)	(3,214)
Aumento (disminución) en reservas técnicas	32	47,653	(813,831)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otros pasivos		(15,182)	23,696
Diferencia por conversión		70,782	(33,976)
Impuesto a las ganancias pagado		(105,506)	(64,395)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de operación		149,524	(685,347)
Actividades de inversión			
Disminución en inversión en asociadas y negocios conjuntos (dividendos)		39,295	35,947
Disminución en inversión en subsidiarias		(17,947)	(141,008)
Producto por venta de subsidiarias		20,462	190,633
Adquisición de propiedades y equipo		(9,618)	(2,509)
(Adquisición) disminución de propiedades de inversión		(128)	27,636
Disminución de instrumentos financieros		72,571	757,763
(Adquisición) disminución de activos intangibles		(15,058)	21,448
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de inversión		89,577	889,910
Actividades de financiación			
Constitución de reserva para donación Sura-AM Colombia		(1,897)	(1,639)
Pago de dividendos a los accionistas	38c	(147,000)	(137,210)
Pago de dividendos a interés no controlante		(177)	(97)
Préstamos recibidos		159,100	682,733
Préstamos pagados		(127,190)	(681,885)
Operaciones de cobertura		7,541	(17,765)
Intereses pagados		(51,773)	(50,880)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(161,396)	(206,743)
Incremento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		72,665	(2,631)
Efecto de las diferencias de cambio		5,040	451
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		97,993	100,173
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	175,698	97,993

*Véanse las notas a los estados financieros adjuntas ** Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los estados financieros consolidados del ejercicio 2017, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 40.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
 (Valores expresados en miles de Dólares estadounidenses)

			Reservas		Otros resultados integrales							Total patrimonio
	Capital social emitido	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Otras reservas de patrimonio	Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio	Cobertura de flujo de efectivo / inversión neta en el extranjero	Instrumentos de deuda a valor razonable	Diferencias por conversión	Utilidad neta del ejercicio	Participación controladora	Participaciones no controladoras	
Al 01 de enero de 2017	1,360	3,607,651	59,366	(19,598)	7,435	2,115	(716)	(1,083,211)	194,507	2,768,908	63,068	2,831,976
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>				192,868					(192,868)	-		-
<i>Otros resultados intregales</i>					(2,077)	1,083	2,078			1,084	5	1,089
<i>Método de participación Protección</i>					3,743				51,449	55,192		55,192
<i>Reclasificación reserva legal a utilidades retenidas proveniente de Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>			(2,061)	2,061						-		-
<i>Salida patrimonio no controlante de Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>										-	(60,521)	(60,521)
<i>Reserva legal</i>			5,387	(5,387)						-		-
<i>Ajuste ORI revaluación activos Seguros Sura Perú</i>				(1,650)	1,650					-		-
<i>Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura e Hipotecaria Perú</i>				41,243						41,243		41,243
<i>Dividendos decretados</i>				(137,210)						(137,210)	(97)	(137,307)
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>									(1,639)	(1,639)		(1,639)
<i>Diferencias por conversión</i>								227,360		227,360	293	227,653
<i>Utilidades del periodo</i>									156,687	156,687	324	157,011
Al 31 de diciembre de 2017	1,360	3,607,651	62,692	72,327	10,751	3,198	1,362	(855,851)	208,136	3,111,626	3,072	3,114,698
<i>Aplicación de nueva norma NIIF 9</i>				(1,630)						(1,630)		(1,630)
Al 1 de enero de 2018	1,360	3,607,651	62,692	70,697	10,751	3,198	1,362	(855,851)	208,136	3,109,996	3,072	3,113,068
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>				206,239					(206,239)	-		-
<i>Otros resultados intregales</i>					(2,058)	(19,098)	(410)			(21,566)	(5)	(21,571)
<i>Método de participación Protección</i>					1,837				29,160	30,997		30,997
<i>Ajuste por valor pagado al interés no controlante de Sura Real Estate</i>				(1,814)						(1,814)	230	(1,584)
<i>Otros cambios patrimoniales</i>				(267)						(267)		(267)
<i>Reserva legal</i>			531	(531)						-		-
<i>Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura México</i>				(2,838)						(2,838)		(2,838)
<i>Dividendos decretados</i>				(147,000)						(147,000)	(402)	(147,402)
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>									(1,897)	(1,897)		(1,897)
<i>Diferencias por conversión</i>								(228,035)		(228,035)	(410)	(228,445)
<i>Utilidades del periodo</i>									69,068	69,068	229	69,297
Al 31 de diciembre de 2018	1,360	3,607,651	63,223	124,486	10,530	(15,900)	952	(1,083,886)	98,228	2,806,644	2,714	2,809,358

*Véanse las notas a los estados financieros adjuntas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores expresados en miles de Dólares, para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

NOTA 1 – Información corporativa

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

Sura Asset Management S.A., es una sociedad colombiana, identificada con el NIT 900.464.054 – 3. Su domicilio principal es la ciudad de Medellín en la Carrera 43 A Nro 3 – 101, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la sociedad es hasta el 15 de septiembre de 2111.

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

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

La emisión de los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias corresponden al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Dichos estados financieros fueron aprobados el 28 de febrero de 2019 por la Junta Directiva mediante acta N° 61.

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

2018

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	Colombia
Sura Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100%	España
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100%	Holanda
Sura Asset Management Chile S.A. Antes (Sura S.A.)	Compañía Holding	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A. Antes (Sura Chile S.A.)	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	Chile
Sura Seguros Rentas Vitalicias S.A.*	Entidad dedicada a cubrir el riesgo de vida, donde se garanticen al beneficiario o persona dentro de un plazo, un capital, una póliza o una renta. Sociedad resultante de la división de Seguros de Vida Sura S.A. Chile	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	México
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones	100%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de	100%	México

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
	promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo		
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100%	México
WM Asesores En Inversiones S.A de C.V.	Adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	México
NB Innova S.A de C.V	Prestar tanto a las personas físicas como morales, toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista.	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	Uruguay
Corredores de Bolsa Sura S.A. (Antes Jobely S.A)	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

* Esta Compañía actualmente se encuentra reclasificada como un grupo de activos no corrientes disponibles para la venta de acuerdo con los criterios de NIIF 5.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

2017

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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 2018 y 2017.

2018	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. (SUAM S.A.S)	41	-	40	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	3,880	160	3,720	247
Sura Real Estate S.A.S	980	645	335	(255)
Sura Asset Management España S.L.	1,705,396	218	1,705,178	(287)
Grupo Sura AE Chile Holding I B.V. (GSAEI)	830,644	3	830,641	(248)
Sura Asset Management Chile S.A.	1,082,294	11,421	1,070,873	152,875
AFP Capital S.A.	940,947	187,128	753,819	86,992
Corredores de Bolsa Sura S.A.	31,562	14,962	16,599	(947)
Administradora General de Fondos Sura S.A.	15,247	4,599	10,648	1,148
Seguros de Vida Sura S.A.	1,382,269	1,277,280	104,989	45
Sura Data Chile S.A.	2,850	858	1,992	34
Sura Servicios Profesionales S.A.	9,633	3,922	5,711	819
Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.	1,768,096	1,504,630	263,466	15,174
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	331,670	135	331,535	79,140
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	2,557	1,264	1,293	326
WM Asesores en Inversiones S.A de C.V.	2,154	183	1,971	(263)
NB Innova S.A de C.V.	113	234	(121)	(540)
Sura Art Corporation S.A. de C.V. (Sura Art)	13,060	22	13,038	73
Afore Sura S.A. de C.V.	519,087	74,479	444,608	88,586
Asesores Sura S.A. de C.V.	4,996	3,767	1,229	341
Pensiones Sura S.A. de C.V.	759,252	706,739	52,514	8,186
Sura Investment Management S.A. de C.V.	27,632	7,019	20,614	(7,627)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	64,861	777	64,084	4,572
Disgely S.A.	600	12	588	1
Corredor de Bolsa Sura S.A.	1,384	847	537	(1,697)
AFAP Sura S.A.	36,072	6,004	30,068	14,843
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	2,086	494	1,592	(152)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	248	14	234	17
Sura Asset Management Peru S.A.	47,115	1,488	45,627	29,749
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	3,841	337	3,504	(1,227)
AFP Integra S.A.	441,670	76,989	364,682	50,945
Fondos Sura SAF S.A.C.	8,250	1,623	6,627	(451)
Sura Asset Management Argentina S.A.	426	31	395	(56)

2017	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	44	1	43	2
Sura Investment Management S.A.S.	2,240	137	2,103	400
Sura Real Estate S.A.S	1,148	799	349	199
Sura Asset Management España S.L.	1,786,543	207	1,786,336	(328)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,715,883	14	1,715,869	(104)
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	868,930	464	868,466	(171)
SUAM Finance B.V.	480,182	501,473	(21,291)	(24,858)
Sura Asset Management Chile S.A.	1,075,351	7,114	1,068,237	30,565
AFP Capital S.A.	1,117,514	195,218	922,296	99,018
Administradora General de Fondos Sura S.A.	27,714	16,699	11,015	2,631
Seguros de Vida Sura S.A.	3,459,624	3,084,439	375,185	18,284

2017	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Corredores de Bolsa Sura S.A.	46,535	26,037	20,498	(879)
Sura Data Chile S.A.	3,437	1,185	2,252	133
Sura Servicios Profesionales S.A.	11,726	6,033	5,693	797
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	335,931	59	335,872	77,808
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	13,037	27	13,010	58
AFORE Sura S.A. de C.V.	506,899	72,576	434,323	87,174
Sura Investment Management S.A. de C.V.	21,230	5,322	15,908	(4,942)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	680,341	635,064	45,277	8,346
Asesores Sura S.A. de C.V.	3,745	2,854	891	224
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	90,535	77,097	13,438	(613)
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	2,257	1,291	966	368
Sura Asset Management Perú S.A.	95,848	21,578	74,270	45,114
AFP Integra S.A.	470,144	83,587	386,557	61,610
Fondos Sura SAF S.A.C.	4,579	1,592	2,987	(2,071)
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	4,025	315	3,710	(1,172)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	73,317	1,349	71,968	8,660
AFAP Sura S.A.	34,221	7,165	27,056	15,244
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,398	751	1,647	(1,566)
Disgely S.A.	720	56	664	(209)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	2,772	1,046	1,726	(2,046)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	246	29	217	56
Sura Asset Management Argentina S.A.	9	9	-	(6)

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

Segmento	Nombre de la Compañía	País	Productos o servicios
Pensiones Mandatorias	Sura Asset Management S.A. Holding (Sura AM Colombia)	Colombia	Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios, voluntarios y cesantías
	Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	
	AFP Capital S.A.	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	
	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	
	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	
	Afore Sura S.A. de C.V.	México	
	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay	
	AFAP Sura S.A.	Uruguay	
	Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	
AFP Integra S.A.	Perú		
Unidad Investment Management	Sura Asset Management S.A. Holding (Sura AM Colombia)	Colombia	Fondos mutuos y corredora investment management
	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Colombia	
	Sura Real Estate S.A.S	Colombia	
	Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Segmento	Nombre de la Compañía	País	Productos o servicios
	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	
	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	
	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay	
	Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	
Ahorro e inversión	Sura Asset Management S.A. Holding (SUAM Colombia)	Colombia	Fondos mutuos y corredora de valores ahorro e inversión
	Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	
	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	
	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	
	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	México	
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay		
	Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	
Seguros protección y rentas vitalicias*	Sura Asset Management S.A. Holding (SUAM Colombia)	Colombia	Vida sin ahorro, rentas vitalicias y otros seguros
	Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	
	Seguros de vida Sura S.A.	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	
	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	
	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	
	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay		
	Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	
Otros	Sura Asset Management S.A. Holding (SUAM Colombia)	Colombia	Corporativo y otros segmentos
	Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. (SUAM S.A.S)	Colombia	
	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Colombia	
	Sura Real Estate S.A.S	Colombia	
	Sura Asset Management España S.L.	España	
	Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (GSAEI)	Holanda	
	Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	
	AFP Capital S.A.	Chile	
	Corredores de Bolsa Sura S.A.	Chile	
	Administradora General de Fondos Sura S.A.	Chile	
	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	
	Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.	Chile	
	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	
	Promotora Sura Am S.A. de C.V.	México	
	WM Asesores en Inversiones S.A de C.V.	México	
	NB Innova S.A de C.V.	México	
	Sura Art Corporation S.A. de C.V. (Sura Art)	México	
	Afore Sura S.A. de C.V.	México	
Asesores Sura S.A. de C.V.	México		
Pensiones Sura S.A. de C.V.	México		
Sura Investment Management S.A. de C.V.	México		
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay		
Disgely S.A.	Uruguay		
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Uruguay		

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Segmento	Nombre de la Compañía	País	Productos o servicios
	AFAP Sura S.A.	Uruguay	
	Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	
	SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Salvador	
	Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	
	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Perú	
	AFP Integra S.A.	Perú	
	Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	
	Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	

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

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

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

Para alcanzar los fines propuestos, el proceso de simplificación busca consolidar en Sura Asset Management S.A. todos los negocios de pensiones, seguros, ahorro e inversión por medio de una compañía en cada uno de los países en los que se tiene presencia. Dichas compañías locales estarán encargadas de vigilar las subsidiarias operativas de la matriz, para así poder suprimir los vehículos de inversión con los que se cuentan en los países latinoamericanos mencionados, España y Holanda.

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

Desde su inicio, en el año 2012, el proceso de simplificación requirió tanto el desmonte como la creación, en algunos casos en forma permanente y, en otras, temporal, de varias Sociedades en distintos países. Durante su ejecución ha sido necesario realizar movimientos societarios, financieros y contables al interior de Sura Asset Management S.A. con la intención de avanzar y desarrollar el plan.

En julio de 2018 se llevó a cabo la fusión entre Sura Asset Management S.A. Colombia (entidad absorbente) y Suam Finance B.V. Curazao (sociedad absorbida), dentro del marco del proyecto de simplificación de la estructura societaria.

En julio de 2018 se materializó la fusión por absorción de Grupo Sura AE Chile Holding I B.V. (sociedad absorbente) con Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. (sociedad absorbida)

Durante el año 2019 se espera dar por finalizado el proyecto Hera en relación con la estructura Chilena.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). La consolidación considera todas las entidades del Grupo que hacen parte del perímetro de consolidación de Sura Asset Management S.A. con independencia de su actividad, forma jurídica y nacionalidad.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 además de atender los requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, se muestra el Estado de Situación Financiera resumido a nivel de activos, pasivos y patrimonio, con el propósito de facilitar la lectura del mismo. No obstante, en las revelaciones que soportan las cifras incorporadas en dicho estado financiero, se detalla la porción corriente y de largo plazo respectiva.

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de las propiedades de inversión, terrenos, edificios, instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados y otros resultados integrales, y los medidos a costo amortizado. Los Estados Financieros Consolidados se presentan en Dólares estadounidenses y todos los valores se redondean a la unidad de mil más próxima (USD 000), salvo cuando se indique lo contrario.

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

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

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

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

Los activos y pasivos han sido convertidos a Dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2018 y 2017; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

País	Moneda	Tasa cierre	Tasa promedio	Tasa cierre	Tasa promedio
		2018	2018	2017	2017
Chile	CLP	697.28	642.00	607.15	648.77
México	MXN	19.58	19.23	19.52	18.91
Perú	PEN	3.37	3.29	3.24	3.26
Uruguay	UYU	32.4	30.72	28.69	28.64
Colombia	COP	3,249.75	2,956.43	2,984.00	2,951.32
Argentina	ARG	37.98	28.12	18.54	16.56
Holanda – España	EUR	0.87	0.85	0.83	0.89
El Salvador	USD	1.00	1.00	1.00	1.00

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2018 y 2017

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 2018 y 2017. Se logra el control cuando la compañía tiene:

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene el control sobre la misma y cesa cuando la Compañía pierde dicho control. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o enajenada durante el año son incluidos en el Estado de Resultados Consolidado y en el Estado de Otros

Resultados Integrales desde la fecha que la Compañía obtenga control hasta la fecha cuando la Compañía cede el control de la subsidiaria.

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

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

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

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

2.3 Resumen de las políticas contables significativas

En la elaboración de los Estados Financieros Consolidados se han aplicado las siguientes políticas contables para Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias:

a) Clasificación de productos de acuerdo con la NIIF 4

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

- i. **Contratos de Seguro:** Son aquellos contratos donde la sociedad (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (asegurado) al acordar compensarlo en caso de que un evento adverso no cierto y futuro afectara al asegurado. Se considera que existe riesgo de seguro significativo cuando los beneficios pagados en caso de ocurrencia del evento difieren materialmente de aquellos en caso de no ocurrencia. Los contratos de seguro incluyen aquellos en los que se transfieren riesgos financieros siempre y cuando el componente de riesgo de seguro sea más significativo.

- ii. **Contratos de Inversión:** Son aquellos contratos donde el asegurado transfiere el riesgo financiero significativo, pero no así de seguro. La definición de riesgo financiero incluye el riesgo de un cambio futuro en alguna o en cualquier combinación de las siguientes variables: tasa de interés, precio de instrumentos financieros, precio de commodities, tasas de tipos de cambio, índices de precios o tasas, riesgo de crédito o índice de riesgo de crédito u otra variable no financiera, siempre y cuando la variable no sea específica a una de las partes del contrato.

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

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

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

Específicamente, la Sociedad:

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

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

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

No todos los productos se encuentran disponibles en todas las localidades y/o subsidiarias de la sociedad.

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

b) Combinaciones de negocios y goodwill

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

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

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

GW: Goodwill (valor residual)

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

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

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

T: Impuesto diferido

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

En la valoración de activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios las metodologías utilizadas son las siguientes:

- Enfoque de Ingresos: valor presente de los flujos de caja asignables a los activos intangibles.
- Método “Relief from Royalty” o Ahorro de regalías: este método de valoración de activos intangibles consiste en estimar el valor de mercado del activo intangible bajo análisis como el valor presente del ahorro futuro de pagos anuales de regalías esperado, generado gracias al hecho de ser el dueño del activo.
- Método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM – Multi-period Excess Earnings Method): este método de valoración se basa en el principio que el valor de un activo intangible es igual al valor presente de los flujos de fondos incrementales después de impuestos atribuibles a dicho activo, luego de haber deducido los cargos por concepto de costo del capital invertido o cargo por activos contributivos (tangibles e intangibles).
- Método de Flujos Incrementales: este método representa el valor presente de los ingresos o flujos de caja adicionales que el activo intangible permite a su poseedor obtener (ej. Prima de precio o reducción de costos).
- Enfoque de Mercado: éste es el proceso mediante el cual se establece el valor de un activo intangible con base en su comparación con el valor resultante de transacciones de compra-venta de activos intangibles comparables que se hayan producido en el mercado. Para ello se requiere un análisis de

activos intangibles recientemente comprados o vendidos, para luego comparar las características de éstos con las del activo sujeto a evaluación.

- **Enfoque de Costos:** una técnica de valoración basada en el costo de reproducción menos ajustes por depreciación, amortización y obsolescencia. Este enfoque se usa preferiblemente cuando el activo es fácilmente reemplazable y cuando los costos de reposición, está razonablemente determinados. Se usa con mayor frecuencia para activos que no son fuente directa de flujos efectivo de la entidad, como son fuerza laboral, software desarrollado internamente, websites.

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

Para cada combinación de negocios, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias eligen si se valora las participaciones no controladoras en la adquirida por la participación proporcional sobre los activos netos identificables adquiridos o a su valor razonable, los costos de adquisición serán cargados como gastos en los períodos en que los costos se hayan incurrido y los servicios se hayan recibido.

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

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

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con la *NIIF 9 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (Versión 2010)* se valoran al valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral.

En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren bajo el alcance de la NIIF 9, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto no se valora y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

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

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

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

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

Durante los años 2018 y 2017 no se registraron combinaciones de negocios.

c) **Activos intangibles**

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

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro, siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

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

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

La vida útil y el método de amortización son revisados al menos al cierre de cada período sobre el que se informa por la Administración sobre la base de beneficios económicos futuros previstos para los componentes de las partidas de intangibles.

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

	Vida útil estimada
Relaciones con clientes	Entre 4 y 30 años
Goodwill adquirido	Indefinido
Marcas	Indefinida
Contratos y licencias	17 años
Software *	3 años

* No adquiridos en la combinación de negocios.

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

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

d) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

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

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

Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada en el modelo de descuento de flujos de efectivo, a las entradas de flujos futuros esperados y a la tasa de crecimiento utilizada en la extrapolación. Las hipótesis clave utilizadas para determinar el importe recuperable de las distintas unidades generadoras de efectivo, incluido su análisis de sensibilidad, se desglosan y explican en mayor detalle en la nota del goodwill. .

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 y no incluyen las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento de los activos de la unidad generadora de efectivo que se está analizando. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

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

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

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

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

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

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

e) Propiedad, planta y equipo

Propiedad en uso propio

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

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

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

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

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

La depreciación de edificaciones se reconoce con base en el valor razonable y la vida útil estimada (en general de 20 a 50 años). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta.

Otros elementos de activos fijos

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

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

- Para los muebles y enseres entre 4 y 10 años.

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

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

Enajenaciones

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

f) Propiedades de inversión

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

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

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

En este caso si toda la propiedad está tratada como propiedad de inversión y un diez por ciento (10%) o menos se usa para fines propios, este inmueble deberá registrarse como propiedad de inversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Inversiones en entidades asociadas

La inversión en una entidad asociada se registra inicialmente al costo. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta por método de participación patrimonial dada la influencia significativa que se posee en dicha entidad, en función de los cambios en la participación que Sura Asset Management S.A. tenga en los activos netos de la asociada.

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

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

Cuando haya un cambio que la entidad asociada reconoce directamente en su patrimonio neto, Sura Asset Management S.A., reconoce su participación en dicho cambio, cuando sea aplicable, en el Estado de Cambios en el Patrimonio neto. Se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre Sura Asset Management S.A. y la entidad asociada, basado en la participación que tiene Sura Asset Management S.A. en la asociada. La participación en los resultados que tiene Sura Asset Management S.A. de las entidades asociadas se muestra directamente en la cuenta de resultados y representa el resultado después de impuestos y de la participación no controlada que haya en las subsidiarias de la asociada.

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

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

h) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

i. Activos financieros:

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como se miden posteriormente al costo amortizado, el valor razonable a través de otro resultado integral (OCI) y el valor razonable a través de resultados.

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.

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

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

Cuando Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias no pueden negociar estos activos financieros que sean instrumentos de deuda debido a la existencia de mercados inactivos y, por ende, debe cambiar significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros a costo amortizado, pero sólo en circunstancias excepcionales.

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

- Encaje legal

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

- Chile: 1.00%
- México: 0.80%
- Perú: 1.00%
- Uruguay: Mínimo 0.50% - Máximo 2%

El encaje representa una cantidad representativa de cuotas de los fondos administrados y sirve como una garantía en el caso que el retorno de los fondos esté desviado mucho respecto a la industria para proteger a los afiliados de un retorno obtenido por sus administradores sustancialmente 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 NIIF 9.

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 participación continua 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.

Deterioro de activos financieros

Las Compañías analizan periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconocen pérdidas por deterioro en la cuenta asociada.

La entrada en vigor de la NIIF 9, cuyo estándar contiene los aspectos relacionados con los Instrumentos Financieros: clasificación, medición, deterioro y contabilidad de cobertura y su aplicación es mandatoria para los estados financieros anuales a partir del 1 de enero del 2018. Sura Asset Management y sus filiales deben adoptar una metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectiva, en reemplazo de la metodología de deterioro por pérdidas incurridas establecida por el anterior estándar NIC 39, vigente hasta el 31 de diciembre del 2017.

Sura Asset Management durante el año 2017 realizó una adopción parcial de IFRS 9 para las Compañías de Seguros. Continuando en el año 2018 con la adopción de dicha norma en las demás compañías de SURA Asset Management. Realizando:

- La definición para Sura Asset Management y sus filiales de principios homologados para el cálculo de deterioro de cada tipo de activo con algunas particularidades de acuerdo con las metodologías de riesgos aprobadas por cada Compañía:
- Para los instrumentos financieros valorizados a costo amortizado se analiza la fortaleza financiera de cada contraparte por medio del Proceso de Riesgo de Crédito de cada filial y se utilizan probabilidades de “default” publicadas por calificadoras de riesgo internacionales con el fin de mantener un enfoque prospectivo en el cálculo.
- Para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las filiales utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a éstas. Se calcula, a partir de información histórica disponible, un porcentaje de deterioro para cada altura de mora, porcentaje que es aplicado de manera prospectiva desde el momento inicial de la cartera y se actualiza a través del tiempo.
- Para las cuentas por cobrar derivadas de contratos de reaseguro, se revisa la fortaleza financiera individual de cada reasegurador y se estima el porcentaje de deterioro asociado a cada uno.
- El análisis de impacto detallados de los diferentes aspectos de la norma basándose en la información disponible a la fecha.
- Revisión de las políticas de deterioro de instrumentos financieros valorizados a costo amortizado.

Es importante destacar que en lo que respecta a las operaciones de administración de fondos de terceros, corretaje de valores y de seguros, considerando la política contable de reconocimiento de ingresos y la valorización de los instrumentos financieros, la entrada en vigencia de NIIF 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de dichas compañías.

ii. Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, créditos y préstamos, cuentas por pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, y en el caso de créditos y préstamos y cuentas por pagar, netos de 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.

iii. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera si actualmente existe un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

i) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

j) Reaseguro

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A., que han otorgado una determinada cobertura dentro de un contrato de seguros a cambio de una prima, podrán ceder parte del riesgo a otra aseguradora, compartiendo el riesgo asegurado y también parte de la prima.

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

Por lo menos una vez al año, al final de cada ejercicio, Sura Asset Management S.A. evalúa y monitorea las modificaciones en el nivel de riesgo de crédito de sus exposiciones a reaseguro. Al momento del reconocimiento del activo de reaseguro (al momento de la cesión), se realiza una prueba de suficiencia de

dichos activos, por contrato de reaseguro cedido, en donde el cedente reduce su valor en libros, y reconoce en resultados una pérdida por deterioro.

Un activo por reaseguro tiene deterioro sí y sólo si:

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

k) 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.

l) Impuestos

Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias del período corriente se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para

computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, en los países en los que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias operan y generan utilidades sujetas al impuesto.

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Costos de adquisición diferidos (DAC):** corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes. Para efectos fiscales este costo disminuye la base de impuesto sobre la renta en el ejercicio que se realiza mientras que para normas internacionales se puede reconocer un activo intangible amortizable que representa el derecho de la compañía de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y es amortizado en la medida que la compañía reconoce los ingresos derivados durante el periodo en el que un cliente mantiene su inversión con la compañía.
- **Ingresos diferidos (DIL):** corresponde al diferimiento de ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar comisión por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año que es percibido.
- **Propiedad, planta y equipo:** la diferencia temporaria se produce principalmente por la diferencia en criterio de valorización del activo fijo por los motivos que a continuación se presentan:
 - o En materia contable para efectos de algunas jurisdicciones no se reconoce efecto por los ajustes por inflación y fiscalmente, se aplica.
 - o Reconocimiento contable de activo fijo que para efectos tributarios corresponden a gastos.
 - o Diferencia en la vida útil contable y fiscal.
 - o Revaluación de terrenos y edificios de uso propio.

- **Pérdidas fiscales:** Corresponde al registro del activo por pérdidas fiscales generadas en el ejercicio y de las cuales se tenga la expectativa que las mismas podrán ser amortizadas del resultado fiscal de ejercicios futuros.
- **Valuación de inversiones:** Corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado o valor de mercado frente al valor fiscal.
- **Coberturas:** Por el reconocimiento del derecho u obligación bajo NIIF, los cuales fiscalmente no consideran derecho u obligación, sólo hasta el momento de su realización.

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.

m) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es un arrendamiento financiero se basa en la sustancia del acuerdo desde la fecha de inicio. El contrato es, o contiene, un arrendamiento si el cumplimiento del mismo depende del uso de un activo (o activos) específico y conlleva un derecho de uso del activo (o activos), incluso si ese activo (o esos) no se especifican explícitamente en un acuerdo.

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 activo 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.

n) Conversión de moneda extranjera

Las cifras reportadas en los Estados Financieros separados de Sura Asset Management S.A. y en cada una de sus Subsidiarias, se expresan en la moneda funcional donde cada entidad opera:

Moneda funcional de cada entidad:

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

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de Dólares estadounidenses, moneda de presentación de Sura Asset Management S.A. por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Dólar estadounidense, se les realiza la conversión respectiva de su moneda funcional a la moneda de presentación.

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

En este sentido Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias determinaron como moneda de presentación el Dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional los Pesos colombianos, y de esta forma convirtió sus resultados y situación financiera a Dólar estadounidense.

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

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

Conversión de moneda extranjera a moneda funcional:

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

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

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

Los activos y pasivos de los negocios con moneda funcional diferente a la moneda de presentación se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y sus estados de resultados se convierten a la tasa promedio del período sobre el que se informa. El patrimonio se convierte a la correspondiente tasa histórica de cada movimiento.

Tasa cierre:

País	2018	2017
Chile	697.28	607.15
México	19.58	19.52
Perú	3.37	3.24
Uruguay	32.40	28.69
Colombia	3,249.75	2,984.00
Holanda – España	0.87	0.83
Argentina	37.98	18.54

Tasa promedio:

País	2018	2017
Chile	642.00	648.77
México	19.23	18.91
Perú	3.29	3.26
Uruguay	30.72	28.64
Colombia	2,956.43	2,951.32
Holanda – España	0.85	0.89
Argentina	28.12	16.56

o) Provisiones de contratos de seguro

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

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

Las provisiones de contratos de seguro incluyen:

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

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

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

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

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

- ***Reservas por reclamaciones***

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

- ***Reservas matemáticas para seguros (se excluyen Rentas Vitalicias)***

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

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

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

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

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

- ***Reservas matemáticas para Rentas Vitalicias***

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

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

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

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

- ***Reservas de riesgo en curso***

Las reservas de riesgos en curso o primas no ganadas son constituidas para los seguros de corto plazo (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.

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

Las provisiones de los seguros y de las rentas vitalicias son reconocidos cuando los contratos son suscriptos y las primas ingresadas a la Compañía. Estas provisiones son reconocidas a valor razonable (precio excluyendo gastos de la transacción directamente atribuibles a la emisión de la póliza). Posterior

al reconocimiento inicial, tanto las inversiones como las provisiones son reconocidas a valor razonable con cambios a través del estado de resultados.

Depósitos y retiros son contabilizados como ajustes a la provisión en el estado de situación financiera.

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

- ***Prueba de adecuación de pasivos***

Al final de cada período que se reporta, se realiza la prueba de adecuación de reservas netas de DAC. La prueba se basa en los principios y lineamientos de la política de Sura Asset Management S.A., basada en la normatividad internacional vigente.

En caso de que las provisiones sean insuficientes para cubrir los compromisos con los asegurados y gastos futuros esperados, las mismas son ajustadas con impacto en el resultado del ejercicio, aplicando primero la liberación acelerada del DAC y de no ser suficiente constituyendo una reserva adicional.

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

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

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

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

- Supuestos operativos:

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

Supuestos financieros: el modelo de reinversión, genera los escenarios de tasas de retorno en base a los supuestos actualizados tanto de mercado como de inversión a la fecha de cierre del reporte. Dichos supuestos del modelo de reinversión son:

- ✓ Escenarios de tasas cero cupón de gobierno: junto con el índice de spreads, se utiliza para valorizar los activos disponibles para inversión/reinversión.
- ✓ Índice de spread proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
- ✓ Factor multiplicativo de spread.
- ✓ Factor de depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
- ✓ Flujos proyectados de pasivos y activos.

p) 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:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 33.

q) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

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

Ingresos por primas

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

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

Primas de reaseguro

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

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

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

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando:

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

Ingresos por inversiones

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

Honorarios y comisiones

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

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

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

Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Metodología de cálculo del DIL

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

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

r) 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.

s) 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) Unidad Investment Management; (iii) Ahorro e inversión; (iv) Seguros y 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).

A partir del año 2018, la Compañía efectuó una modificación a la clasificación de sus segmentos de operación, donde el cambio principal radica en la reagrupación de algunas unidades de negocio, así entonces, lo correspondiente a los segmentos Voluntario Ahorro, Voluntario con Protección, pasaron a hacer parte de las unidades Investment Management y Ahorro e inversión, y Voluntario Rentas Vitalicias hace parte de Seguros y Rentas Vitalicias. Los demás segmentos tal como Mandatorio y Otros/Corporativo se mantienen.

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

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

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

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

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

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

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

u) Hiperinflación:

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

- La población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o bien en una moneda extranjera relativamente estable. Las cantidades de moneda local obtenidas son invertidas inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva de la misma;
- la población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable. los precios pueden establecerse en esta otra moneda;

- las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto;
- las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios; y
- la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

Sura Asset Management deberá expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Tanto las cifras comparativas correspondientes al periodo anterior, requeridas la política de Presentación de Estados Financieros, como la información referente a periodos anteriores, deberán también expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para reexpresar las partidas del Estado De Situación Financiera tenemos en cuenta lo siguiente:

- Partidas monetarias y partidas valorizados a final de año.
- Si las partidas son ajustadas contractualmente mediante referencia a inflación, como bonos indexados, son modificados de acuerdo a los términos del contrato.
- Partidas monetarias registrados a costo: se actualizan por el movimiento del índice desde su adquisición.
- Partidas no monetarias registrados a valor razonable: se actualizan por el movimiento del índice desde su valorización.

Para reexpresar las partidas del Estado de Resultados Integrales y Flujo De Efectivo:

- Todas las partidas de ingresos y gastos deben ser modificados por el cambio en el índice desde la primera fecha en que se registraron en las cuentas.
- Depreciación será ajustada sobre la misma base como la del activo con el cual se relación.
- Asimismo, todas las partidas en el estado de flujos de caja se actualizan para ser expresados en la unidad de medición vigente a la fecha de balance.

En el caso de subsidiaria extranjeras, sus estados financieros se convertirán a las tasas de cambio de cierre.

v) Contabilidad de coberturas:

SURA Asset Management deberá identificar la clase de cobertura asociada para proceder a su contabilización, estas clases son:

- a) Cobertura de valor razonable: cobertura que compensa el riesgo que existe en la volatilidad del valor razonable de un activo o pasivo reconocido contablemente o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme. Ejemplos comunes de coberturas de valor razonable son:
 - Un swap de tipo de interés que cubre los cambios en el valor razonable de un préstamo a tipo fijo debido a los cambios en los tipos de interés.
 - Una opción de venta adquirida que cubra los cambios en el valor razonable de una acción, debido al riesgo del precio de la acción.

- Un contrato de futuro de insumos de producción (materias primas) que cubre los cambios en el valor razonable de estos insumos.
- b) Cobertura del flujo de efectivo: cobertura que reduce la variabilidad de los flujos de efectivo asociados con transacciones futuras, en donde se cubre el riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido contablemente o de transacciones previstas altamente probables, que puedan afectar el resultado del período.

Ejemplos comunes de coberturas de flujo de efectivo son:

- Los Cross Currency Swap (CCS) contratados para cubrir la fluctuación de la tasa de cambio al recibir los pagos futuros de las inversiones en moneda extranjera.
 - Opción de compra de divisas para cubrir el riesgo de volatilidad para los pagos de las obligaciones en moneda extranjera.
 - Nota: La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura del valor razonable o como una del flujo de efectivo.
- c) Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero definida en la política “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”. La inversión neta se ve como un único activo, frente a los diversos activos y pasivos individuales que comprende el balance de la filial. La cobertura de una inversión neta en una entidad extranjera deberá contabilizarse de una forma similar a la cobertura de flujos de efectivo.

Bajo la norma existen dos tipos de partidas cubiertas según la naturaleza y la exposición de la transacción

- i. Se considera una partida cubierta relacionada con una transacción (transaction related hedged item) cuando la naturaleza de la partida cubierta es una transacción específica para la cual el elemento a término (valor temporal) tiene el carácter de costo de cobertura asociado con esa transacción, y como consecuencia el elemento a término afectará el resultado del periodo al mismo tiempo que la transacción cubierta.
- iv. Se considera una partida cubierta relacionada con un periodo de tiempo (time-period related item), cuando la naturaleza de la partida cubierta es tal que el elemento a término tiene el carácter de costo de protección contra un riesgo a lo largo de un periodo de tiempo concreto, y como consecuencia el elemento a término se distribuirá al resultado del periodo amortizándolo sobre una base sistemática y racional.

De acuerdo con lo descrito en el punto anterior, la partida cubierta definida en esta relación de cobertura es una partida cubierta relacionada con un periodo de tiempo; dado que el elemento a término tiene el carácter de costo de la protección a la exposición al riesgo de tasa de cambio durante un periodo de tiempo. En consecuencia, NIIF 9 en el párrafo B6.5.34. determina que el elemento a término (o valor temporal) debe ser reconocido y acumulado en el ORI, para luego ser reclasificado y amortizado al ERI de una manera sistemática y racional a lo largo de los periodos durante el cual la partida cubierta afecta el estado de resultados.

El método utilizado para medir la eficacia para cada una de las coberturas, es la variación del instrumento de cobertura sobre la variación de la partida cubierta, es decir, para la deuda se toma la diferencia en cambio contra la valoración del componente cambiario de la pata USD/COP derivado; y para las inversiones netas, será la variación del activo vs la variación del derivado de COP a las otras monedas (PEN, CLP, MXN); se monitorea que esa variación tenga diferentes signos de forma consistente y estable durante la vida de la exposición cambiaria. Por la asimetría contable que surge de valorar el instrumento de cobertura (valor razonable), diferente de la partida cubierta (costo amortizado), podrán surgir movimientos por coyunturas de mercado que podrían en algunos momentos del tiempo no cumplir el porcentaje de eficacia, pero se espera que a largo plazo estas diferencias se neutralicen. Si consistentemente se evidencia una ineficacia estructural, este porcentaje se reclasificará al ERI y en ese caso se reevaluará la estrategia de cobertura para lograr la eficacia deseada.

Objetivos del Riesgo Financiero

Esta estrategia de riesgos se genera por la intención de contar con una cobertura cambiaria para el instrumento financiero de deuda en moneda extranjera (Bonos emitidos en USD y de sus inversiones netas en el exterior denominadas en las monedas CLP, MXN, PEN, UYU), de acuerdo con las políticas internas y el apetito de riesgo de tesorería en el marco de la gestión de riesgos de la compañía, minimizando la exposición a fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas y el impacto de su variación en los estados financieros. Los riesgos que se gestionan son principalmente de mercado, liquidez y crédito, especialmente el factor de tipo de cambio.

Al ser un bono emitido en dólares, tiene una exposición de riesgo de mercado - factor de tipo de cambio, debido a la volatilidad en la cotización del USD y las monedas de los países en donde Sura AM tiene inversiones o recibe sus ingresos: México, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Por esta razón, se analizaron diferentes tipos de Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como forwards, futuros, opciones, swaps, entre otros, siendo el CCS el elegido.

Con respecto al riesgo de crédito de contraparte, está representado por la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales cuando por valoración esté a favor de Sura AM, resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Para mejorar la gestión y administración se determinó realizar una sindicación del instrumento de cobertura realizando un análisis de la capacidad financiera y técnica de los bancos con los cuales se tenía una intención de syndicar, haciendo énfasis en instituciones con alta calidad crediticia y limitando la concentración a través de topes máximos de inversiones por entidad, con criterios fundamentales de seguridad y liquidez. El resultado es la diversificación en 4 bancos internacionales con ISDAS firmados.

Por su parte, la gestión de riesgo de liquidez se realizó a través del análisis de costo del hedge e identificando portafolios de cobertura que maximizarán la reducción del riesgo a través de la minimización de los costos de estrategia de cobertura, que generarán una tolerable presión al flujo de caja, la estructura de capital y el retorno de las inversiones (dividendos). Los ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con políticas de seguimiento permanente al flujo de caja y a las necesidades de capital de trabajo, garantizan una adecuada flexibilidad financiera que minimiza el riesgo de liquidez, derivado del costo de este instrumento.

w) Ingresos procedentes de contratos con clientes

Sura AM reconoce ingresos por la administración de los fondos de pensiones y fondos de inversión como ingresos procedentes de contratos con clientes, los cuales se reconocen cuando el control de los bienes o

servicios se transfieren al cliente por un monto que refleja la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

Bajo el marco integral de 5 pasos para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, se aplica así:

1. Identificación del contrato con el cliente:

Los contratos con afiliados a fondos de pensión o contratos de administración de activos cumplen con los criterios establecidos en la norma para la identificación del contrato, dado que según el párrafo 9 de la NIIF 15:

- a) Se puede evidenciar que ambas partes han aprobado el contrato,
- b) Se identifican los derechos de cada parte,
- c) La Compañía puede identificar las condiciones de pago,
- d) El contrato tiene fundamento comercial y
- e) Es probable que las compañías recauden la contraprestación derivada de transferir los servicios comprometidos.

2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato:

Puede haber una o varias obligaciones de desempeño, dependiendo de la naturaleza de cada contrato. Se han identificado las obligaciones a las cuales están sujetas las administradoras de fondos de pensiones y administradoras de fondos, las cuales son principalmente:

- a) Administrar los fondos de pensiones, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios (pago de pensiones).
- b) Recaudar las cotizaciones, abonarla en las cuentas de capitalización individual e invertir los montos.
- c) Mantener un activo llamado encaje legal para responder a la rentabilidad mínima exigida.
- d) Administrar y custodiar la cartera de inversiones de los fondos administrados.

Las anteriores obligaciones se consideran como una obligación de desempeño única, dado que los servicios que se están proporcionando son sustancialmente los mismos, los cuales corresponden a la administración y gestión de activos de clientes y tienen el mismo patrón de transferencia (los servicios se transfieren al cliente a lo largo del tiempo y se utiliza el método del progreso es decir una medida basada en el tiempo).

3. Determinación del precio de la transacción

El tercer paso, pide la determinación del precio del contrato (de la transacción), el cual debe reflejar tanto contraprestaciones fijas como variables. Para el caso de la administradoras el precio a cobrar corresponde a un % establecido en los contratos de afiliación o contratos de administración de fondos o carteras, que se calcula, cobra y registra de acuerdo a la periodicidad definida en los mismos.

Los contratos sobre la gestión de activos a menudo son variables dado que las comisiones por gestión y administración normalmente se basan en el valor de cierre de los activos bajo manejo (AUM) u otras bases variables. Esta contraprestación variable solo es incluida en el precio de transacción en la extensión en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe del ingreso de actividades

ordinarias acumulado reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre sobre la contraprestación variable [NIIF 15.56].

En general se identifica que la contraprestación acordada por la gestión y administración de fondos y carteras calculada sobre la base de los activos bajo manejo en una periodicidad definida en cada contrato, se puede incluir el precio de la transacción el importe real de la comisión.

4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato.

La compañía asigna el precio de la transacción de acuerdo con el importe real de la comisión recibida por la administración y gestión de activos. No se identifica impacto en la asignación del precio, de acuerdo con la NIIF 15.

5. Reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Los servicios de administración de fondos generalmente se satisfacen a lo largo del tiempo porque la cuenta individual de cada afiliado o fondo recibe simultáneamente los beneficios proporcionados por el administrador de activos mientras el administrador de activos realiza el servicio.

Activos del contrato

Son el derecho que tiene Sura AM a una contraprestación a cambio de bienes o servicios que la entidad ha transferido a un cliente cuando ese derecho está condicionado por algo distinto al paso del tiempo.

Pasivos del contrato

La obligación de Sura AM de transferir bienes o servicios a un cliente por los que la entidad ha recibido una contraprestación (o se ha vuelto exigible) del cliente.

Costos incrementales de la obtención de un contrato

Sura Asset Management reconoce como un activo los costos incrementales los costos incrementales de obtener un contrato con un cliente si la entidad espera recuperar dichos costos.

Los costos incrementales de obtener un contrato son los costos en que incurre una entidad para obtener un contrato con un cliente en los que no habría incurrido si el contrato no se hubiera obtenido (por ejemplo, una comisión de venta).

Sura Asset Management, dada la naturaleza de los productos que comercializa, la fuerza de ventas tiene importantes actividades de mantenimiento de clientes, lo que hace que la atribución de ciertos costos no relacionados directamente con la obtención del contrato sea menos relevante y no puedan ser completamente identificables.

Sura Asset Management ha identificado los siguientes tipos de costos que cumplen el criterio de ser diferidos, dado que son costos incrementales:

- Comisión variable por nuevas afiliaciones al producto de pensiones mandatorio.

- Comisión variable por transferencias desde otra administradora de fondos de pensiones o desde el régimen público de productos de pensiones mandatorio.
- Comisión variable de nuevas ventas o nuevos depósitos del producto de pensiones voluntarios.
- Bonos y premios (relacionados con el volumen vendido) pagados a la fuerza de ventas por alcanzar los objetivos de productividad.
- Costos relacionados con el pago de las comisiones variables, bonos y premios descriptos anteriormente, como: impuestos y cargas sociales.

Período de amortización:

La metodología de amortización es lineal. El período de amortización para los costos sujetos a diferimiento incurridos en el año calendario “t” serán determinado en función de la duración promedio de los ingresos esperados (descontados financieramente) de los nuevos negocios suscriptos en el período que comienza el último trimestre del año “t-2” y concluye el tercer trimestre del año “t-1” utilizando los modelos y supuestos más recientes para la proyección (supuestos generados a partir de análisis de experiencias anuales) y aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos.

Test de recuperabilidad y de deterioro:

Los costos que sean diferidos son sometidos a un test de recuperabilidad al momento de la constitución del activo. El test de recuperabilidad es realizado para los productos mandatorios y voluntarios para cada mes de venta, al final del mes. En aquellos países en los que el registro de ventas no sea mensual (de acuerdo a la norma local vigente), el test de recuperabilidad puede ser realizado con la misma periodicidad que se registre la venta (previa aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos). El test puede realizarse por producto o para los productos en conjunto dependiendo de (lista no exhaustiva): estrategia comercial, el nivel de integración de los costos de adquisición y/o operativos de ambos productos. En todos los casos, el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos debe aprobar la metodología a utilizar para cada país.

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

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Sura AM aplicó la NIIF 15 y NIIF 9 por vez primera. La naturaleza y el efecto de los cambios como resultado de la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación. Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2018, pero no tienen un impacto en los Estados Financieros Consolidados.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Sura Asset Management aplicó la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018, estableciendo los principios para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujo de efectivo que surgen de un contrato con un cliente.

Sura Asset Management aplica el principio básico de esta Norma para reconocer los ingresos de actividades ordinarias para representar la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleja la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios.

Esta norma proporciona un marco integral de 5 pasos para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes así:

- 1- Identificación del contrato con el cliente.
- 2- Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.
- 3- Determinación del precio de la transacción.
- 4- Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato.
- 5- Reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

En la identificación de las transacciones que generan ingresos en cada uno de los negocios en los cuales opera, Sura Asset Management no tuvo en consideración aquellas transacciones que se encuentran fuera del alcance de la Norma, de acuerdo a lo siguiente:

- **Arrendamientos:** todas las transacciones con carácter de arrendamiento se encontrarán fuera del alcance de la NIIF 15 y deberán ser reconocidas contablemente bajo el alcance de las normas NIC 17 “Arrendamientos” o NIIF 16 “Arrendamientos”.
- **Seguros:** todas las transacciones que contienen un seguro emitido se encontrarán fuera del alcance de la NIIF 15 y deberán ser reconocidas contablemente bajo el alcance de la norma NIIF 4 “Contratos de seguros”.
- **Negocios Financieros:** todas las transacciones que contienen un instrumento financiero cuya relación está establecida entre prestador y prestamista, se encontrarán fuera del alcance de la NIIF 15 y deberán ser reconocidas contablemente bajo el alcance de las normas NIC 39 “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición” o NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.
- **Inversiones en asociadas o negocios conjuntos:** todas las transacciones relacionadas a ingreso de asociada o negocio conjunto contabilizado con el método de la participación se encontrarán fuera del alcance de la NIIF 15 y deberán ser reconocidas contablemente bajo el alcance de la norma NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

Se identificaron bajo el alcance de esta norma los ingresos por comisiones y honorarios, sin embargo de acuerdo a la evaluación del marco integral de los 5 pasos, no se identificó cambios en la contabilización de estos ingresos y se incluyeron las revelaciones requeridas por la NIIF 15.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

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

La NIIF 9 incluyó tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. Ver resumen de política en la sección 2.2.

Dada la naturaleza de las inversiones y cuentas por cobrar, el ajuste sobre la provisión o pérdida por la aplicación de la metodología de perdida esperada fue el siguiente:

2018

Impacto en el ERI	(220)
Impacto en el patrimonio	(1,630)

CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

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

Interpretación prospectivamente a todos los activos, gastos e ingresos incluidos en su alcance que inicialmente se reconozcan en o después de:

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

La Interpretación entró en vigor a partir del 1 de enero de 2018. Esta modificación no es aplicables a Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

Transferencia de Propiedades de Inversión – Enmiendas a la NIC 40

Estas enmiendas hacen algunas aclaraciones para los casos en los que una compañía debe transferir propiedades, incluyendo propiedades en construcción o propiedades de inversión. Estas enmiendas establecen que un cambio en uso se presenta cuando la propiedad empieza a cumplir o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y existe evidencia de dicho cambio. Un simple cambio en la intención de uso de la propiedad por parte de la Administración no constituye evidencia de un cambio en uso.

La interpretación entró en vigor a partir del 1 de enero de 2018. Esta modificación no tuvo impacto en Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

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

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

En la adopción, las compañías están requeridas a aplicar las enmiendas sin re expresar períodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si es elegible para las tres enmiendas y cumple otros criterios.

La interpretación entró en vigor a partir del 1 de enero de 2018. Esta modificación no tuvo impacto en Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

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

Las modificaciones abordan los problemas que surgen por la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros, la NIIF 9, antes de implementar la NIIF 17 Contratos de seguro, que reemplaza a la NIIF 4. Las modificaciones introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y una aplicación superpuesta. Una entidad puede elegir la aplicación del enfoque de la superposición cuando aplique por primera vez la NIIF 9 y aplique ese enfoque de forma retroactiva a los activos financieros que designe en la transición a la NIIF 9. La entidad re expresa la información comparativa que refleja el enfoque de superposición si, y solo si, la entidad reformula información comparativa al aplicar la NIIF 9.

La exención temporal se aplicó por primera vez para los ejercicios que empezaron a 1 de enero de 2018 o posteriormente. Esta modificación no tuvo impacto en Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias.

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable las modificaciones aclaran los siguientes aspectos:

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

Las modificaciones deben aplicarse de forma retroactiva y son efectivas desde el 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica estas modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, debe desglosarlo. Esta modificación no tuvo impacto en 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, las estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

Las hipótesis clave respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, las cuales tienen un riesgo significativo de suponer ajustes materiales al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. Sura AM baso sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon los estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapan del control de la Compañía. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

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

Estimaciones contables y supuestos

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

a) Valuación de reservas técnicas – Contratos de seguro (Ver Nota 32)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Revalorización de bienes de uso propio (Ver Nota 27)

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Impuestos (Ver Nota 22)

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

Dichas diferencias en cuanto a la interpretación surgen de una variedad de cuestiones, dependiendo de las condiciones actuales de cada jurisdicción donde se encuentran las subsidiarias.

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

Existe cierto grado de incertidumbre con respecto a la interpretación de reglamentos tributarios complejos, modificaciones.

e) Provisión por pérdidas crediticias esperadas

Para la determinación del aumento significativo del riesgo de crédito de un instrumento Sura AM considera el valor en libros de cada instrumento, la probabilidad de default en los próximos 12 meses según su calificación crediticia para instrumentos financieros y el porcentaje de irrecuperabilidad de acuerdo con su seniority, para determinar la provisión por pérdidas esperadas.

Para cuentas por cobrar Sura AM utiliza información histórica disponible en cada compañía para calcular el porcentaje de deterioro con el que se impactará la cartera en el futuro y la cantidad de períodos de información histórica que se utilicen deberán ser los suficientes para responder al comportamiento del pago de los clientes, cuidando que exista un balance en la suficiencia estadística de la información y los cambios en el comportamiento de pago de los clientes.

f) Medición de beneficios a empleados

La medición de las obligaciones por beneficios post-empleo y beneficios de largo plazo implica una gran variedad de premisas y la realización de supuestos de eventos futuros a largo plazo determinados sobre bases actuariales. El método de Unidad de Crédito Proyectada es utilizado para la determinación del valor presente de la obligación por los beneficios definidos y el costo asociado a estos. Las mediciones futuras de las obligaciones pueden variar significativamente de las que se presentan en los estados

financieros, entre otras, debido a cambios en las hipótesis económicas y demográficas y eventos significativos. Para mayor información, ver Nota 33.

Juicios

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

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

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

a. Deterioro de goodwill

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

b. Impuesto diferido sobre propiedades de inversión

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

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

NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva

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

3.1 NIIF 16: Arrendamientos

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

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

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

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17.

Transición a la NIIF 16

Sura AM planea adoptar la NIIF 16 bajo la opción de aplicación retrospectiva modificada. Sura AM elegirá la aplicación de las exenciones aplicables en la norma sobre los contratos de arrendamiento para los cuales el término de finalización se encuentre dentro de los doce meses a la fecha inicial de aplicación, y a contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor. Sura AM tiene ciertos arrendamientos de equipo de oficina (por ejemplo, computadoras personales, impresoras y máquinas de copiado) que fueron consideradas como de bajo valor.

Durante 2018, se ha realizado una evaluación del impacto de la NIIF 16. En resumen, el impacto estimado de la adopción de la NIIF 16 esperado, es el siguiente:

El impacto en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 se define en el siguiente rango:

	Rango inferior	Rango superior
Activo		
Propiedad, planta y equipo (derecho de uso de activos)	78,255	78,255
Total activo	78,255	78,255
Pasivo		

	Rango inferior	Rango superior
Pasivo por arrendamientos	78,255	78,255
Total pasivo	78,255	78,255
Impacto neto en el patrimonio	-	-

Impacto en el estado de resultados para 2019:

Impacto en el estado de resultados en el periodo 2019	
Gasto por amortización del derecho de uso	(17,273)
Gasto financiero	(5,204)
Total gasto	(22,477)

Debido a la adopción de la NIIF 16, las ganancias operativas mejoraran, mientras que su gasto por intereses aumentará. Esto se debe al cambio en la contabilización de los gastos de arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos operativos según la NIC 17.

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

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

Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos que no constituya un negocio, sin embargo, se reconoce solo hasta los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. Sura AM aplicará estas modificaciones cuando entren en vigencia.

3.3 NIIF 17: Contratos de seguros

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

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

- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)
- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración

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

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

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

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

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

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

3.5 Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

Bajo la NIIF 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio de “solo pagos de principal más intereses” independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las modificaciones a la NIIF 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los

prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos. La aplicación será a partir del 1 de enero de 2019 y se realizara de forma retrospectiva con adopción anticipada permitida. Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de Sura AM.

3.6 Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación del plan

Las enmiendas a IAS 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan durante un período de reporte. Las enmiendas especifican que cuando una modificación, reducción o liquidación de un plan se produce durante el período de reporte anual, la entidad debe:

- Determine el costo del servicio actual por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para volver a medir el pasivo (activo) por beneficios definidos netos que reflejan los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.
- Determinar el interés neto por el resto del período después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo), neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

Las enmiendas aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo del activo (asset ceiling). Este monto se reconoce en resultados. Una entidad determina el efecto del techo del activo (asset ceiling) después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los importes incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

Las enmiendas se aplican a los cambios, reducciones o liquidaciones del plan que ocurran en o después del comienzo del primer período anual de reporte que comience el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, lo cual debe ser revelado.

3.7 Enmienda a la NIC 28: Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la IFRS 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la NIIF 9, se aplica a estos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no tiene en cuenta ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, ni ninguna pérdida por deterioro de la inversión neta, reconocida como ajustes a la inversión neta en la asociada o negocio conjunto que Surgen de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las enmiendas deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Dado que el Sura AM no tiene intereses a largo plazo en su asociada y negocio conjunto, las modificaciones no tendrán un impacto en sus estados financieros consolidados.

3.8 Mejoras anuales 2015 – 2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras fueron introducidas en el marco contable colombiano por medio del Decreto 2483 de 2018, incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas clarifican que cuando una entidad obtiene el control de un negocio en una operación conjunta, esta aplica el requerimiento para una combinación de negocios alcanzada en etapas, incluye la remediación previa del interés poseído en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo el adquirente remediará estos en su totalidad previamente a tener el interés en la operación conjunta.

Una entidad aplica esas modificaciones a las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, la aplicación anticipada es permitida. Estas modificaciones se aplicarán en futuras combinaciones de negocios en las que participe Sura AM.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Un parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta, puede obtener el control de la operación conjunta en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio tal y como lo define la NIIF 3. Las enmiendas clarifican que el interés poseído previamente en la operación conjunta no debe ser remedido.

Una entidad aplica esas modificaciones a las transacciones en las que obtiene el control conjunto en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Estas modificaciones actualmente no son aplicables a Sura AM, pero pueden aplicarse a transacciones futuras.

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas clarifican que el impuesto a las ganancias como consecuencia de dividendos que son vinculados más directamente a transacciones pasadas o eventos que generan ganancias distribuibles que distribución a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto a las ganancias de dividendos en los resultados u otro resultado integral o patrimonio de acuerdo donde la entidad originalmente reconoció estos eventos o transacciones pasadas.

Cuando una entidad aplica por primera vez estas enmiendas, esta aplica entonces al impuesto a las ganancias como consecuencia de dividendos reconocidos al o después del inicio del período comparativo más reciente. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con estas enmiendas, Sura AM no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

NIC 23 Costos por Préstamos

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estas enmiendas clarifican que una entidad trata como parte de préstamos genéricos cualquier préstamo realizado para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar este activo para su uso previsto o ventas están completas.

Una entidad aplica estas enmiendas para a los costos por préstamos incurridas al o después del inicio del período de reporte en el cual la entidad aplico por primera vez estas enmiendas. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con estas enmiendas, Sura AM no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)

4.1 Adquisiciones registradas en 2018 y 2017

Durante el 2018 y 2017 no se registraron adquisiciones por combinación de negocios.

NOTA 5 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

5.1 Desagregación de los ingresos

Los ingresos procedentes de contratos con clientes de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	626,216	-	5,102	631,318
Administración fondo pensiones voluntario	2,541	21,136	8,496	32,173
Administración cartera de clientes	1	35,141	4,435	39,577
Otros ingresos de contratos con clientes	(251)	2,266	1,510	3,525
Total ingresos por contratos con clientes 2018	628,507	58,543	19,543	706,593

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	596,598	-	4,862	-	601,460
Administración fondo pensiones voluntario	-	20,474	5,555	-	26,029
Administración cartera de clientes	-	28,708	4,629	-	33,337
Otros ingresos de contratos con clientes	180	3,954	2,511	328	6,973
Total ingresos por contratos con clientes 2017	596,778	53,136	17,557	328	667,799

El detalle de los ingresos procedentes de contratos con clientes de cada país se relaciona a continuación:

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Total
México	253,966	21,136	4,829	279,931
Chile	211,000	28,701	9,718	249,419
Perú	137,437	5,602	4,493	147,532
Uruguay	26,103	1,566	427	28,096
Colombia	-	1,493	-	1,493
Salvador	-	-	77	77
Argentina	-	45	-	45
Total ingresos por contratos con clientes 2018	628,506	58,543	19,544	706,593

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
México	238,971	20,474	3,582	-	263,027
Chile	201,471	26,071	10,736	181	238,459
Perú	128,784	3,824	2,676	147	135,431
Uruguay	27,552	1,081	445	-	29,078
Colombia	-	1,686	-	-	1,686
Salvador	-	-	118	-	118
Total ingresos por contratos con clientes 2017	596,778	53,136	17,557	328	667,799

El detalle de los ingresos procedentes de contratos con clientes externos se relaciona a continuación:

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Total
Ciente externo	628,506	58,038	19,538	706,082
Intercompañías	-	505	6	511
Total ingresos por contratos con clientes 2018	628,506	58,543	19,544	706,593
Ajustes y eliminaciones	-	(505)	(6)	(511)
Total ingresos por contratos con clientes externos 2018	628,506	58,038	19,538	706,082

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
Ciente externo	596,778	53,040	17,545	328	667,691
Intercompañías	-	96	12	-	108
Total ingresos por contratos con clientes 2017	596,778	53,136	17,557	328	667,799
Ajustes y eliminaciones	-	(96)	(12)	-	(108)
Total ingresos por contratos con clientes externos 2017	596,778	53,040	17,545	328	667,691

El aumento en los ingresos por comisiones, se genera principalmente por el incremento en la base de comisión y el incremento por mayores saldos administrativos.

El reconocimiento de los ingresos se describe en la nota 2.3 numeral w.

5.2 Saldos de contratos

	2018	2017
Saldos de contratos		
Cuentas por cobrar de contratos con clientes (Ver nota 20)	38,810	46,738
Cuentas por pagar de contratos con clientes (Ver nota 30)	36,820	31,720

Las cuentas por cobrar procedentes de contratos con cliente incluyen las remuneraciones que se esperan recibir o que están pendientes de pago por el concepto de administración de los recursos depositados por el concepto de pensiones y las cuentas por pagar registran las pensiones por pagar a los pensionistas por los retiros programados, rentas temporales, pensiones cubiertas por el seguro y aportes previsionales voluntarios.

NOTA 6 - Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	87,003	83,726
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio	21,113	(12,371)
(Perdida) Utilidad en venta de inversiones	(10,091)	28,673
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 26)	2,661	2,914
Utilidad en venta de propiedades de inversión	-	-
Ingresos por dividendos	995	498
Otros gastos de inversiones – seguros	545	(335)
Total ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	102,226	103,105
Otras inversiones		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	5,324	433
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio	-	(152)
Utilidad en venta de inversiones	76	93
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 26)	17	76
Utilidad en venta de propiedades de inversión	-	-
Ingresos por dividendos	253	4,843
Otros gastos de inversiones – seguros	(134)	(17)
Total Otras inversiones	5,536	5,276
Total ingresos por inversiones	107,762	108,381

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros Países*	Total
Total ingresos por inversiones - 2018	41,354	65,700	699	9	-	107,762
Total ingresos por inversiones- 2017	37,007	66,488	1,540	67	3,279	108,381

*Agrupa a El Salvador, Colombia y España.

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

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

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

	2018	2017
Ingreso por encaje legal	4,748	69,156
Total ingreso por encaje legal	4,748	69,156

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Total ingreso por encaje legal 2018	7,866	767	(4,982)	1,097	4,748
Total ingreso por encaje legal 2017	30,732	15,455	20,097	2,872	69,156

La disminución en el rendimiento del encaje se presenta, por el retorno negativo de los mercados derivado de la variación en las tasas de cambio y menor rentabilidad de los portafolios.

7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable, neto

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre se detallan en el ERI con la porción correspondiente al margen de seguros y otros, como sigue:

	2018	2017
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto:		
En instrumentos financieros no derivados	1,636	27,728
En propiedades de inversión	4,016	1,354
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	5,652	29,082
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable, neto:		
En instrumentos financieros no derivados	(5,183)	4,714
Otras ganancias (pérdidas) a valor razonable, neto	(5,183)	4,714
Total ganancias en activos a valor razonable, neto	469	33,796

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

	Chile	Otros Países*	Total
Total ganancias (pérdidas) en activos a valor razonable 2018	801	(332)	469
Total ganancias en activos a valor razonable 2017	32,950	846	33,796

*Agrupa a México, Perú, Uruguay y Colombia.

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

Sura Asset Management realiza método de participación en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%
Unión para la infraestructura SAS (UPI)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Colombia	50%
Unión para la infraestructura Perú SAC	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Perú	50%

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

Método de participación en resultados		2018	2017
Empresa que realiza el MPP	Empresa asociada		
Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (1)	29,160	51,449
AFP Capital S.A.	AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	4,154	5,053
AFP Capital S.A.	Inversiones DCV S.A.	231	298
AFP Capital S.A.	Fondos de Cesantías Chile II	2,016	1,372
Sura Investment Management (SIM)	Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	403	390
Sura Investment Management (SIM)	Unión para la Infraestructura Peru	-1	-
Total método de participación resultados		35,963	58,562

(1) Para el año 2018 el método de participación presenta una disminución de USD 22.6 mm, de los cuales protección aporta USD 22.2 mm asociado principalmente al menor rendimiento del encaje de USD 58.9 (USD -4.3 en 2018 vs USD 54.8 en 2017), donde Sura-AM se apropia del 49.36%.

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

NOTA 9 - Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	2018	2017
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	713	612
Recuperación de provisiones	957	940
Otros ingresos	3,650	1,485
Total otros ingresos operacionales	5,320	3,037

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

	México	Perú	Colombia	Chile	Otros Países*	Total
Total otros ingresos operacionales - 2018	2,883	854	752	577	254	5,320
Total otros ingresos operacionales - 2017	1,351	752	535	251	148	3,037

* Otros países está compuesto por Uruguay y Holanda.

NOTA 10 - Primas netas

Las primas netas obtenidas por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Contratos de seguro de vida (Primas emitidas)	374,023	443,032
Devolución experiencia favorable - DEF	209	(66)
Total primas brutas	374,232	442,966
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(15,672)	(10,501)
Total primas netas	358,560	432,465

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

	Chile	México	Total
Total primas netas 2018	289,098	69,462	358,560
Total primas netas 2017	332,980	99,485	432,465

En Chile la disminución de USD 43,882 se da principalmente en el negocio de vida con ahorro por menores ventas en el producto respecto al año 2017 y mayor fuga de clientes.

En México la disminución de USD 30,023 respecto el año anterior, obedece principalmente a una menor captación de montos constitutivos, la reducción en la plantilla de la fuerza de ventas, así como el anuncio de parar la comercialización de contratos de Rentas Vitalicias de la compañía Pensiones Sura S.A. de C.V. en el mes de septiembre, ha sido el principal factor en la reducción de la captación de ingresos.

NOTA 11 – Reclamaciones por siniestros

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

	2018	2017
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(309,244)	(303,784)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(309,244)	(303,784)

	2018	2017
Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	13,092	9,505
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	13,092	9,505
Reclamaciones	(296,152)	(294,279)

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

	Chile	México	Total
Reclamaciones – 2018	(255,196)	(40,956)	(296,152)
Reclamaciones – 2017	(257,696)	(36,583)	(294,279)

NOTA 12 – Movimientos de reservas

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

	2018	2017
Directo		
Reserva matemática	(71,903)	(108,856)
Reserva valor fondo	(44,373)	(108,217)
Reserva de contingencia	(1,553)	(2,221)
Otras reservas técnicas	579	1,024
Reserva de riesgo en curso	(705)	237
Subtotal	(117,955)	(218,033)
Cedido		
Reserva matemática	(235)	-620
Otras reservas técnicas	(41)	-582
Reserva de riesgo en curso	137	-125
Subtotal	(139)	(1,327)
Neto		
Reserva matemática	(72,138)	(109,476)
Reserva valor fondo	(44,373)	(108,217)
Reserva de contingencia	(1,553)	(2,221)
Otras reservas técnicas	538	442
Reserva de riesgo en curso	(568)	112
Total	(118,094)	(219,360)

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

	Chile	México	Total
Movimiento de reservas – 2018	(39,721)	(78,373)	(118,094)
Movimiento de reservas – 2017*	(105,732)	(113,628)	(219,360)

*Las variaciones se presentan por la reclasificación a disponibles para la venta de los depósitos en garantía de Sura Seguros de Rentas Vitalicias Chile por USD (253,238).

NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos

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

Gastos operacionales de administración y ventas

	2018	2017
Gastos de personal	(255,989)	(237,052)
Amortización de intangibles	(54,381)	(53,152)
Honorarios	(30,948)	(25,667)
Empresas de servicio	(19,082)	(16,641)
Contribuciones y afiliaciones	(18,583)	(16,977)
Arrendamientos	(17,090)	(16,077)
Publicidad y propaganda	(16,105)	(16,593)
Impuestos y tasas	(15,466)	(14,579)
Mantenimiento y reparaciones	(14,666)	(14,441)
Depreciación de bienes/muebles	(10,937)	(9,868)
Comisión por intermediación	(10,646)	(9,751)
Otros gastos operacionales	(8,128)	(9,725)
Servicios públicos	(7,746)	(7,171)
Licencias	(5,827)	(7,830)
Gastos de viaje	(5,374)	(5,355)
Impuestos asumidos	(4,842)	(4,968)
Financieros operacionales	(4,740)	(4,463)
Aseo y vigilancia	(4,245)	(3,927)
Publicaciones y suscripciones	(3,312)	(2,650)
Gastos médicos	(2,364)	(2,382)
Relaciones públicas	(2,255)	(2,050)
Procesamiento electrónico de datos	(1,909)	(2,015)
Rebates pagados	(1,891)	(1,660)
Seguros	(1,357)	(1,513)
Útiles y papelería	(1,236)	(1,220)
Transportes, fletes y acarreos	(1,111)	(1,521)
Donaciones	(814)	(1,221)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	(572)	(8,269)
Gastos de cobranza	(466)	(728)
Gastos legales	(458)	(264)
Deterioro de activos financieros	(280)	(153)
Servicio al cliente	(240)	(358)
Activos de poco valor	(87)	(7)
Pérdida venta propiedades planta y equipo	(16)	(61)
Parqueaderos	(10)	(2)
Adecuaciones e instalaciones	(3)	(23)
Total gastos operacionales de administración y ventas	(523,176)	(500,334)
DAC-Amortización	(63,771)	(58,006)
DAC-Activado	58,108	55,357

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
Total costo de adquisición diferidos - DAC	(5,663)	(2,649)
Impuesto al Patrimonio (1)	(134)	(7,511)
Total gastos operacionales	(528,973)	(510,494)

La variación a nivel de gastos operacionales se genera principalmente en:

a) Chile por incremento en gastos de honorarios USD5,8 por el proyecto de transformación digital, asesorías financieras para toma de decisiones estratégicas, servicios externos plataformas IT y proyectos IT, y gastos de personal por indemnizaciones USD7,1 por mayor desvinculación de colaboradores e incremento anual.

b) México en Afore Sura S.A. se incrementa el gasto de personal en USD 4.8 por mayor pago de comisiones para el año 2018.

(1) El impuesto a la riqueza presenta una disminución, debido a que es un impuesto de carácter transitorio y solo aplicó hasta diciembre de 2017.

Los gastos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros Países*	Total
Total gastos operacionales y administrativos - 2018	(211,722)	(183,581)	(82,114)	(16,516)	(34,324)	(716)	(528,973)
Total gastos operacionales y administrativos - 2017	(195,906)	(173,949)	(80,680)	(19,089)	(40,182)	(688)	(510,494)

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

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Ingreso por intereses financieros	11,040	5,995
Ganancia en venta de inversiones	2,951	3,164
Otros ingresos financieros	2,246	2,062
Ingresos financieros netos	16,237	11,221

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

	Chile	Perú	México	Uruguay	Otros*	Total
Total Ingresos financieros 2018	10,413	2,523	1,834	969	498	16,237
Total Ingresos financieros 2017	5,287	1,986	2,219	1,091	638	11,221

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

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
Gastos por intereses financieros	(64,668)	(59,182)
Comisiones y otros gastos financieros	(2,135)	(2,677)
Pérdida en venta de inversiones	(127)	(14)
Total gastos financieros	(66,930)	(61,873)

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

	Colombia	Perú	México	Chile	Curazao	Otros Países*	Total
Total gastos financieros - 2018	(64,370)	(1,171)	(754)	(579)	-	(56)	(66,930)
Total gastos financieros - 2017	(34,231)	(1,295)	(611)	(593)	(24,825)	(318)	(61,873)

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

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

	2018	2017
Gastos por derivados financieros	(4,895)	4,537
Ingresos por derivados financieros	83,966	2,863
Ingresos por derivados financieros (diferencia en cambio)	(86,664)	-
Total (gastos) ingresos por derivados financieros	(7,593)	7,400

El detalle por país de los gastos e ingresos por derivados financieros para los años 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Colombia	Chile	Total
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2018	(7,564)	(29)	(7,593)
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2017	7,345	55	7,400

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

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Ingresos por diferencia en cambio	69,172	34,181
Gastos por diferencia en cambio	(57,348)	(55,733)
Total diferencia en cambio	11,824	(21,552)

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

	Colombia	Perú	Chile	México	Otros Países*	Total
Total diferencia en cambio - 2018	(4,854)	1,199	14,846	291	342	11,824
Total diferencia en cambio - 2017	(11,588)	(723)	(7,512)	(1,720)	(9)	(21,552)

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

El movimiento principal se da en Sura AM Chile con un efecto positivo por la devaluación de la moneda por el exceso de liquides en los dividendos recibidos de AFP Capital Chile.

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

País	Moneda	2018	2017	Variación 2018 - 2017
México	MXN	19.5805	19.5150	0.34%
Chile	CLP	697.2800	607.1450	14.85%
Perú	PEN	3.3740	3.2415	4.09%
Colombia	COP	3,249.7500	2,984.0000	8.91%
Uruguay	UYU	32.4000	28.6900	12.93%
Euro	EUR	0.8734	0.8338	4.74%
Argentina*	ARG	37.9800	18.5350	104.91%

NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a:

	2018	2017
Bancos	61,480	73,742
Efectivo	113,479	23,628
Efectivo Restringido	739	623
Efectivo y equivalentes de efectivo	175,698	97,993

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2018 y 2017 de cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros Países*	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo 2018	135,729	21,291	12,556	5,297	825	175,698
Efectivo y equivalentes de efectivo 2017	41,419	22,768	21,348	11,215	1,243	97,993

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

Dentro de la partida de efectivo y equivalentes de efectivo, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias presentan a 31 de diciembre de 2018 y 2017, el siguiente efectivo restringido que incluye montos que no superan el año y montos con restricción indeterminada.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2018:

Efectivo restringido 2018	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Depósito 1	673			Perú

Efectivo restringido 2018	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	673	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	
Depósito 2	66			Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-005-171466	66	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	
Total efectivo restringido 2018	739			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2017:

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

NOTA 19 - Activos y pasivos financieros

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Portafolio de inversiones	3,081,256	4,909,939
Cuentas por cobrar (Nota 20)	141,520	142,514
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	52,224	21,261
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	7,128	6,292
Total instrumentos financieros activos	3,282,128	5,080,006

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado		
Inversiones	1,149,289	2,639,211
Cuentas por cobrar (Nota 20)	141,520	142,514
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	7,128	6,292

	2018	2017
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	1,297,937	2,788,017
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones	1,927,515	2,265,182
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,927,515	2,265,182
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Inversiones	4,452	5,546
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	4,452	5,546
Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura		
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	78,488	21,261
Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	(26,264)	-
Total instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura	52,224	21,261
Total instrumentos financieros activos	3,282,128	5,080,006

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2018	2017
Renta fija	USD	9,861	410,662
	Moneda local	814,677	1,916,044
	Otras	723,733	652,145
Renta variable	USD	49	5,802
	Moneda local	1,532,870	617,915
Otros	Moneda local	66	1,307,371
Total portafolio de inversiones		3,081,256	4,909,939

*Inversiones en fondos mutuos.

Los saldos de los activos financieros para los años 2018 y 2017, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2018	2017
Inversiones	1,871,671	3,415,617
Activos por operaciones de cobertura	52,224	21,261
Cuentas por cobrar	682	766
Activos por contratos de reaseguros	24	276
Instrumentos financieros no corrientes	1,924,601	3,437,920
Inversiones	1,209,585	1,494,322
Cuentas por cobrar	140,838	141,748
Activos por contratos de reaseguros	7,104	6,016
Instrumentos financieros corrientes	1,357,527	1,642,086
Total instrumentos financieros activos	3,282,128	5,080,006

El detalle por país de los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Argentina	Colombia	Total
Instrumentos financieros activos a costo amortizado								
Inversiones	388,038	750,105	7	10,959	180	-	-	1,149,289
Cuentas por cobrar (Nota 20)	93,982	26,843	14,263	6,249	1	40	142	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	7,128	-	-	-	-	-	-	7,128
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Inversiones	1,461,081	194,733	253,115	18,449	-	-	137	1,927,515
Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura (Nota 23.1)								
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	78,488	78,488
Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(26,264)	(26,264)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI								
Inversiones	4,452	-	-	-	-	-	-	4,452
Total instrumentos financieros activos 2018	1,954,681	971,681	267,385	35,657	181	40	52,503	3,282,128

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

Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable

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

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

Instrumentos financieros a tasa pactada

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran ajustados a su valor razonable.

Jerarquía del valor razonable

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

Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos

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

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

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

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos;
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares, pero en mercados que no son activos;

- Los datos de entrada distintos de los precios cotizados, por ejemplo, tasas de intereses, tasas de cambio.

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

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

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo a la jerarquía de valor razonable, para los años 2018 y 2017 y es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	1,931,967	-	-	1,931,967	1,149,289	3,081,256
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	141,520	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	7,128	7,128
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	52,224	-	-	52,224	-	52,224
Total activos financieros – 2018	1,984,191	-	-	1,984,191	1,297,937	3,282,128
Inversiones	2,270,728	-	-	2,270,728	2,639,211	4,909,939
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	142,514	142,514
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	6,292	6,292
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	21,261	-	-	21,261	-	21,261
Total activos financieros – 2017	2,291,989	-	-	2,291,989	2,788,017	5,080,006

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

a) Activos financieros a costo amortizado

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 20)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	Total
Al 1 de enero de 2017	3,448,443	209,263	19,363	3,677,069
Adiciones	169,500	26,498	-	195,998
Rendimientos netos en activos financieros	156,594	-	-	156,594
Vencimientos de activos financieros	(7,212)	-	-	(7,212)
Bajas	(1,330,827)	(112,251)	(13,743)	(1,456,821)
Deterioro	-	(153)	-	(153)
Diferencia en cambio	202,713	19,157	672	222,542
Al 31 de diciembre de 2017	2,639,211	142,514	6,292	2,788,017
Cambio Políticas Contables	(1,630)	-	-	(1,630)
Adiciones	90,617	16,277	1,791	108,685
Rendimientos netos en activos financieros	103,233	-	-	103,233
Vencimientos de activos financieros	(3,583)	-	-	(3,583)

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 20)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	Total
Bajas	(51,357)	(694)	-	(52,051)
Reclasificación operaciones discontinuas (nota 40)	(1,482,271)	(865)	-	(1,483,136)
Deterioro	(220)	(60)	-	(280)
Diferencia en cambio	(144,711)	(15,652)	(955)	(161,318)
Al 31 de diciembre de 2018	1,149,289	141,520	7,128	1,297,937

b) Activos a valor razonable con cambios en resultados

	Inversiones	Total
Al 31 de diciembre de 2016	1,693,089	1,693,089
Adiciones	715,927	715,927
Valoración neta en activos financieros	102,352	102,352
Bajas	(412,936)	(412,936)
Diferencia en cambio	166,750	166,750
Al 31 de diciembre de 2017	2,265,182	2,265,182
Adiciones	1,302,599	1,302,599
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	1,214	1,214
Bajas	(1,401,056)	(1,401,056)
Reclasificación operaciones discontinuas	(9,790)	(9,790)
Diferencia en cambio	(230,634)	(230,634)
Al 31 de diciembre de 2018	1,927,515	1,927,515

c) Activos a valor razonable con cambios en el ORI

	Inversiones	Total
Al 31 de diciembre de 2017	5,546	5,546
Adiciones	-	-
Valoración neta en activos financieros	(410)	(410)
Diferencia en cambio	(684)	(684)
Al 31 de diciembre de 2018	4,452	4,452

d) Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura

	Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	Total activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)
Al 1 de enero de 2017	163,084	-	163,084
Adiciones	5	-	5
Valoración neta en activos financieros	-	-	-
Bajas	(148,475)	-	(148,475)
Diferencia en cambio	6,647	-	6,647
Al 31 de diciembre de 2017	21,261	-	21,261

	Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	Total activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)
Adiciones	2,136	-	2,136
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	83,966	-	83,966
Bajas	-	-	-
Valoración por cambios en ORI	1,348	(29,546)	(28,198)
Reclasificación operaciones discontinuas (nota 40)	(21,261)	-	(21,261)
Diferencia en cambio	(8,962)	3,282	(5,680)
Al 31 de diciembre de 2018	78,488	(26,264)	52,224

19.2 Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar, de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 37)	849,552	848,245
Obligaciones financieras (Nota 31) (1)	196,503	188,343
Cuentas por pagar (Nota 30)	129,093	146,123
Total otros pasivos financieros a costo amortizado	1,175,148	1,182,711
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Pasivos por operaciones de derivados y cobertura (Nota 23.2) (2)	14,101	16,974
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14,101	16,974
Total pasivos financieros	1,189,249	1,199,685

- (1) El aumento en el valor de las obligaciones financieras es generado por las operaciones de Sura Asset Management S.A., para mayor detalle ver Nota 31 – Obligaciones financieras.
- (2) La variación de los pasivos por operaciones de cobertura se puede ver en detalle en la Nota 23.2 – Pasivos por operaciones de cobertura.

Detalle de los pasivos financieros por país:

	Chile	Perú	Colombia	Argentina	Uruguay	México	Otros Países*	Total
Bonos emitidos (Nota 37)	-	-	849,552	-	-	-	-	849,552
Obligaciones financieras (Nota 31)	2,557	-	193,946	-	-	-	-	196,503
Cuentas por pagar (Nota 30) (2)	85,390	19,039	5,072	23	909	18,443	217	129,093
Pasivos por operaciones de derivados y cobertura (Nota 23.2) (3)	1	-	14,100	-	-	-	-	14,101
Total pasivos financieros - 2018	87,948	19,039	1,062,670	23	909	18,443	217	1,189,249

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

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

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

	2018	2017
Bonos emitidos	849,552	848,245
Obligaciones financieras	24,171	41,377
Pasivos por operaciones de derivados y cobertura	14,101	16,974
Cuentas por pagar	14	11
Total pasivos financieros no corrientes	887,838	906,607
Cuentas por pagar	129,079	146,112
Obligaciones financieras	172,332	146,966
Total pasivos financieros corrientes	301,411	293,078
Total pasivos financieros	1,189,249	1,199,685

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Pasivos financieros no corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 104.490.000.000	7.7%	2013 - 2020	21,435	35,017
Total préstamos bancarios			21,435	35,017
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 3.840.184.200	DTF + 2,9%	2014 - 2019	1,349	1,286
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1.80%	2014-2020	259	857
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2.81%	2014-2020	53	129
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014-2020	56	126
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014-2020	412	923
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 596,471,411	2.93%	2014-2020	168	239
Total obligaciones de arrendamiento			2,297	3,560
Depósitos en Garantía por arriendos de Bienes Raíces	0.00%	2017-2027	439	2,800
Total Depositos en garantía			439	2,800
Total pasivos financieros no corrientes			24,171	41,377

	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Pasivos financieros corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 160,000,000,000	DTF + 0,72%	2017-2018	-	53,620
Préstamo bancario por un valor de COP 62,000,000,000	IBR + 1.78%	2017-2018	-	20,777
Préstamo bancario por un valor de COP 91,500,000,002	DTF + 1,39%	2017-2018	-	30,664
Préstamo bancario por un valor de COP 35,000,000,000	IBR+1.78%	2017-2018	-	11,729
Préstamo bancario Tarjeta de Crédito Bancolombia	30.91%	2017-2018	-	4
Préstamo bancario por un valor de USD20'285,176.03	TEA 2.090%	2017-2018	-	15,695
Préstamo bancario por un valor de COP 160,000,000,000	DTF + 0,72%	2018-2019	49,235	-
Préstamo bancario por un valor de COP 190,000,000,000	DTF + 1,08%	2018-2019	58,466	-
Préstamo bancario por un valor de COP 35.500,000,000	5.70%	2018-2019	10,924	-
Préstamo bancario por un valor de COP 165,000,000,000	5.55%	2018-2019	50,773	-
Préstamo bancario por un valor de COP 32,677,880	30.91%	2018-2019	10	-
Intereses Obligaciones Financieras		2017-2018	1,754	1,751
Total préstamos bancarios			171,162	134,240
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1.80%	2014-2020	529	596
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2.81%	2014-2020	84	93
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2.91%	2014-2020	63	69
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2.93%	2014-2020	443	489
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2.93%	2014-2020	51	125
Total obligaciones de arrendamiento			1,170	1,372
Depósitos en Garantía por Derivados	0.00%		-	11,354
Total Depósitos en garantía			-	11,354
Total pasivo financiero corriente			172,332	146,966

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 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	-	21,435	-	-	21,435
Obligaciones de arrendamiento largo plazo	-	2,297	-	-	2,297
Obligaciones bancarias corto plazo	171,162	-	-	-	171,162
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	1,170	-	-	-	1,170
Depósitos en garantía largo plazo	-	-	-	439	439
Total 2018	172,332	23,732	-	439	196,503

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

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, la tasa de interés de mercado para préstamos similares no difiere de manera significativa, por lo tanto, el valor en libros corresponde a una aproximación razonable de su valor razonable.

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

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Obligaciones por Derivados	Total deuda
Saldo inicial al 01 de enero 2018	188,343	848,245	16,974	1,053,562
Nuevos préstamos	153,749	-	-	153,749
Cancelaciones	(127,190)	-	(11,937)	(139,127)
Intereses causados	24,649	41,122	-	65,771
Intereses pagados	(11,958)	(39,815)	-	(51,773)
Operaciones discontinuas (nota 40)	(12,293)	-	8,827	(3,466)
Efecto por conversión	(18,797)	-	237	(18,560)
Saldo final al 31 de diciembre 2018	196,503	849,552	14,101	1,060,156

NOTA 20 - Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2018 y 2017, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar por operaciones mandatorias	3,406	3,419
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes (Ver nota 5)	38,810	46,738
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	14,503	14,902
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	1,255	8,870
Cuentas por cobrar al personal	4,118	3,880
Arrendamientos por cobrar	275	3,358
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	257	65
Comisiones por cobrar	6	11
Dividendos por cobrar	1	-
Otras cuentas por cobrar	80,813	62,555
Subtotal cuentas por cobrar	143,444	143,798

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
Provisión	(1,924)	(1,284)
Total cuenta por cobrar (neto)	141,520	142,514

El detalle por país de las cuentas por cobrar para los años 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Total cuentas por cobrar (neto) 2018	93,982	26,843	14,263	6,249	1	142	40	141,520
Total cuentas por cobrar (neto) 2017	107,071	14,324	14,161	6,869	1	88	-	142,514

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2018 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Chile	-	93,982	-	-	93,982
México	-	26,843	-	-	26,843
Perú	-	14,263	-	-	14,263
Uruguay	682	5,567	-	-	6,249
El Salvador	1	-	-	-	1
Colombia	-	142	-	-	142
Argentina	-	40	-	-	40
Total cuentas por cobrar 2018	683	140,837	-	-	141,520

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

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

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar para los años 2018 y 2017:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(1,284)	(16,396)
Bajas	26	8,281
Incremento en la provisión	(720)	-
Reclasificación a impuesto corriente activo	-	7,249
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	(60)	(153)
Diferencia por conversión	114	(287)
Montos recuperados durante el año	-	-
Diferencia en cambio en resultados	-	22
Saldo al 31 de diciembre	(1,924)	(1,284)

NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Reaseguro de contratos de seguro	7,128	6,292
Total activos por contratos de reaseguro	7,128	6,292

El detalle por país de los activos por reaseguros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	Total
Total activos por contratos de reaseguro - 2018	7,128	7,128
Total activos por contratos de reaseguro - 2017	6,292	6,292

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

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

Deterioro de activos por contratos de reaseguro

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A., al reconocer los activos por contratos de reaseguro cedidos por virtud de un contrato de reaseguro, reducen su valor en libros y reconocen cualquier pérdida por deterioro, de ser el caso, en las cuentas de resultados.

Los activos por contratos de reaseguro son evaluados por deterioro en forma regular para detectar cualquier evento que pueda provocar deterioro al valor de los mismos. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceras partes, cambios en el capital y los niveles de superávit, modificaciones a las calificaciones de crédito de contraparte y una experiencia histórica respecto al cobro de las respectivas compañías reaseguradoras. En el caso de las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A. no se presenta deterioro de activos por contratos de reaseguro.

NOTA 22 - Impuestos

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

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

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

El pasivo por impuesto diferido corresponde principalmente a las diferencias temporales 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.

Impuesto de renta diferido

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

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

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

Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en sociedades dependientes o asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales imputar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Argentina
Tasa fiscal 2018	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	37.00%	28.00%	35.00%
Tasa fiscal 2017	25.50%	30.00%	29.50%	25.00%	25.00%	40.00%	28.00%	35.00%

Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 la cual modifica diversos aspectos de la legislación tributaria en Chile. Luego, con fecha 8 de febrero de 2017 se publicó en el Diario

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Oficial la Ley N° 20.899 el cual Simplifica el Sistema de Tributación y perfecciona otras disposiciones legales y tributarias.

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

Aumento del Impuesto de Primera Categoría (Impuesto Corporativo)

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

Año Gravable 2014: 21%

Año Gravable 2015: 22.5%

Año Gravable 2016: 24%

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

Régimen Atribuido: 25% en adelante

Régimen Distribuido: 25.5%

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

Nuevos Regímenes de Tributación

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

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

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

Gastos rechazados

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

México

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

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

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

Impuestos a la utilidad

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

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

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

Impuesto sobre la renta corriente (ISR)

Los resultados fiscales determinados por las Subsidiarias de SUAM México en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, difieren de los resultados contables de esos años debido principalmente a diferencias de carácter permanente como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el ajuste anual por inflación, gastos no deducibles, así como por diferencias de carácter temporal derivadas de provisiones de gastos que se deducen hasta que se pagan. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se determinaron utilidades fiscales o pérdidas fiscales en las diferentes Subsidiarias. La tasa del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2018 y 2017, es del 30%.

Perú

La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fue de 29,5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5% sobre la renta neta imponible.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. La tasa de impuesto a los dividendos vigente es de 5%, para todos los resultados acumulados del 2017 en adelante. Para los resultados de ejercicios generados de 2015 a 2016 la tasa de impuesto a los dividendos es de 6.8%, mientras que para ejercicios anteriores al 2015 es de 4.1%.

Durante el año 2018 se delegó facultades legislativas en materia tributaria en el poder ejecutivo. De dicha delegación surgieron diversas modificaciones a la normativa tributaria. A continuación, se detalla los cambios más relevantes:

- Se modificó a partir del 1 de enero de 2019 el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. (Decreto Legislativo N°1369).
- Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero, en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país; c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT.
- Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).

Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable. Los actos, situaciones y relaciones económicas realizados en el marco de planificaciones fiscales e implementados a la fecha de entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°1422 (14 de septiembre del 2018) y que sigan teniendo efectos, deben ser evaluados por el Directorio de la persona jurídica para efecto de su ratificación o modificación hasta el 29 de marzo de 2019, sin perjuicio de que la gerencia u otros administradores de la sociedad hubieran aprobado en su momento los referidos actos, situaciones y relaciones económicas.

Se ha establecido asimismo que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recaracterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012. Notas a los estados financieros (continuación).

- Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):

- Las rentas obtenidas por la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital de personas jurídicas domiciliadas en el país. Entre los cambios más relevantes, se encuentra la inclusión de un nuevo supuesto de enajenación indirecta, que se configura cuando el importe total de las acciones de la persona jurídica domiciliada cuya enajenación indirecta se realice sea igual o mayor a 40,000 UIT (Unidad Impositiva Tributaria).
- Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior. A tal efecto, se han incluido nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
- El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, para incorporar al crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.
- La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, se establecieron límites tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018 sobre la base del patrimonio y EBITDA.
- Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida.
- La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2014 al 2018 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Colombia

El 28 de diciembre de 2018 fue promulgada la Ley 1943 conocida como “Ley de financiamiento” la cual introdujo importantes modificaciones al sistema tributario colombiano principalmente en temas de impuesto sobre las ventas IVA, impuesto de renta para personas jurídicas y personas naturales, se crea un nuevo impuesto a la riqueza aplicable a personas naturales. También creando un régimen especial para Megainversiones, así como un régimen especial para Holdings Colombianas (CHC)

A continuación, se presentan algunos de los cambios más relevantes para las personas jurídicas:

Impuesto sobre la Renta:

Se establece una disminución gradual de la tarifa general de impuesto sobre la renta de personas jurídicas así:

- 33% para el año gravable 2019
- 32% para el año gravable 2020
- 31% para el año gravable 2021
- 30% a partir del año gravable 2022

Se modifica la tarifa de impuesto de renta para las entidades financieras que tenga renta gravable superior a 120.000 UVT (alrededor de 4.000 millones de pesos) así:

- 37% para el año gravable 2019
- 35% para el año gravable 2020
- 34% para el año gravable 2021

Renta presuntiva:

La tarifa de la renta presuntiva se reduce gradualmente así, 3% para 2019, 1,5% para 2020 y 0% a partir del 2021.

Impuesto a los dividendos de las sociedades

- A partir del 2019, los dividendos recibidos por sociedades nacionales quedan sujetos a retención a una tarifa del 7,5%; y solo se aplica para la sociedad que reciba el dividendo por primera vez. Y este impuesto se podrá descontar por el beneficio final que sea persona natural.
- Los dividendos que se repartan entre entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial inscrito ante la Cámara de Comercio no estarán sometidos a este gravamen siempre que no se trate de entidades dispuesta con fines de diferimiento del impuesto.

Régimen de Compañías Holding Colombianas

Se crea un nuevo régimen de Compañías Holding Colombianas (“CHC”) para las sociedades colombianas que tengan como objeto principal tenencia de valores, la inversión o holding de acciones o participaciones en sociedades o entidades colombianas y/o del exterior, dentro de los beneficios se encuentran:

- Los dividendos distribuidos por entidades no residentes a la CHC están exentos del impuesto sobre la renta.
- Los dividendos pagados por la CHC a residentes están sometidos al impuesto sobre los dividendos, los pagados a no residentes se consideran renta de fuente extranjera.
- La venta de las acciones en entidades extranjeras propiedad de la CHC son ganancias ocasionales exentas. La venta de las acciones emitidas por la CHC será exentas para los residentes y consideradas como renta de fuente extranjera para los no residentes.

Esto siempre y cuando cumplan con las siguientes condiciones:

1. Participación directa o indirecta superior al 10%, por un periodo mínimo de 12 meses.
2. Contar con recursos humanos y materiales para la realización de la actividad (3 empleados y dirección propia)

Impuesto al Valor Agregado IVA

- Se eliminan y se modifican algunos de los servicios excluidos de los IVA indicados en el artículo 476 del Estatuto Tributario. Se elimina de la lista entre otros, el servicio de mantenimiento a distancia y los intereses y rendimientos financieros por operaciones de crédito, entre otros
- El IVA generado en los servicios electrónicos o digitales desde el exterior deberá ser retenido por entidades emisoras de tarjetas crédito y débito, los vendedores de tarjetas prepago, los recaudadores de efectivo a cargo de terceros, siempre que el proveedor del servicio se acoja voluntariamente al sistema alternativo de pago del impuesto.
- La retención en la fuente por IVA que hoy está en el 15% podrá ser hasta del 50% de acuerdo con lo que determine el gobierno nacional. Cuando no se fije una tarifa especial por decreto, la retención aplicable será del 15%.

Deducción de impuestos

- Se permite la deducción del 100% de los impuestos que efectivamente se hayan pagado durante el periodo gravable por parte del contribuyente que tengan relación de causalidad con su actividad económica, con excepción del impuesto sobre la renta complementario.
- El contribuyente podrá tomar como descuento tributario del impuesto sobre la renta el 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y a partir del año 2022 el descuento de Industria se incrementará al 100%.
- En el caso del gravamen al movimiento financiero será deducible el 50% del GMF que haya sido efectivamente pagado por los contribuyentes durante el respectivo año gravable.

Norma de subcapitalización:

La norma de Subcapitalización establece un límite para la deducción de los pasivos por deudas durante el respectivo periodo gravable a declarar el impuesto de renta.

- El límite de subcapitalización solo será aplicable para el endeudamiento que genere interés obtenido entre partes vinculadas, que supere el resultado de multiplicar por dos el patrimonio del año anterior del contribuyente.

Descuentos por impuestos pagados en el exterior:

- Las personas naturales residentes en el país y las sociedades y entidades nacionales, que sean contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios y que perciban rentas de fuente extranjera sujetas al impuesto sobre la renta en el país de origen, tienen derecho a descontar del monto del impuesto colombiano de renta y complementarios, el impuesto pagado en el extranjero, cualquiera sea su denominación, liquidado sobre esas mismas rentas, siempre que el descuento no exceda del monto del impuesto que deba pagar el contribuyente en Colombia por esas mismas rentas. Para efectos de esa limitación general, las rentas del exterior deben depurarse imputando ingresos, costos y gastos.

Beneficio de la Auditoría:

- Para los periodos gravables 2019 a 2020, la liquidación privada de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que incrementan su impuesto neto de renta en por lo menos un porcentaje mínimo del treinta por ciento (30%), en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, quedará en firme 6 meses siguientes a la fecha de su presentación.

Si el incremento del impuesto neto de renta es de al menos un porcentaje mínimo del 20%, la declaración de renta quedará en firme 12 meses.

Este beneficio no aplicará para efectos de las declaraciones de IVA y retención en la fuente.

España

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

Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros

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

Uno de los principales cambios que introduce la norma es el incremento a 20 millones de euros (hasta ahora 6 millones de euros) el importe mínimo de la inversión para acceder a este régimen cuando no se dispone del 5% de participación mínima. Sin embargo, este nuevo límite no resulta de aplicación en aquellas entidades que ya estuvieran aplicando el régimen de las ETVE en periodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2016 y hubieran venido cumpliendo con el límite cuantitativo de 6 millones de euros en sus participadas.

Tipo de gravamen

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

En 2017: 25%

En 2018: 25%

Limitación de deducibilidad de gastos financieros

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

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

Información país por país

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

Uruguay

Impuesto a la renta empresarial (IRAE)

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

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

Gravamen ficto sobre los dividendos y utilidades no distribuidas

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

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

Gastos admitidos

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

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

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

Pérdidas fiscales

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

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias son los siguientes:

2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Estado de resultados consolidado								2018
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	(25,147)	(39,373)	(26,911)	(4,787)	(7)	342	-	(95,883)
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	(2,756)	4,895	5,781	569	1	3,872	17	12,379
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	(27,903)	(34,478)	(21,130)	(4,218)	(6)	4,214	17	(83,504)

2017	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Estado de resultados consolidado								2017
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	(19,761)	(40,292)	(30,600)	(5,253)	(20)	(12,086)	-	(108,012)
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	(10,202)	3,949	(1,082)	627	-	(7,954)	4	(14,658)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	(29,963)	(36,343)	(31,682)	(4,626)	(20)	(20,040)	4	(122,670)

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 2018 y 2017:

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Argentina
Tasa fiscal 2018	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	37.00%	28.00%	35.00%
Tasa fiscal 2017	25.50%	30.00%	29.50%	25.00%	25.00%	40.00%	28.00%	35.00%

2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Otras	Argentina	Total 2018
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	113,526	116,939	64,336	14,152	23	(78,634)	(536)	(72)	229,734
Ganancia contable antes del impuesto de renta	113,526	116,939	64,336	14,152	23	(78,634)	(536)	(72)	229,734
A la tasa impositiva	(30,652)	(35,082)	(18,979)	(3,538)	(7)	29,095	-	25	(59,138)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior									
Ajuste pérdidas fiscales	(1,867)	-	(417)	29	-	(89)	-	-	(2,344)
Ajuste en cambio a la tarifa	(274)	-	-	-	-	-	-	-	(274)
Gastos no deducibles del impuesto	(503)	(897)	(2,342)	(383)	-	(15,474)	-	-	(19,599)
Impuesto de los dividendos	-	-	-	-	-	(14,206)	-	-	(14,206)
Ingresos fiscales	-	(23,212)	-	-	-	(71,279)	-	-	(94,491)
Efectos de eliminación del consolidado	(40,555)	-	(9,286)	(2,061)	-	(59,443)	-	-	(111,345)
Dividendos recibidos no gravados	37,450	23,108	9,520	-	-	11,444	-	-	81,522
Otros ingresos no acumulables	-	90	36	1,522	-	88,761	-	-	90,409
Efectos Inflacionarios	4,787	2,625	-	-	-	(974)	-	-	6,438

2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Otras	Argentina	Total 2018
Rentas Exentas/Utilidad libre de Impuestos	-	-	-	-	-	35,824	-	-	35,824
Otros gastos no deducibles	3,711	(1,110)	338	213	1	555	-	(8)	3,700
A la tasa efectiva de impuestos a 2018	(27,903)	(34,478)	(21,130)	(4,218)	(6)	4,214	-	17	(83,504)

2017	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Otras	Argentina	Total 2017
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	119,766	119,841	76,971	13,713	75	(20,636)	(25,461)	(10)	284,259
Ganancia contable antes del impuesto de renta	119,766	119,841	76,971	13,713	75	(20,636)	(25,461)	(10)	284,259

A la tasa impositiva	(30,540)	(35,952)	(22,706)	(3,428)	(19)	8,254	-	3	(84,388)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	-	(4,563)	-	(1,091)	-	-	-	-	(5,654)
Ajuste pérdidas fiscales	(256)	-	(898)	14	-	301	-	-	(839)
Ajuste en cambio a la tarifa	(1,186)	-	-	-	-	-	-	-	(1,186)
Gastos no deducibles del impuesto	(527)	-	(1,020)	-	-	(26,444)	-	-	(27,991)
Ingresos fiscales	-	-	(7,993)	-	-	(58,591)	-	-	(66,584)
Efectos de eliminación del consolidado	(13,147)	(22,806)	(8,506)	(2,229)	3	(98,489)	-	-	(145,174)
Dividendos recibidos no gravados	-	-	-	-	-	24,833	-	-	24,833
Otros ingresos no acumulables	8,931	23,505	9,692	2,194	-	130,130	-	-	174,452
Efectos Inflacionarios	8,362	3,473	(251)	(33)	(4)	(34)	-	1	11,514
Otros gastos no deducibles	(1,600)	-	-	(53)	-	-	-	-	(1,653)
A la tasa efectiva de impuestos a 2017	(29,963)	(36,343)	(31,682)	(4,626)	(20)	(20,040)	-	4	(122,670)

En el impuesto corriente y diferido se presenta una disminución la cual se explica principalmente en los siguientes países:

- **Colombia**

En Colombia se presenta una disminución, que obedece principalmente a la corrección de la declaración de renta del año gravable 2016 como consecuencia de la nueva aplicación del límite a los descuentos tributarios, adicionalmente se presenta un importante pago de dividendos de Perú en 2018 que permiten la aplicación de mayores rentas exentas. En cuanto al impuesto diferido se presenta un ingreso, que obedece principalmente al impuesto diferido activo asociado a la diferencia en cambio de los bonos.

- **Chile**

En Chile se presenta un aumento que obedece principalmente a la utilización en el año 2017 por parte de la compañía AFP capital de pérdidas fiscales de años anteriores, en cuanto al impuesto diferido se presenta una disminución por el gasto asociado a menor rendimiento del encaje.

- **México**

En México se presenta una disminución en el impuesto de renta corriente que obedece principalmente a los bajos resultados de la compañía pensiones SURA con respecto al año anterior, en cuanto al impuesto diferido se presenta una disminución derivada de la recuperación del impuesto diferido del encaje.

- Perú

En Perú se presenta una disminución asociada a que en el año 2017 la compañía SURA AM Perú tuvo un importante pago producto de la venta de la compañía Seguros SURA, en cuanto al impuesto diferido la disminución corresponde al impuesto diferido del rendimiento del encaje.

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

	2018	2017
Impuesto a las ganancias corriente		
Activo por impuesto corriente	34,751	29,206
Pasivo por impuesto corriente	48,918	53,092
Total impuesto a las ganancias corriente	(14,167)	(23,886)

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

2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Impuesto de renta corriente								
Activo por impuesto corriente	24,086	3,474	1,646	324	-	5,204	17	34,751
Pasivo por impuesto corriente	38,172	4,713	4,085	766	5	1,170	7	48,918
Impuesto corriente neto	(14,086)	(1,239)	(2,439)	(442)	(5)	4,034	10	(14,167)

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

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

	2018	2017
Impuesto a las ganancias diferido		
Activo por impuesto diferido	17,445	20,413
Pasivo por impuesto diferido	337,577	432,854
Impuesto diferido neto	(320,132)	(412,441)

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

Total 2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2018
impuesto a las ganancias diferido								
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	1	17,431	13	17,445
Pasivo por impuesto diferido	160,627	88,364	78,527	10,059	-	-	-	337,577
Impuesto diferido neto	(160,627)	(88,364)	(78,527)	(10,059)	1	17,431	13	(320,132)

Total 2017	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total 2017
Impuesto a las ganancias diferido							
Activo por impuesto diferido	4,222	9,373	356	333	6,126	3	20,413
Pasivo por impuesto diferido	227,476	103,120	89,811	12,303	144	0	432,854
Impuesto diferido neto	(223,254)	(93,747)	(89,455)	(11,970)	5,982	3	(412,441)

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2018
Por cambios en la medición de los activos financieros	(71,169)	(4,973)	-	-	-	-	-	(76,142)
Por cambios en la medición de las inversiones	-	(91,723)	197	-	-	-	-	(91,526)
Por cambios en la medición de los activos fijos	(93,527)	(4,448)	(457)	-	-	-	-	(98,432)
Por valoración derivados	-	-	-	-	-	17,431	-	17,431
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	8,618	-	-	-	-	-	8,618
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	4,154	-	-	-	-	-	4,154
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	-	-	(9,595)	-	-	-	-	(9,595)
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	-	-	-	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-
Por provisiones de gastos estimados	-	-	-	-	1	-	-	1
Por obligaciones financieras	-	-	(2,847)	-	-	-	-	(2,847)
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	-	(68,336)	(9,185)	-	-	-	(77,521)
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	-	-	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	-	-	-	-	-	-	13	13
Otras partidas	4,069	7	2,511	(874)	-	-	-	5,713
Total impuesto diferido activo	-	-	-	-	1	17,431	13	17,445
Total impuesto diferido pasivo	160,627	88,364	78,527	10,059	-	-	-	337,577
Impuesto diferido neto	(160,627)	(88,364)	(78,527)	(10,059)	1	17,431	13	(320,132)

Total 2017	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total 2017
Por cambios en la medición de los activos financieros	-	(8,793)	99	148	(144)	3	(8,687)
Por cambios en la medición de las inversiones	-	1,916	-	425	-	-	2,341
Por cambios en la medición de los activos fijos	(147,461)	(2,556)	(476)	-	-	-	(150,493)
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	76	76	71	-	-	223
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	7,745	-	112	6,126	-	13,983
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	6,139	(96,337)	(6,030)	-	-	-	(96,228)
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	-	-	(8,022)	(2,070)	-	-	(10,092)
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	1,539	-	-	-	-	-	1,539

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Total 2017	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total 2017
Por provisiones de gastos estimados	-	4,566	-	-	-	-	4,566
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(86,154)	(364)	-	3	-	-	(86,515)
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	-	(75,382)	(10,659)	-	-	(86,041)
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	2,683	-	280	-	-	-	2,963
Total impuesto diferido activo	4,221	9,373	356	334	6,126	3	20,413
Total impuesto diferido pasivo	227,476	103,120	89,811	12,303	144	-	432,854
Impuesto diferido neto	(223,255)	(93,747)	(89,455)	(11,969)	5,982	3	(412,441)

NOTA 23 – Instrumentos financieros derivados y 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. Los derivados financieros 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 al Estado de Resultados, salvo la porción eficaz que pueda generarse de las coberturas de flujos de efectivo o cobertura de inversión neta en el extranjero, la cual se reconoce en el Otro Resultado Integral y posteriormente puede ser reclasificada al Estado de Resultados cuando la partida cubierta afecte dicho Resultado Integral.

La estrategia de administración de riesgos del Grupo y cómo se aplica para administrar los riesgos se explican en la nota 2.3 numeral v.

Para los periodos terminados en diciembre 31 de 2018 y 2017, Sura Asset Management S.A. cuenta con derivados financieros contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo al resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

Seguros de Vida Sura S.A. Chile tiene contratos pactados, que consisten en intercambiar flujos de intereses y principal a una tasa de cambio fija en Dólares (USD) y recibir un valor fijo en Unidad de Fomento (UF – moneda indexada por la inflación) con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio de los instrumentos de renta fija poseídos en moneda extranjera y el riesgo de inflación referente a la cartera de pasivos expresada en UF. Estos instrumentos se miden por su valor razonable y utilizan contabilidad de coberturas, que han demostrado alta efectividad de los instrumentos a través del test que se realiza periódicamente para evaluar la cobertura cambiaria y de inflación.

Por su parte, Sura Asset Management Colombia tiene contratos de cobertura sobre los bonos 2024 y 2027 y sobre su inversión neta en el extranjero, a través del método de bifurcación contable, el cual consta de los siguientes pasos:

- i. Principal Only Swap (POS) de USD a COP.

Exposición cubierta:

- Económica generada por la incertidumbre de capacidad de pagar la deuda en USD.
- Contable generada por la diferencia en cambio no realizada del nominal de los bonos.

- Cobertura de un flujo futuro cierto por Flujos Efectivos Futuros (Cash Flow Hedge) que va al ORI la valoración del derivado y al ERI el componente FX del valor intrínseco del swap, que debe calzar perfectamente con la diferencia en cambio de la deuda.
- ii. Principal Only Swap (POS) de COP a las demás monedas de la inversión neta en el exterior por un nominal en porcentaje determinado y de acuerdo con cada uno de los riesgos identificados para cada país, donde se encuentran las inversiones que tiene Sura-AM.

Exposición cubierta:

- Económica generada por la incertidumbre de pagar los cupones en USD cuando los ingresos son de las monedas donde hay inversión en el exterior.
- Económica porque actualmente se tienen las inversiones sin ninguna gestión de coberturas.
- Combinación de monedas que afectaría positivamente el Ebitda y por tanto protege el ratio Deuda/Ebitda.

Esta parte será valorada y llevada al ORI - cobertura de inversión neta en el exterior.

Identificación de las partidas cubiertas

- Bono emitido el 11 de abril de 2017, colocación de títulos de deuda realizada en la bolsa de Luxemburgo, bajo la regulación S y Regla 144A de Estados Unidos, con las siguientes características:

Emisor	Sura Asset Management S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Bonos internacionales
Tipo de colocación	Pública
Valor	US\$350,000,000*
Cupón	4.375%
Liquidación	abril 11, 2017
Maduración:	abril 11, 2027
Precio de oferta	99.07%
Saldo recibido	US\$ 346,759,000
Rendimiento al vencimiento	4.491%
Fecha de pago de interés	11 de abril y 11 de octubre de cada año, comenzando el 11 de octubre de 2017.
Garantes	Sura Asset Management Chile, S.A. Sura Asset Management México S.A. Sura Asset Management Perú S.A. Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.

* Valor nominal US\$350,000,000 pero la partida Cubierta es del 82.86% correspondiente a US\$290,000,000, definido como la exposición de riesgo.

- Bono emitido el 17 de abril de 2014, colocación de títulos de deuda realizada en la bolsa de Luxemburgo, bajo la regulación S y Regla 144A de Estados Unidos, con las siguientes características:

Emisor	SUAM Finance B.V. – Fusionada con Sura Asset Management S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Bonos internacionales

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Tipo de colocación	Pública
Valor	US \$500, 000,000*
Cupón	4.875%
Liquidación	abril 17, 2014
Maduración:	abril 17, 2024
Precio de oferta	99.57 %
Saldo recibido	US\$ 494,850,000
Rendimiento al vencimiento	4.93%
Fecha de pago de interés	17 de abril y 17 de octubre de cada año
Garantes	SURA Asset Management S.A., SURA Asset Management Chile S.A. SURA Asset Management México S.A. de C.V., SURA Asset Management Perú S.A., SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.

* Partida Cubierta es del 100% correspondiente a US\$500,000,000, definido como la exposición de riesgo.

- Inversiones netas en el exterior: las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de las subsidiarias de México, Chile y Perú de su moneda funcional a la moneda de presentación del Sura AM, se reconocen directamente en el ORI. Las ganancias y pérdidas de SWAPs de los bonos 2024 y 2027 surgidos de la curva de valoración CLP/USD, MEX/USD y PEN/USD fueron designados como instrumentos de cobertura para coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero y se incluyen el ORI.

Moneda	Costo Inversión en USD	Vr. Cubierto USD	% Cubierto
MXN	788,743	80,000	10%
CLP	1,392,084	380,000	27%
PEN	276,298	85,000	31%

Los datos utilizados para realizar este cálculo, fue con el valor de las inversiones que tiene Sura AM al 31 de julio, con tasa de Julio 31 de 2018

Bajo la norma existen dos tipos de partidas cubiertas según la naturaleza y la exposición de la transacción

i. Se considera una partida cubierta relacionada con una transacción (transaction related hedged item) cuando la naturaleza de la partida cubierta es una transacción específica para la cual el elemento a término (valor temporal) tiene el carácter de costo de cobertura asociado con esa transacción, y como consecuencia el elemento a término afectará el resultado del periodo al mismo tiempo que la transacción cubierta.

ii. Se considera una partida cubierta relacionada con un periodo de tiempo (time-period related item), cuando la naturaleza de la partida cubierta es tal que el elemento a término tiene el carácter de costo de protección contra un riesgo a lo largo de un periodo de tiempo concreto, y como consecuencia el

elemento a término se distribuirá al resultado del periodo amortizándolo sobre una base sistemática y racional.

De acuerdo con lo descrito en el punto anterior, la partida cubierta definida en esta relación de cobertura es una partida cubierta relacionada con un periodo de tiempo; dado que el elemento a término tiene el carácter de costo de la protección a la exposición al riesgo de tasa de cambio durante un periodo de tiempo. En consecuencia, NIIF 9 en el párrafo B6.5.34. determina que el elemento a término (o valor temporal) debe ser reconocido y acumulado en el ORI, para luego ser reclasificado y amortizado al ERI de una manera sistemática y racional a lo largo de los periodos durante el cual la partida cubierta afecta el estado de resultados.

Descripción del instrumento de cobertura

La estrategia propuesta se basa en realizar un Swap de flujo de caja que cubra el impacto de la diferencia en cambio causado por la obligación financiera y las inversiones netas en el extranjero.

Dentro del análisis para el diseño para la estrategia de cobertura se tuvieron en cuenta variables estratégicas de la compañía tales como la estabilidad del ratio deuda/ebitda, la probabilidad de cumplir con el pago de los dividendos y el flujo de caja.

El instrumento de cobertura utilizado es un Principal Only Swap (POS), inmuniza estado de resultados de diferencia en cambio, protege el nominal de las inversiones netas en el exterior y disminuye el riesgo sobre el flujo de caja. Así como mantiene estables las variables mencionadas anteriormente.

Relación económica:

Una relación económica entre un elemento cubierto y un instrumento de cobertura existe cuando una entidad espera que los valores del elemento cubierto y del instrumento de cobertura se moverán normalmente en direcciones opuestas en respuesta a movimientos en el mismo riesgo (riesgo cambiario). Como se explica con los siguientes ejemplos:

- Para el caso de la obligación financieras, si hay una devaluación del Peso Colombiano frente al dólar, este causara una diferencia en cambio negativa, mientras el elemento a término del derivado se moverá en dirección opuesta para mitigar esta pérdida por diferencia en cambio en ERI.
- Para el caso de las inversiones netas en el exterior, una devaluación las monedas (CLP, MXN, PEN) ocasionaría una pérdida del valor de las inversiones netas en el exterior, el componente del derivado registrado en el ORI compensaría en cierto porcentaje la pérdida, mitigando el riesgo cambiario.

Evaluación de la eficacia

El método utilizado para medir la eficacia para cada una de las coberturas, es la variación del instrumento de cobertura sobre la variación de la partida cubierta, es decir, para la deuda se toma la diferencia en cambio contra la valoración del componente cambiario de la pata USD/COP derivado; y para las inversiones netas, será la variación del activo vs la variación del derivado de COP a las otras monedas (PEN, CLP, MXN); se monitorea que esa variación tenga diferentes signos de forma consistente y estable durante la vida de la exposición cambiaria de los bonos de 2014 y 2017. Por la asimetría contable que surge de valorar el

instrumento de cobertura (valor razonable), diferente de la partida cubierta (costo amortizado), podrán surgir movimientos por coyunturas de mercado que podrían en algunos momentos del tiempo no cumplir el porcentaje de eficacia, pero se espera que a largo plazo estas diferencias se neutralicen. Si consistentemente se evidencia una ineficacia estructural, este porcentaje se reclasificará al ERI y en ese caso se revalorará la estrategia de cobertura para lograr la eficacia deseada.

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 2018 y 2017.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo	78,488	21,261
Activos por operaciones de cobertura de inversión neta en el extranjero	(26,264)	-
Total activos por operaciones de cobertura	52,224	21,261

El detalle por país de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Colombia	Total
Swaps de cobertura	52,224	52,224
Total activos por operaciones de cobertura – 2018	52,224	52,224

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

Para el saldo 2018, no se incluyen las operaciones de cobertura del negocio de Rentas Vitalicias en Chile toda vez que fueron reclasificadas a pasivos no corrientes disponibles para la venta (ver nota 40)

El análisis de la antigüedad de los activos por operaciones de cobertura para el año 2018 es el siguiente:

En miles de USD	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Colombia	-	52,224	52,224
Total activos por operaciones de cobertura – 2018		52,224	52,224

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

23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados

El saldo de los pasivos por derivados financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Swaps y forward de negociación	14,100	16,960
Swaps de cobertura	1	14
Total pasivos por derivados financieros	14,101	16,974

El detalle por país de los pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Swaps y forward de negociación	-	14,100	14,100
Swaps de cobertura	1	-	1
Total pasivos por derivados financieros - 2018	1	14,100	14,101

	Chile	Colombia	Total
Swaps y forward de negociación	-	16,960	16,960
Swaps de cobertura	14	-	14
Total pasivos por derivados financieros - 2017	14	16,960	16,974

A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos por derivados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero de 2018	16,974	186,758
Valor razonable Estado de Resultados	7,593	(19,876)
ORI	(28,198)	(1,546)
Adiciones - bajas	(33,418)	(163,938)
Reclasificación disponibles para la venta	(14)	-
Traslado del activo	(2,469)	-
Conversión	53,633	15,576
Saldo al 31 de diciembre de 2017	14,101	16,974

NOTA 24 - Otros activos

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los ejercicios de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte (1)	11,063	11,105
Gastos cargos diferidos	4	-
Total otros activos - no corrientes	11,067	11,105
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	2,612	5,990
Total otros activos – corrientes	2,612	5,990
Total otros activos	13,679	17,095

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

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Argentina	Total
Total otros activos – 2018	1,537	11,034	234	43	827	4	13,679
Total otros activos – 2017	5,164	11,069	324	28	510	-	17,095

NOTA 25 - Costos de adquisición diferidos (DAC)

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

	2018	2017
Costos de adquisición diferidos (DAC)	170,246	187,501
Total DAC	170,246	187,501

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	179,880
Adiciones	55,494
Retiros	(3,105)
Efecto de conversión	13,238
Amortización	(58,006)
Al 31 de diciembre de 2017	187,501
Adiciones	58,108
Retiros	-
Efecto de conversión	(11,592)
Amortización	(63,771)
Al 31 de diciembre de 2018	170,246

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	8,364	-	-	-	8,364
Seguros de vida sin ahorro	122	-	-	-	122
Pensiones mandatorias	54,878	86,028	10,109	3,355	154,370
Pensiones voluntarias	4,877	-	904	-	5,781
Ahorro con fines previsionales	1,609	-	-	-	1,609
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2018	69,850	86,028	11,013	3,355	170,246

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

NOTA 26 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Edificios	32,037	309,262
Terrenos	453	19,493
Total propiedades de inversión	32,490	328,755

El valor por país de las propiedades de inversión para los años 2018 y 2017 es el siguiente:

	Chile	Perú	Total
Edificios	30,815	1,222	32,037
Terrenos	0	453	453
Total propiedades de inversión - 2018	30,815	1,675	32,490

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

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	328,755	328,048
Bajas de activos	-	(143,830)
Adiciones	128	108,521
Traslados de PPyE	-	-
Valor razonable	4,016	9,027
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	(266,200)	
Efecto por conversión	(34,209)	26,989
Saldo al 31 de diciembre	32,490	328,755

- (1) La variación se genera por la clasificación de las propiedades de inversión de las propiedades asociadas al negocio de Rentas Vitalicias en Chile como activos no corrientes mantenidos para la venta.

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Ingresos por arrendamiento	2,678	2,990
Total ingresos por arrendamiento	2,678	2,990

El ingreso por arrendamiento de cada país, para los años 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Total ingresos por arrendamiento - 2018	2,665	4	9	2,678
Total ingresos por arrendamiento - 2017	2,914	1	75	2,990

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias no tienen restricciones sobre la posible disposición o venta de sus propiedades de inversión, ni obligaciones contractuales de comprar, construir o desarrollar propiedades de inversión, o de realizar reparaciones, tareas de mantenimiento y/o ampliaciones.

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

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

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de los evaluadores independientes:

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

- Real Source, tasador independiente registrado con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) de Chile y TRANSSA CONSULTORES INMOBILIARIOS LTDA, tasador independiente registrado también con la CMF de Chile.
- Ing. Jesus Jose Gomez Cabrera, de IVALCON (Ingeniería valuaciones consultoria S.A.C.). Registro del colegio de ingenieros 49108, centro de peritaje R.D. N° 082-2017-VIVIENDA/VMCS-DGPRCS, registro en la SBS de Perú con Res. No 6293-2013.
- Ing. Efrain Carlos Alatriza Gomez, de IVALCON (Ingeniería valuaciones consultoria S.A.C.). Registro del colegio de ingenieros 45967, centro de peritaje R.D. N° 100-2017-VIVIENDA/VMCS-DGPRCS, registro en la SBS de Perú con Res. No 2024-2009.

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.

	Datos significativos no observables	Rango (Promedio ponderado)	
		2018	2017
Millenium	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,60 UF/m ²	0,533 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.0%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	5.0%	6.6%
	Tasa de descuento	5.3%	7.0%
Nueva Los Leones	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,390 UF/m ²	0,392 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.0%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	10.0%	6.7%
	Tasa de descuento	7.5%	8.0%
Paseo Las Palmas - Renta	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,48 UF/m ²	0,48 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	1.0%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	8.0%	8.7%
	Tasa de descuento	5.3%	7.5%
Coyancura	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,75 UF/m ²	0,625 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	1.0%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	6.8%	0.0%
	Tasa de descuento	7.0%	7.8%

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 tasaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado, tanto en términos de Cap Rate observados, evaluados y transados durante el último semestre del 2018, como también en términos de los ingresos, los cuales se basan en los contratos vigentes y en proyecciones futuras consistentes con los parámetros actuales de vacancia de mercado.

Finalmente, en base a los parámetros conservadores considerados en las tasaciones, generan bajo NIIF que tengan un margen para resguardar para enfrentar eventuales fluctuaciones del mercado.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias suscribe contratos de arrendamiento operativo para todas sus propiedades de inversión.

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

Periodo	Año 2018	Año 2017
Menos de 1 año	2,562	1,207
Entre 1 y 5 años	21,969	29,656
Más de 5 años	36,018	57,444

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión sujetas a contratos de arrendamiento operativo son de USD 87 para el año 2018 y USD 1,136 para el año 2017.

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2018	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Millenium	10.24	8.98	nov-18	Arrendado a Terceros
Nueva Los Leones	0.00	0.00	nov-18	Arrendado a Terceros
Paseo Las Palmas - Renta	12.30	11.62	nov-18	Arrendado a Terceros
Coyancura	4.93	3.58	nov-18	Arrendado a Terceros
Edificio Local 24 Apoquindo 4830			nov-18	Arrendado a Terceros

Propiedades de inversión – Perú 2018	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	0	nov-18	Arrendado a Terceros
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	0	nov-18	Arrendado a Terceros

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017. 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 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2018
Terrenos	-	453	-	453
Edificios	-	32,037	-	32,037
Total jerarquía propiedades de inversión 2018	-	32,490	-	32,490

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

En 2018 y 2017 ninguna propiedad fue transferida entre los niveles 1, 2 y 3.

NOTA 27 - Propiedad, planta y equipo

La clasificación de las propiedades, planta y equipo neto de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	2018	2017
Edificios	15,939	21,147
Muebles y enseres	4,042	5,988
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	13,236	12,342
Terrenos	3,238	3,426
Mejoras a propiedades arrendadas	4,708	6,547
Vehículos	2,917	2,478
Total propiedad, planta y equipo	44,080	51,928

El detalle por país de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Salvador	Total
Edificios	6,413	2,679	5,657	1,190	-	-	15,939
Muebles y enseres	3,434	(90)	570	98	30	-	4,042
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	2,728	8,909	1,186	174	238	1	13,236
Terrenos	187	38	2,612	401	-	-	3,238
Mejoras a propiedades arrendadas	3,378	-	-	2	1,328	-	4,708
Vehículos	13	2,771	23	-	110	-	2,917
Total propiedad, planta y equipo – 2018	16,153	14,307	10,048	1,865	1,706	1	44,080

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

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2018 y 2017 es el siguiente:

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Costo							
Al 01 de enero de 2017	38,918	20,788	34,012	4,093	9,537	3,207	110,555
Adiciones	10,129	176	6,381	407	2,030	1,314	20,437
Bajas	(13,444)	(7,395)	(5,073)	(1,238)	-	(1,245)	(28,395)
Revaluación	2,600	-	-	49	-	-	2,649
Efecto por conversión	(3,460)	1,711	1,969	113	923	153	1,409
Al 31 de diciembre de 2017	34,743	15,280	37,289	3,424	12,490	3,429	106,655
Adiciones	3,739	553	6,091	-	1,237	1,772	13,392
Bajas	(6,956)	(151)	(483)	-	(1)	(1,439)	(9,030)
Revaluación	(2,931)	-	-	(2)	-	-	(2,933)
Efecto por conversión	(2,047)	(1,283)	(2,158)	(184)	(1,586)	(44)	(7,302)
Al 31 de diciembre de 2018	26,548	14,399	40,739	3,238	12,140	3,718	100,782

Depreciación							
Al 01 de enero de 2017	(13,095)	(11,226)	(23,831)	-	(3,306)	(913)	(52,371)
Depreciación del ejercicio	(2,033)	(1,694)	(3,657)	-	(2,335)	(492)	(10,211)
Retiros	1,649	4,453	4,009	-	-	498	10,609
Efecto por conversión	(117)	(825)	(1,468)	2	(302)	(44)	(2,754)
Al 31 de diciembre de 2017	(13,596)	(9,292)	(24,947)	2	(5,943)	(951)	(54,727)
Depreciación del ejercicio	(1,979)	(1,858)	(4,227)	-	(2,384)	(489)	(10,937)
Retiros	4,467	102	54	-	-	625	5,248
Efecto por conversión	499	691	1,617	(2)	895	14	3,714
Al 31 de diciembre de 2018	(10,609)	(10,357)	(27,503)	-	(7,432)	(801)	(56,702)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2018	15,939	4,042	13,236	3,238	4,708	2,917	44,080
Al 31 de diciembre de 2017	21,147	5,988	12,342	3,426	6,547	2,478	51,928

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias tienen como política contable la aplicación del modelo de revaluación en la medición posterior de los edificios y terrenos, para los demás elementos de activos fijos se aplica el modelo del costo.

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

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

No existe ninguna restricción relacionada con la propiedad, planta y equipo.

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

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

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

NOTA 28 - Activos intangibles

La clasificación de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	2018	2017
Goodwill (1)	1,289,604	1,398,941
Relaciones con clientes	709,007	802,030
Marcas	39,145	43,472
Licencias de software	32,988	26,265
Contratos beneficiosos	879	1,111
Total activos intangibles	2,071,623	2,271,819

(1) El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Adquisición compañías de ING	1,208,807	1,310,010
Adquisición Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.	-	4,832
Adquisición AFP Horizonte	80,797	84,099
Total goodwill	1,289,604	1,398,941

La compañía Primero Seguros de Vida S.A. de C.V. fue vendida en octubre de 2018, ver detalle en la nota 40.

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2018 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	543,847	284,432	416,599	44,726	-	1,289,604
Relaciones con clientes	237,347	219,577	215,311	36,772	-	709,007
Marcas	25,349	-	13,796	-	-	39,145
Licencias de software	7,275	12,492	4,550	465	8,206	32,988
Contratos beneficiosos	879	-	-	-	-	879
Total activos intangibles 2018	814,697	516,501	650,256	81,963	8,206	2,071,623

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

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

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2018 y 2017 es el siguiente:

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2017	1,309,300	1,035,640	40,361	44,468	1,556	2,431,325
Adiciones	-	-	-	20,630	-	20,630
Bajas	-	(46,047)	-	(15,021)	-	(61,068)

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Efecto por conversión	89,641	63,734	3,111	3,004	264	159,754
Al 31 de diciembre de 2017	1,398,941	1,053,327	43,472	53,081	1,820	2,550,641
Adiciones	-	-	-	23,201	-	23,201
Bajas	(4,816)	-	-	(8,448)	-	(13,264)
Efecto por conversión	(104,521)	(69,940)	(4,327)	(3,992)	(235)	(183,015)
Al 31 de Diciembre de 2018	1,289,604	983,387	39,145	63,842	1,585	2,377,563

Amortización

Al 01 de enero de 2017	-	(207,293)	(102)	(20,476)	(458)	(228,329)
Amortización	-	(42,725)	-	(10,623)	(94)	(53,442)
Bajas amortización	-	12,279	-	6,190	-	18,469
Efecto por conversión	-	(13,558)	102	(1,907)	(157)	(15,520)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(251,297)	-	(26,816)	(709)	(278,822)
Amortización	-	(42,418)	-	(11,867)	(95)	(54,380)
Bajas amortización	-	-	-	5,121	-	5,121
Efecto por conversión	-	19,335	-	2,708	98	22,141
Al 31 de diciembre de 2018	-	(274,380)	-	(30,854)	(706)	(305,940)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2018	1,289,604	709,007	39,145	32,988	879	2,071,623
Al 31 de diciembre de 2017	1,398,941	802,030	43,472	26,265	1,111	2,271,819

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	20
Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	3
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	14	7
AFP Integra (Perú)	30	23
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	16
Afore Sura S.A. de C.V. (México)	27	20

Marcas	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida

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, el valor asignado a cada UGE al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente::

	2018
AFP Capital S.A. (Chile)	520,452
Afore Sura S.A. de C.V. (México)	277,781
AFP Integra S.A. (Perú)	393,308
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	44,726
Sura Investment Management México S.A. de C.V. (México)	6,651
Fondos Sura SAF S.A.C. (Perú)	23,291
Corredora de Bolsa Sura S.A.(Chile) y Administradora General de Fondos S.A. (Chile).	23,395
Total	1,289,604

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 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:
 - o Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A.: 5 años
 - o AFP Capital S.A.: 5 años
 - o Afore Sura S.A. de C.V.: 5 años
 - o Sura Investment Management México S.A. de C.V.: 5 años
 - o AFP Integra S.A.: 5 años
 - o Fondos Sura SAF S.A.C.: 5 años
 - o FAP Sura S.A.: 5 años

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

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

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

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- *Unidad Monetaria:* Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (K_e) para cada UGE, incluyendo el retorno de los Tesoros americanos a 10 años, la prima de riesgo para los mercados de equity (Equity Risk Premium), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan entre 7.5% y 11.6%

Tasas de Impuesto de Renta: Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada país al 31 de diciembre de 2018. Las mismas ascienden a 27% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 22).

- *Supuestos Macroeconómicos:* las proyecciones financieras de las UGEs bajo análisis han sido elaboradas a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

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

- *Horizonte de Proyección:* para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 3.8% para AFP Capital y 3.6% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- *Proyección de Ingresos:* Para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.
- *Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas:* A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty"), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:
- *Momentum:* Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.

- *Reconocimiento:* De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
- *Lealtad:* De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
- *Participación de mercado:* De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
- *Longevidad:* De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.
- Con base en los procedimientos anteriores, se estimó una regalía aplicable del 1.05% para AFP Capital y para AFP Integra.
- *Impuestos:* A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. Las mismas ascienden a 27% en Chile y 29.5% en Perú.

NOTA 29 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se relaciona a continuación:

	2018	2017
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (1)	344,984	375,349
Inversiones DCV S.A.	1,428	1,540
Fondos de Cesantías Chile II	3,991	4,912
Servicios de Administración Previsional S.A.	4,405	4,811
Procesar	276	277
Inversiones en asociadas	355,084	386,889
Unión para la Infraestructura S.A.S (2)	382	388
Inversiones en negocios conjuntos	382	388
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	355,466	387,277

- (1) 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.
- (2) Sura Asset Management S.A a través de la subsidiaria Sura Investment Management Colombia S.A.S cuenta con una participación del 50% en Unión para la infraestructura S.A.S (UPI), la cual está clasificada como negocio conjunto con Credicorp Capital. Para el año 2018 se adquirió la entidad UPI Perú SAC.

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

2018	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Ingreso Operacional	Gasto Operacional	Utilidad Operacional	Ingreso (Gasto) No Operacional	Utilidad antes de impuestos	Impuesto a las Ganancias	Utilidad neta	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	668,423	-	(207,750)	-	(460,673)	469,246	(353,393)	115,853	-	115,853	(46,467)	69,386	(1,061)	68,325
Inversiones DCV S.A.	11	6,054	(11)	-	(6,054)	1,087	(10)	1,077	-	1,077	-	1,077	-	1,077
Servicios de Administración Previsional S.A.	20,106	14,657	(20,777)	(152)	(13,834)	42,260	(8,327)	33,933	(8,775)	25,157	(6,657)	18,500	-	18,500
Fondos de Cesantías Chile II	13,782	11,413	(9,261)	(2,359)	(13,574)	45,747	(18,278)	27,469	(18,504)	8,965	(2,606)	6,359	(50)	6,309
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	282	-	(957)	-	(675)	-	(983)	(983)	(86)	(1,069)	-	(1,069)	-	(1,069)
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,651	-	(885)	-	(766)	3,036	(1,788)	1,248	13	1,261	(454)	807	-	807

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

NOTA 30 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2018 y 2017, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

Cuentas por pagar - No corrientes	2018	2017
Otras cuentas por pagar	14	11
Total cuentas por pagar - No Corrientes	14	11
Cuentas por pagar - Corrientes	2018	2017
Por operaciones mandatorias - contratos con clientes	36,820	31,720
Por operaciones mandatorias con fondos de pensiones	18,586	16,647
Por operaciones de seguro	17,928	30,858
Proveedores por pagar	22,197	21,542
Retención y aportes laborales por pagar	5,844	6,082
Operaciones de reaseguros	5,463	3,301
Cuentas por pagar por operaciones de administración de fondos	384	12,648
Devolución Experiencia Favorable por pagar -DEF	1,098	1,451
Anticipos a proveedores	-	231
Dividendos por pagar	98	59
Otras cuentas por pagar CP	20,661	21,573
Total cuentas por pagar – Corrientes	129,079	146,112
Total Cuentas por Pagar	129,093	146,123

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros Países*	Total
Total cuentas por pagar 2018	85,390	18,443	19,039	909	5,072	240	129,093
Total cuentas por pagar 2017	111,709	12,167	18,509	808	2,828	102	146,123

*Otros Países incluye El Salvador, España, Holanda y Argentina. Solo para 2017 se encuentra Curazao

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla continuación:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	85,388	2	85,390
México	18,443	-	18,443
Perú	19,039	-	19,039
Uruguay	909	-	909
El Salvador	5	-	5
Colombia	5,072	-	5,072
España	200	-	200
Holanda	-	12	12
Argentina	23	-	23
Total Cuentas por pagar- 2018	129,079	14	129,093

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	111,698	11	111,709
México	12,167	-	12,167
Perú	18,509	-	18,509
Uruguay	808	-	808
El Salvador	4	-	4
Colombia	2,828	-	2,828
España	20	-	20
Holanda	75	-	75
Curazao	3	-	3
Total Cuentas por pagar- 2017	146,112	11	146,123

A diciembre 2018, Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A (subsidiaria clasificada como operación discontinua), tenía cuentas por pagar por 2,475 (Ver Nota 40 Operaciones discontinuas).

NOTA 31 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018	2017
Obligaciones financieras (1)	193,036	183,411
Arrendamientos Financieros	3,467	4,932
Total obligaciones financieras	196,503	188,343

(1) Las variaciones se presentan por la reclasificación a disponibles para la venta de los depósitos en garantía de Sura Seguros de Rentas Vitalicias por USD 12,292.

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2018 y 2017, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2018	2017
Obligaciones financieras no corrientes	21,874	37,817
Arrendamientos Financieros	2,297	3,560
Total obligaciones financieras - no corrientes	24,171	41,377
Obligaciones financieras corrientes	171,162	145,594
Arrendamientos Financieros	1,170	1,372
Total obligaciones financieras – corrientes	172,332	146,966
Total obligaciones financieras	196,503	188,343

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

	Chile	Perú	Colombia	Total
Obligaciones financieras	439	-	192,597	193,036
Arrendamientos Financieros	2,118	-	1,349	3,467
Total obligaciones financieras 2018	2,557	-	193,946	196,503

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

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

NOTA 32 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros

Reservas técnicas

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

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

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

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

- Reservas matemáticas para seguros (excluye rentas vitalicias): las reservas de seguros son calculadas sobre la base de una prospectiva prudente del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. El pasivo se determina como la suma del valor presente de los beneficios futuros esperados, manejo de reclamaciones y los gastos de administración de las pólizas, opciones y garantías y las utilidades de las inversiones de activos que respaldan dichos pasivos, los cuales están directamente relacionados con el contrato, menos el valor descontado de las primas que se espera que se requieren para cumplir con los pagos futuros basados en las hipótesis de valoración utilizados.
- Reservas matemáticas para rentas vitalicias: son calculadas sobre la base del valor presente de los beneficios futuros comprometidos según el contrato y los gastos operacionales directos en los que la compañía incurrirá para el pago de los compromisos del contrato.
- Reserva de primas no devengadas: son constituidas para los seguros de corto plazo (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.

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

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

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

- Chile: Seguros de Vida Sura S.A. y Sura Seguros de Rentas Vitalicias (compañía reclasificada a activos disponibles para la venta, ver detalle en la nota 40)
- México: Pensiones Sura S.A. de C.V. y Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. (Compañía vendida en octubre de 2018, por lo cual salió del perímetro de consolidación), véase Nota 40.

Las reservas técnicas de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias por los años de 2018 y 2017 son las siguientes:

	2018	2017
Reserva matemática	811,292	2,360,921
Reservas no corrientes	811,292	2,360,921
Otras reservas	18,204	17,211
Reserva de primas no devengadas	3,151	3,021
Reservas IBNR	6,120	6,431
Reserva de siniestros	6,246	8,176
Reservas de valor del fondo	1,095,031	1,210,775
Reservas corrientes	1,128,752	1,245,614
Total reservas	1,940,044	3,606,535

La variación en el saldo obedece a la reclasificación de las reservas de la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias como operación discontinua.

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

	Chile	México	Perú	Total
Total reservas técnicas - 2018	1,234,439	705,605	-	1,940,044
Total reservas técnicas - 2017	2,973,801	632,734	-	3,606,535

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre, incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	Total		
	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total (Pasivo Neto)
Reserva matemática	811,292	24	811,268
Otras reservas	18,204	-	18,204
Reserva de primas no devengadas	3,151	685	2,466

	Total		
	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total (Pasivo Neto)
Reservas IBNR	6,120	3,995	2,125
Reserva de siniestros	6,246	2,424	3,822
Reservas de valor del fondo	1,095,031	-	1,095,031
Total 2018	1,940,044	7,128	1,932,916

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

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Tipo de reserva				
	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otras	Total
Reserva matemática	8,625	100,134	12,948	689,585	811,292
Otras reservas	308	3,989	213	13,694	18,204
Reserva de primas no devengadas	754	156	2,241	-	3,151
Reservas IBNR	1,771	275	4,074	-	6,120
Reserva de siniestros	727	1,340	1,852	2,327	6,246
Reservas de valor del fondo	-	1,095,031	-	-	1,095,031
Total 2018	12,185	1,200,925	21,328	705,606	1,940,044

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

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

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

	Bruto de Reaseguro		Reaseguro		Neto
	Pasivos por contratos de seguros sin DPF *	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros sin DPF *	Total activos por contratos de seguros	
Al 31 de diciembre de 2016	4,186,096	4,186,096	19,363	19,363	4,166,733
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	(915,138)	(915,138)	(13,744)	(13,744)	(901,394)
Ajustes por conversión	291,028	291,028	673	673	290,355
Ajustes por corrección monetaria	44,549	44,549	-	-	44,549
Al 31 de diciembre de 2017	3,606,535	3,606,535	6,292	6,292	3,600,243
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	78,777	78,777	1,791	1,791	76,986
Reclasif a pasivos dispon venta.	(1,511,190)	(1,511,190)	-	-	(1,511,190)
Ajustes por conversión	(271,241)	(271,241)	(955)	(955)	(270,286)
Ajustes por corrección monetaria	37,163	37,163	-	-	37,163
Al 31 de diciembre de 2018	1,940,044	1,940,044	7,128	7,128	1,932,916

*DPF: Depósito de garantía

NOTA 33 - Beneficios a empleados

Las obligaciones por prestaciones para empleados de Sura Asset Management S. A al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 durante el primer trimestre de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- Otras prestaciones: Corresponden a beneficios de menor cuantía, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

	2018	2017
Prestaciones para empleados - no corrientes		
Otras prestaciones (a largo plazo)	1,141	2,818
Total prestaciones para empleados - no corrientes	1,141	2,818

	2018	2017
Prestaciones para empleados - corrientes		
Seguridad social y prestaciones sociales	21,655	20,596
Bonificaciones	22,117	20,419
Otras prestaciones (a corto plazo)	899	1,352
Total prestaciones para empleados - corrientes	44,671	42,367
Total prestaciones para empleados	45,812	45,185

Prestaciones para empleadores por país:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	El Salvador	Total
Seguridad social y prestaciones sociales	5,362	4,415	6,829	489	4,557	3	21,655
Bonificaciones	8,779	8,270	3,549	1,519	-	-	22,117
Otras prestaciones	739	108	-	159	1,033	1	2,040
Total prestaciones para empleados 2018	14,880	12,793	10,378	2,167	5,590	4	45,812

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

El movimiento de las otras prestaciones a largo plazo se presenta a continuación:

	Beneficio por retiro	Prima de antigüedad	Total
Valor de la obligación al 31 de diciembre de 2016	2,718	348	3,066
Costo del servicio presente	108	41	149
Ingresos o (gastos) por intereses	141	11	152
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en ORI	(7)	31	24
Costo de servicio pasado	203	-	203
Diferencia en tipo de cambio	20	9	29
Pagos efectuados por el plan	(594)	(51)	(645)
Otros cambios	84	(244)	(160)
Valor de la obligación al 31 de diciembre de 2017	2,673	145	2,818
Costo del servicio presente	57	27	84
Ingresos o (gastos) por intereses	8	10	18
Nuevas mediciones	(25)	-	(25)
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en ORI	(85)	44	(41)
Pagos efectuados por el plan	(549)	(50)	(599)
Efectivo Restringido	(941)	-	(941)
Otros cambios	(173)	-	(173)
Valor de la obligación al 31 de diciembre de 2018	965	176	1,141

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2018 y 2017 (Nota 13):

	2018	2017
Sueldos y salarios	89,915	83,898
Comisiones	52,821	51,232
Bonificaciones	41,289	37,287
Prestaciones legales	24,795	23,474
Otros auxilios	16,930	14,612
Aportes al seguro social	11,820	9,783
Indemnizaciones	7,242	7,238
Seguros	6,977	6,131
Capacitación al personal	4,200	3,396
TOTAL	255,989	237,051

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

2018

Año	Número de empleados con Derechos al beneficio en el Año	Valor beneficio Esperado que se causa en el año	Valor presente del beneficio Esperado en el Año
2035	1	5,383	1,597
2036	1	3,371	931

A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad:

	Tasa de descuento	Valor presente actuarial de los beneficios	% de variación
Estudio actuarial	7.41	1,129	
Incremento del 1% en la tasa de descuento	7.48	1,115	-1.19
Disminución del 1% en la tasa de descuento	7.34	1,142	1.19

	Tasa de inflación	Valor presente actuarial de los beneficios	% de variación
Estudio actuarial	3.2	1,129	
Incremento del 1% en la tasa de descuento	3.23	1,134	0.5
Disminución del 1% en la tasa de descuento	3.17	1,123	-0.5

El tiempo de servicios futuro promedio hasta el momento de jubilación del personal evaluado en el cálculo actuarial es de 18 años.

El valor presente actuarial de la prima al momento de jubilación en proporción a los servicios prestados asciende a la suma de \$ 3.667.852 miles de pesos colombianos, equivalentes a 1,129 USD.

México reconoce dentro de sus cálculos actuariales el plan de pensiones y prima de antigüedad.

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

La prima de antigüedad es un beneficio posterior al retiro en edad avanzada y con dependencia en las condiciones

de antigüedad laboral para obtener el beneficio, el cual no necesariamente se otorga a la terminación de la relación laboral anticipada.

Plan de pensiones	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.			
Costo / (ingreso) neto del periodo	45			
Saldo de otro resultado integral (ORI)	(304)			

Prima de Antigüedad	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Asesores Sura S.A. De C.V.	Afore Sura S.A. De C.V.	Promotora Sura AM S.A. De C.V.
Costo / (ingreso) neto del periodo	4	(23)	(23)	(59)
Saldo de otro resultado integral (ORI)	(4)	(9)	(87)	12

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

Hipótesis económicas	2018	2017
1 Tasa de descuento	8.75%	9.00%
2 Tasa de inflación de largo plazo	4.37%	3.50%
3 Tasa de incremento del salario	5.41%	4.50%
4 Tasa de incremento del salario mínimo	4.37%	3.50%

NOTA 34 - Otros pasivos

Los otros pasivos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	2018	2017
Primas seguro recibidas por anticipado	127	1,379
Otros ingresos recibidos por anticipado	216	-
Total otros pasivos	343	1,379

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

	Colombia	México	Total
Total otros pasivos 2018	216	127	343
Total otros pasivos 2017	-	1,379	1,379

NOTA 35 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias para el periodo comparativo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	2018	2017
Provisiones – no corrientes		
Provisión de litigios y demandas	10,452	10,172
Total provisiones – no corrientes	10,452	10,172

Provisiones – corrientes	2018	2017
Otras provisiones generales corrientes	1,857	1,991
Total provisiones – corrientes	1,857	1,991
Total provisiones	12,309	12,163

Las provisiones por litigios y demandas de cada país al 31 de diciembre de 2018 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Chile	México	Uruguay	Colombia	Total
Saldo final - 31 de diciembre 2016	3,137	2,296	18	-	5,451
Provisiones realizadas e incrementos	-	7,987	-	17	8,004
Montos utilizados	(3,239)	-	-	-	(3,239)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(28)	-	-	(28)
Diferencias por conversión	102	(119)	1	-	(16)
Saldo final - 31 de diciembre 2017	-	10,136	19	17	10,172
Provisiones realizadas e incrementos	-	281	59	-	340
Montos utilizados	-	-	-	(17)	(17)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Diferencias por conversión	-	(38)	(5)	-	(43)
Saldo final - 31 de diciembre 2018	-	10,379	73	-	10,452

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre de 2018 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Chile	México	Perú	Uruguay	Argentina	Total
Provisiones generales						
Saldo final - 31 de diciembre 2016	1,401	714	-	16	4	2,135
Provisiones realizadas e incrementos	-	-	-	661	-	661
Montos utilizados	(742)	(206)	0	-	6	(942)
Diferencias por conversión	93	46	0	(1)	(1)	137
Saldo final - 31 de diciembre 2017	752	554	-	676	9	1,991
Provisiones realizadas e incrementos	388	-	-	-	-	388
Montos utilizados	-	(156)	-	(161)	(6)	(323)
Diferencias por conversión	(128)	1	-	(69)	(3)	(199)
Saldo final - 31 de diciembre 2018	1,012	399	-	446	-	1,857

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 2018 y 2017, se relaciona a continuación:

	2018	2017
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	18,305	19,827
Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	18,305	19,827

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

	Chile	Uruguay	Perú	Total
Al 31 de Diciembre de 2016	8,798	1,261	8,429	18,488
Adiciones	-	249	126	375
Amortización	(252)	-	-	(252)
Diferencias por conversión	890	28	298	1,216
Al 31 de Diciembre de 2017	9,436	1,538	8,853	19,827
Adiciones	305	285	-	590
Amortización	-	-	(338)	(338)
Diferencias por conversión	(1,244)	(191)	(339)	(1,774)
Al 31 de diciembre de 2018	8,497	1,632	8,176	18,305

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

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

NOTA 37 - Bonos emitidos

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

	2018	2017
Bonos emitidos	849,552	848,245
Total bonos emitidos a largo plazo	849,552	848,245

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

	Colombia	Curazao	Total
Total bonos emitidos a largo plazo - 2018	849,552	-	849,552
Total bonos emitidos a largo plazo - 2017	346,775	501,470	848,245

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Saldo inicial al 1 enero de 2017	504,023
Adiciones	343,280
Intereses causados	35,973
Cancelaciones	(3,000)
Intereses pagados	(32,031)
Amortizaciones	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	848,245
Adiciones	-
Intereses causados	41,122
Cancelaciones	-
Intereses pagados	(39,815)

Amortizaciones

-

Saldo final al 31 de diciembre de 2018

849,552

Bonos 2024

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

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

SURA Asset Management S.A., domiciliada en Colombia, finalizó el 31 de julio de 2018 el proceso de fusión por medio del cual absorbió la subsidiaria SUAM Finance B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Curazao. SURA Asset Management S.A y sus subsidiarias eran los únicos accionistas de la Sociedad Absorbida, por lo cual no hubo lugar al intercambio de acciones o partes del capital, ni efectos en los estados financieros consolidados.

La emisión se cerró con las siguientes características:

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

* SUAM Finance se extinguió sin liquidarse en virtud de fusión transfronteriza por absorción con SURA Asset Management, perfeccionada el 31 de julio de 2018, donde SURA AM asumió la obligación del pasivo con los tenedores de bonos.

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

a) Gravámenes:

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

- Existan al momento de la emisión.
- Proviengan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

- 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.
 - Provenzan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
 - Garanticen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.
- b) **Operaciones con partes relacionadas:** deben hacerse bajo el principio de “*arm’s-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.,
- c) **Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos:** Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general, cualquier acto de disposición de los activos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

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

- d) **Deuda:** Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.
- e) **Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:
- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
 - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
 - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.
- f) **Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
 - Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.
 - Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador del Emisor sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

Bonos 2027

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

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

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

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

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

g) Gravámenes:

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

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

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

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

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

j) Deuda: Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas

Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.

- k) Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:
- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
 - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
 - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.
- l) Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
 - Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.

Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

NOTA 38 - Patrimonio - Capital emitido y reservas

Acciones emitidas

El capital autorizado de Sura Asset Management S.A. está constituido por 3,000,000 acciones cada una con un valor nominal de COP 1,000. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de USD 1,360, dividido en 2,616,407 acciones en 2018, cifras que no varían con respecto a 2017.

Cambios en la composición accionaria 2018:

En 2018, Grupo Sura adquirió 185,992 acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. con 185,992 acciones.

Cambios en la composición accionaria 2017:

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

Acciones en circulación:

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

Acciones con derecho a voto sociedades dependientes

Accionista	Acciones en circulación de 2018	% Participación	Acciones en circulación de 2017	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	83.58%	2,000,729	76.47%
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	-	185,992	7.11%
Banagricola S.A.	95,586	3.65%	95,586	3.65%
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%
Total	2,616,407	100%	2,616,407	100%

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

a) Participaciones no controladoras

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

Compañía	País	% Participación No Controladora	2018	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,711	229
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	0
			2,714	229

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

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:

	2018	2017
Diferencias de conversión	(1,083,886)	(855,850)
Total patrimonio atribuible al controlante	(1,083,886)	(855,850)

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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

2018

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,000,729	94,493
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	9,030
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	8,784
Banagricola S.A.	95,586	4,514
International Investments S.A.	79,170	3,739
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	3,010
Total 2018	2,616,407	123,570

2017

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

d) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones	
Al 01 de enero de 2017	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2017	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2018	3,607,651

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. Así mismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

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

Capitalizaciones realizadas en 2018:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
Chile	Seguros de Vida Sura S.A.	Sura Asset Management Chile S.A.	31,128
Curazao	SUAM Finance B.V.	SUAM Finance B.V.	12,188
México	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	5,887
México	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	5,759
México	Seguros de Vida Sura México	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	3,750
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management Peru S.A.	3,068
México	WM Asesores en Inversiones S.A de C.V	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	2,104
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sura Asset Management Colombia S.A.	1,585
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management Peru S.A.	1,294
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A	Sura Asset Management Peru S.A.	1,191
México	Pensiones Sura S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	724
México	Pensiones Sura S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	724
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay	625
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	Sociedad De Inversión S.A.	387
Uruguay	Administradora De Fondos De Inversion S.A.	Sura Asset Management Colombia S.A.	281
Uruguay	Afisa Sura	Sura Asset Management Uruguay	281
España	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Sociedad De Inversión S.A.	242
México	NB Innova S.A de C.V	Sura Asset Management España, S.L.	162
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	70

Capitalizaciones realizadas en 2017:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
México	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	Sura Investment Management México. S.A. de C.V.	100,000
México	Sura Investment Management México S.A. de C.V.	Sura Asset Management México S.A de C.V.	63,400
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay	Corredora de Bolsa	30,000

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

Reducción de capital en 2018:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto Reintegrado
				USD
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay	-	2,598
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Sura Asset Management Uruguay	-	5,504

Reducción de capital en 2017:

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Devoluciones de prima en colocación de acciones en efectivo en 2018:

Durante el año 2018 no se presenta devolución de prima en colocación de acciones en efectivo.

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

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

Fusiones en 2018:

País	Compañías involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Holanda	Grupo Sura AE Chile Holding I B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda (H2)
Colombia	Sura Asset Management Colombia S.A.	SUAM Finance B.V.	SUAM Finance B.V.

Fusiones en 2017:

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

Nuevas Compañías en 2018:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
México	WM Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	100%	Consolidación
México	NB Innova S.A De C.V.	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	100%	Consolidación

Nuevas Compañías en 2017:

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

Ventas de compañía 2018:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

La compañía Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V. fue vendida el 25 de septiembre de 2018 a Suramericana S.A. y Operaciones Generales Suramericana S.A.S.

Venta de compañías 2017:

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

f) Reservas

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.

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

NOTA 39 - Otro resultado integral

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

	2018	2017
Diferencias de conversión	(228,445)	227,653
(Pérdida) ganancia neta en cobertura de flujo de efectivo o inversión neta en el extranjero	(19,099)	1,083
(Pérdida) ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable a través del ORI	(410)	2,078
Revaluación de activos tangibles	(2,097)	(184)
Superávit por el método de participación patrimonial	1,790	3,593
Medición de ganancia (pérdida) actuarial de planes de beneficios definidos	82	(88)
Total otro resultado integral	(248,179)	234,135

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

	2018	2017
Diferencias por conversión	(410)	293
Revaluación de activos	(5)	5
Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral	(415)	298

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

	2018	2017
Diferencias de conversión	(228,035)	227,360
(Pérdida) ganancia neta en cobertura de flujo de efectivo o inversión neta en el extranjero	(19,099)	1,083
(Pérdida) utilidad neta en instrumentos de deuda a valor razonable a través del ORI	(410)	2,078
Revaluación de activos tangibles	(2,092)	(189)
Superávit por el método de participación patrimonial	1,790	3,593
Medición de ganancia (pérdida) actuarial de planes de beneficios definidos	82	(88)
Efecto de las participaciones controladoras sobre los componentes del otro resultado integral	(247,764)	233,837

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

	2018	2017
Saldo inicial otro resultado integral 1 de enero	15,312	8,833
(Pérdida) ganancia neta en cobertura de flujo de efectivo o inversión neta en el extranjero	(19,099)	1,085
(Pérdida) utilidad neta en instrumentos de deuda a valor razonable a través del ORI	(410)	2,078
Revaluación de activos tangibles	(2,092)	(189)
Superávit por el método de participación patrimonial	1,790	3,593
Medición de ganancia (pérdida) actuarial de planes de beneficios definidos	82	(88)
Saldo final otro resultado integral	(4,417)	15,312

Diferencias por conversión:

	2018	2017
Saldo inicial diferencias por conversión 1 de enero	(855,851)	(1,083,211)
Movimiento diferencias por conversión	(228,035)	227,360
Saldo final diferencias por conversión	(1,083,886)	(855,851)

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

Las operaciones discontinuadas a diciembre 31 se detallan a continuación:

	2018	2017
Operaciones discontinuadas y activos no corrientes disponibles para la venta	(47,773)	46,871

A continuación, se detallan por país las operaciones discontinuadas:

	Chile	México	Perú	Colombia	Total
Año 2018	(49,712)	1,939	-	-	(47,773)
Año 2017	19,224	254	24,386	3,007	46,871

Año 2018:

Rentas Vitalicias Chile:

Sura Asset Management Chile anunció en el mes de marzo de 2018 la firma de un acuerdo de venta, por un valor de UF 5.168.716 (USD 222 millones), a través del cual le traspasará su operación de Rentas Vitalicias a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. La transacción esta sujeta a las aprobaciones por parte de los reguladores locales.

Esta transacción corresponde exclusivamente a la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, dado que la Compañía enfocará su estrategia en fortalecer sus negocios centrales, que son los relacionados con la industria de ahorro e inversión, lo que incluye el ahorro previsional, y otros productos complementarios de su oferta, entre ellos, seguros individuales de protección, colectivos, invalidez y sobrevivencia.

Como parte del proceso de venta, la compañía Seguros de Vida Sura S.A. se escindió, dando existencia a la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A., donde se registrarán todas las transacciones del negocio de rentas vitalicias.

Se espera que la venta se complete en el primer semestre del año 2019, los activos y pasivos de la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A. fueron reclasificados en aplicación a lo establecido en la NIIF 5 como Activos disponibles para la venta.

A continuación, se detallan los EEFF separados de la compañía Seguros de Rentas Vitalicias S.A.:

Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A
Estado de Resultados
Diciembre de 2018
(Cifras en Miles de Dólares estadounidenses)

	2018	2017
Otros ingresos operacionales	49	57
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	49	57
Primas brutas	51,129	262,557
Primas netas	51,129	262,557
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	124,011	77,157
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	8,238	7,673
Reclamaciones	(81,572)	(67,867)
Movimiento de reservas primas	(55,945)	(253,238)
Margen Total de Seguros	45,861	26,282
Gastos operacionales de ventas	(3,356)	(3,187)
Gastos por comisiones y honorarios	995	1,415
Gastos operativos y de administración	8,107	8,548
Gastos operacionales y administrativos	(9,102)	(9,963)
Total gastos operacionales	(12,458)	(13,150)
Utilidad operativa	33,452	13,189
Gastos financieros	(42)	(25)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(12,566)	12,476
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(57)	(94)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	20,787	25,546
Impuesto de renta	(5,612)	(5,527)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	15,175	20,019
Pérdida al comparar valor en libros vs valor razonable (precio de venta)	(64,220)	-
Distribución de segmentos Sura Data y Servicios Profesionales Chile	(667)	(795)
Total línea de operaciones discontinuadas Chile	(49,712)	19,224

Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2018
(Expresado en miles de Dólares estadounidenses)

Activo	
Activos financieros	1,482,271
Propiedades de inversión	266,200
Cuentas por cobrar	865
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,787)
Activo por impuesto diferido	3,238
Impuesto corriente	30
Activo financiero por operaciones de cobertura	8,827
Otros activos	2,942
Activos no corrientes disponibles para la venta	(59,129)
Total activo	1,703,457
Pasivo	
Reservas técnicas	1,442,903
Deuda Total	12,646
Obligaciones financieras	12,293
Pasivo financiero operaciones de cobertura	353
Pasivo por impuesto diferido	40,997
Pasivo por impuesto corriente	127
Cuentas por pagar	2,475
Total pasivo	1,499,148
Activos netos directamente asociados con el grupo de activos disponible para la venta	204,309

Efectos del ORI que serán reclasificados a los resultados al momento de la venta:

Cobertura de flujo de efectivo, neta de impuestos	4,235
Diferencias por conversión	(45,322)
Total efectos en el ORI que serán reclasificados a resultados al momento de la venta	(41,087)

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

	2018
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de operación	(27,375)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión	15,647
Flujo neto de efectivo utilizado de las actividades de financiación	12,404

Atendiendo a lo establecido en NIIF 5 párrafo 15 se procedió a la valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta comparando el valor en libros vs su valor razonable menos los costos de venta y registrando el menor valor de la comparación anterior, lo que arrojó los siguientes resultados:

Valor razonable (precio de venta) CLP miles	142,479,740
Valor neto en libros CLP miles	<u>183,709,323</u>
Utilidad (pérdida) por ajuste al valor en libros CLP miles	(41,229,583)
Tasa promedio año 2018 CLP/USD	642
Utilidad (pérdida) por ajuste al valor en libros USD miles	(64,220)

Seguros de Vida México:

En octubre de 2018 se hizo efectiva la venta de Seguros de Vida Sura S.A. de C.V., la cual fue anunciada el 15 de noviembre de 2017, adquirida por Suramericana S.A., compañía especializada en la industria de seguros y gestión de tendencias y riesgos.

De esta forma se confirma la estrategia actual de Sura Asset Management S.A. en dicho país que requiere concentrar esfuerzos en los negocios de ahorro e inversiones, tanto en los segmentos de personas como corporativos.

A continuación, los detalles en el registro de la venta:

	USD Miles
Precio de venta	20,462
Costo de venta	<u>17,947</u>
Utilidad en venta	2,515
Método de participación sobre utilidades del año 2018	<u>(576)</u>
Total ingreso reportado en Operaciones Discontinuas	1,939

Año 2017:

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

	2017
Activo	
Activos financieros	40,569
Otros activos intangibles	812
Cuentas por cobrar	28,228
Costos de adquisición diferidos (DAC)	163
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,681
Activo por impuesto diferido	2,318
Impuesto corriente	192
Activos fijos	201
Activos por contratos de reaseguros	16,285
Total activos mantenidos para la venta	90,449

Pasivo	
Reservas técnicas	56,757
Pasivo por impuesto diferido	270
Pasivo por impuesto corriente	154
Cuentas por pagar	15,614
Beneficios a empleados	2,019
Provisiones	28
Otros pasivos	2,182
Total pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	77,024
Activos netos clasificados como mantenidos para la venta	13,425

Seguros Sura e Hipotecaria Perú:

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

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

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

Estado de Resultados Integrales de las operaciones discontinuas:

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

	2017	2016
Otros ingresos operacionales	955	521
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	955	521
Primas brutas	80,401	166,174
Primas cedidas a reaseguradoras	(24,627)	(16,020)
Primas netas	55,774	150,154
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	2,433	89,046
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	28,956
Reclamaciones	(28,183)	(108,193)
Movimiento de reservas primas	(11,389)	(82,768)
Margen total de seguros	18,635	77,195
Gastos operacionales de ventas	(14,617)	(17,953)
Costos de adquisición diferidos -DAC	54	(894)
Gastos por comisiones y honorarios	489	7,757
Gastos operativos y de administración	4,056	24,554

Gastos operacionales y administrativos	(4,545)	(32,311)
Total gastos operacionales	(19,108)	(51,158)
Utilidad operativa	482	26,558
Ingresos financieros	-	570
Gastos financieros	(53)	(915)
Ingreso por diferencia en cambio, neto	23	269
Utilidad antes del impuesto de renta por operaciones discontinuas	452	26,482
Impuesto de renta	(199)	1,589
Utilidad neta del ejercicio	253	28,071
Utilidad neta en venta de Seguros Sura e Hipotecaria	27,394	-
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas*	27,647	28,071

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

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

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

La participación sobre las sociedades vendidas era:

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

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

	2017	2016
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(74,933)	(5,450)
Flujo neto de efectivo en las actividades de inversión	49,625	(49,309)
Flujo neto de efectivo en las actividades de financiación	-	8,003

NOTA 41 - Información sobre partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.

- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro, es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

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

Transacción	Compañía Reportada	2018	2017
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Cuenta por cobrar	42	-
Inversiones S.A. Suramericana	Cuenta por cobrar	-	3
Grupo Sura	Cuenta por cobrar	7	10
AFP Crecer	Cuenta por cobrar	2	-
Total activo compañías vinculadas		51	13
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Reembolso de gastos	-	12
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Comisión administración	55	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Reembolso de gastos	-	1
Unión para la Infraestructura S.A.S.	Honorarios	23	18
AFP Crecer	Comisión administración	4	-
Total ingreso compañías vinculadas		82	31
AFP Crecer	Reembolso de gastos	(8)	(3)
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Reembolso de gastos	(251)	(116)
Total gasto compañías vinculadas		(259)	(119)

Durante el año 2018, se realizó la venta de Seguros Sura México S.A. a Suramericana S.A.

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

2018

- Compañías bajo control directo del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management S.A.:
 - Suramericana S.A.
 - Arus Holding S.A.S.
 - Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
 - Sura Asset Management S.A.
 - Seguros Sura S.A.
 - Habitat Adulto Mayor S.A.
 - Sura Ventures S.A.
- Las compañías bajo control directo o indirecto de Sura Asset Management S.A., se encuentran en la Nota 1 (Información corporativa).
- Compañías en las que Sura Asset Management S.A. tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Argentina S.A.	95.00%	Argentina
SURA Asset Management España S.L.	100.00%	España
SURA S.A.	2.71%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	100.00%	México
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
SURA Asset Management Perú S.A.	100.00%	Perú
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay

d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini García
- Ricardo Jaramillo Mejía
- Miguel Cortés Kotal
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López
- Esteban Cristian Iriarte
- Carlos Jaime Muriel Gaxiola

2017

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

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

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

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

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Argentina S.A.	95.00%	Argentina
SURA Asset Management España S.L.	72.57%	España

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Compañía	Participación Directa	País
SURA-AM Finance B.V.	100.00%	Curacao
SURA S.A.	2.71%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	100.00%	México
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
SURA Asset Management Perú S.A.	100.00%	Perú
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay

h) Miembros de Junta Directiva:

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

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

Nivel ejecutivo	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado – 2018 MUSD	Monto causado – 2017	Monto causado – 2018	Monto causado – 2017	Monto causado – 2018 MUSD	Monto causado – 2017	Monto pagado – 2018	Monto pagado – 2017
Colombia	4,144	3,636	-	-	514	-	-	-
Chile	5,840	4,129	-	-	-	-	-	-
México	4,177	4,100	-	-	-	-	-	-
Perú	2,922	1,387	-	-	-	-	-	-
Uruguay	1,164	1,619	-	-	-	-	-	-
Salvador	-	-	-	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	18,247	14,871	-	-	514	-	-	-

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:

2018

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Argentina S.A	Argentina	-	-	-	-
Sura Asset Management Chile S.A	Chile	-	171	468	-

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	772	79	3,412	10,086
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	225	1,483	11,404	(5,298)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,131	344	8,558	14,135
Sura Data Chile S.A.	Chile	6	-	3	4,071
Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	1,657	2	165	16,305
Afp Capital S.A.	Chile	-	360	11,738	176
Sura Asset Management S.A. Holding (Suam Colombia)	Colombia	260	650	1,877	111
Activos Estrategicos Sura Am.Colombia Sas. (Suam Sas)	Colombia	-	-	-	-
Sura Real Estate S.A.S	Colombia	3	-	(2)	420
Sura Asset Management España S.L.	España	-	9	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	(9)	-	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	53	2	28	409
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,801	-	-	10,224
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	228	2,056	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	96	2,021	15,496	1,012
Afore Sura S.A. De C.V.	México	254	1,460	5,634	2,753
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	-	2	29	-
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	920	-	-	7,583
Wm Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	24	46	-
Nb Innova S.A De C.V	México	-	38	72	-
Afp Integra S.A.	Perú	-	218	816	122
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	-	12	385	23
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	-	23	122
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A	Perú	8	-	30	192
Afap Sura Sa.	Uruguay	21	1	49	81
Administradora De Fondos De Inversion S.A. Afisa Sura	Uruguay	-	60	693	43
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	35	171	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	60	21	81	693
Total		7,267	7,211	63,232	63,263

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	7,265
Cuentas por pagar recíprocas	(7,265)

2017

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	5	-	-	-
Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	-	51	225	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	729	203	3,689	8,192
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	112	1,456	10,778	(4,088)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,249	383	8,224	12,708
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	5	4,850
Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	1,803	4	211	16,248
Afp Capital S.A.	Chile	-	453	12,198	180
Sura Asset Management S.A. Holding (Suam Colombia)	Colombia	1,190	363	517	107
Sura Investment Management Colombia S.A.S (Sim)	Colombia	-	-	75	-
Sura Real Estate S.A.S	Colombia	-	-	1	133
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	404	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	404	-	-	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	114	2	27	352

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,078	59	16	7,419
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	178	1,939	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	91	1,560	13,570	903
Afore Sura S.A. De C.V.	México	228	1,338	5,270	2,779
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	33	2	29	29
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	745	-	12	8,579
Seguros De Vida Sura México, S.A. De C.V.	México	59	74	1,011	117
Afp Integra S.A.	Perú	9	234	841	331
Fondos Sura Saf S.A.C.	Perú	-	9	184	-
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	1	242	40
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	9	-	9	55
Afap Sura Sa.	Uruguay	-	32	217	-
Administradora De Fondos De Inversion S.A. Afisa Sura	Uruguay	-	-	2	90
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	1,029	-	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	-	-	1	-
Total		7,858	7,835	59,293	59,024

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

NOTA 42 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2018, las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A. se encontraban vinculadas a un total de 16,423 procesos judiciales vigentes, de los cuales 1,771 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo periodo terminaron 1,082 procesos, 100 de manera favorable a los intereses de las Compañías y 982 en forma desfavorable. A continuación, se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2018				Procesos anteriores a 2018
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Chile	79	64	24	20	4	5*
México	15,463	1,609	987	29	958	14,841
Perú	879	97	66	46	20	848
Uruguay	2	1	4	4	0	7**
Colombia	0	0	1	1	0	1
Total general	16,423	1,771	1,082	100	982	15,702

*Al cierre de 2017 no se incluyeron 34 litigios laborales de las compañías en Chile.

**Al cierre de 2017 no se descontaron 2 litigios que finalizaron durante el año.

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 2018:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2018				Procesos anteriores a 2018
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Colombia	7,165	3,647	996	301	695	4,514
El Salvador	4	1	1	1	0	4
Total general	7,169	3,648	997	302	695	4,518

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.

NOTA 43 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo

1. Introducción

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

Es importante mencionar que, salvo indicación en contrario, las exposiciones de cada Unidad de Negocio se encuentran en moneda local, sin embargo, las cifras incluidas en la nota se encuentran transformadas a millones de dólares estadounidenses (USD m), a la fecha de cierre de los Estados Financieros del 2018. Durante el presente año, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

Valor de Dólar con respecto a las monedas

Moneda	2018	2017	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	697.3	607.1	14.85%
MXP/USD (México)	19.6	19.5	0.41%
PEN/USD (Perú)	3.4	3.2	5.44%
UYU/USD (Uruguay)	32.4	28.7	12.89%
COP/USD (Colombia)	3249.8	2,984.0	8.91%

1.1 Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos

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

Este año se continuó con la maduración del Framework de Riesgos Estratégicos, en consistencia con el camino emprendido en años anteriores: Identificación de Riesgos Estratégicos con vista Grupo SURA (2016), Identificación de Riesgos Estratégicos desde la mirada Corporativa de SURA Asset Management (2017), Identificación de Riesgos Estratégicos desde las Unidades de Negocio (2018). Los Riesgos Estratégicos de SURA Asset Management no han cambiado materialmente, estos son:

Cambios Regulatorios y Tributarios. Riesgo geopolítico y dependencia a las políticas regulatorias y tributarias de los gobiernos.

Desempeño de la economía. Desempeño de la economía global y volatilidades de los ciclos económicos que impactan en el crecimiento y desarrollo; pudiendo afectar la formalidad laboral y la confianza del público en el sistema financiero.

Madurez y desarrollo de los mercados financieros. Capacidad de los mercados e instrumentos financieros de desarrollarse y madurar para ser instrumentales en el cumplimiento de la estrategia de SURA Asset Management.

Sostenibilidad del sistema de pensiones. Capacidad del sistema de adaptarse para cumplir con las expectativas y necesidades cambiantes de la población; lo que podría resultar en cambios radicales al sistema o inclusive su inviabilidad.

Capacidad para llevar la oferta de valor adecuada para los clientes. Cumplir con la promesa de marca a través del diagnóstico e interpretación de las necesidades de los clientes; traduciéndolas en soluciones que le generen valor (diseño, desarrollo y ejecución efectivos).

Transformación de los negocios. Ser capaces de transformar el modelo de negocio (productos y soluciones, procesos, tecnologías y canales) de manera ágil y oportuna para responder ante los cambios del entorno.

Capacidad de contar con el TH con las competencias necesarias. Atraer y fidelizar al talento humano idóneo y alineado con la propuesta de valor de SURA Asset Management.

Efectividad del Rol Corporativo. Cumplir con el Rol Corporativo frente al entendimiento, articulación y transmisión de la estrategia y la cultura de SURA Asset Management a nivel regional.

Generación de Confianza en los diferentes grupos de interés. Afectación de la confianza como consecuencia de eventos que impacten la reputación de SURA Asset Management.

Ciberseguridad. Ciber Riesgo, refiere a la probabilidad de pérdidas financieras, interrupción o daño a la reputación de la organización y las personas como resultado de la falla, mal uso o malversación de los servicios, activos de información y tecnológicos en el contexto del ciber espacio.

Adicionalmente, como parte del framework, se ha comenzado con la caracterización de las dimensiones más relevantes de los Riesgos Estratégicos. En este sentido, se han profundizado:

- Cambios Regulatorios y Tributarios: caracterización del riesgo de reformas previsionales
- Sostenibilidad del Negocio Mandatorio: caracterización de las tasas de reemplazo y riesgo de longevidad
- Entrega de Oferta de Valor a Clientes: caracterización del riesgo de Suitability

Por último, se ha realizado un mapeo de los Riesgos Estratégicos y los Planes Estratégicos que los mitigan.

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de SURA Asset Management es proteger a la compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esta razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de SURA Asset Management reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad de la compañía y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

1ra Línea de defensa. Se compone por las áreas que ejecutan procesos dentro de la Compañía (por ejemplo: negocio, inversiones, operaciones, tecnología, etc.). Desde la perspectiva del tratamiento de los riesgos, su actuación se basa en el Autocontrol. Sus responsabilidades están vinculadas con la identificación y la gestión oportuna de los riesgos, así como la rendición de cuentas frente a la ocurrencia de eventos.

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

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

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

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo periódico del nivel de riesgo de la compañía a través de las herramientas de monitoreo establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas de gestión de riesgo. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la compañía.

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

Rentabilidad y Balance. Es el riesgo de potenciales pérdidas o desviaciones en la rentabilidad esperada por movimientos en variables demográficas, financieras y de negocio; que afecten directamente a los estados financieros de SURA Asset Management.

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

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

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

Legal y Cumplimiento. Es el riesgo derivado del incumplimiento (real o percibido) de las leyes, regulación, principios, políticas y lineamientos aplicables a los negocios de SURA Asset Management que puedan dañar la integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa.

Riesgos Emergentes. son riesgos nuevos o cambios en los riesgos identificados que tiene origen en las tendencias y que son de difícil entendimiento para la organización. Estos riesgos pueden incorporarse dentro una categoría existente o generar una nueva categoría.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2018, las diferentes Áreas de Riesgos Corporativos han llevado adelante proyectos que han incorporado mejoras en los sistemas de gestión de riesgo, gobierno, metodologías, métricas, herramientas con foco en la homologación y estandarización de las mismas en las diferentes filiales de la compañía. Los principales logros incluyen en:

Riesgo de Negocio, la profundización de la dimensión de rentabilidad del riesgo de Rentabilidad y Balance de las compañías de Ahorro e Inversión e Investment Management, a través de la definición y cálculo periódico de métricas de valor. Asimismo, el acompañamiento a los líderes de Proyectos Estratégicos en la evaluación de sus Riesgos Estratégicos. En la dimensión del Riesgo Financiero, se desarrollaron las metodologías, políticas y herramientas para la adopción de IFRS 9 en el reconocimiento de la pérdida esperada de las carteras de activos financieros valorizadas a costo de las compañías que no son de seguros y adicionalmente para las cuentas por cobrar de todas las compañías; asimismo se actualizó la metodología del cálculo de DAC en lo referente a IFRS 15.

Riesgo de Estabilidad Operacional, se trabajó en la profundización del Assessment para el riesgo de fraude por proceso para la oficina corporativa, filiales y empresas asociadas, esta evaluación se hizo a aquellos subprocesos que se pudo determinar con mayor exposición a dicho riesgo. En materia de Continuidad del Negocio, se ha continuado el desarrollo del programa de continuidad en la oficina Corporativa y se han mantenido las actividades y programas desarrollados en sus filiales, para cada uno de ellos se han planificado y ejecutado pruebas que permiten su actualización y puesta al día. En cuanto a la gestión de riesgos de proveedores, durante 2018 hemos mantenido la metodología ya implementada que permite controlar las exposiciones a riesgos que pudieran afectar los objetivos de la organización, enfocándonos en el análisis de criticidad de riesgos del proveedor y su evaluación de riesgos estandarizando las métricas y conceptos en las filiales. Se realizó la implementación de un GRC para Sura Asset Management para el cual se implementa los módulos de Procesos y de Riesgos, donde para cada módulo se incluyen 9 flujos.

Riesgos de Información, Tecnológicos y Ciberseguridad, se definió un modelo corporativo incorporando la seguridad y la gestión de los riesgos de la información y de ciber-seguridad, basado en un esquema de referencia el cual permite homologar las prácticas de gestión y operación de la seguridad de la información y ciberseguridad en Sura AM y sus filiales, con el objetivo de proteger los activos de información de los negocios ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que puedan representar un riesgo para la compañía. Se trabajó en la creación de políticas para garantizar un gobierno que opere de forma efectiva alineado a la estrategia organizacional y a la normatividad interna/externa; adicionalmente, se inició el desarrollo de capacidades y procesos que permitan implantar la postura de ser vigilantes para así detectar tendencias y eventos en el entorno de posible exposición, ser resilientes para responder y/o recuperar rápidamente las operaciones del negocio en el caso que llegue a presentarse la materialización de incidentes así como la seguridad y protección de los activos de información y tecnológicos que soportan la operación de los diferentes procesos de la compañía, considerando siempre la madurez en la gestión de riesgos en el ambiente tecnológico.

Riesgos de Inversiones, en riesgo de crédito se implementó un nuevo modelo de evaluación de entidades financieras, y se amplió la cobertura de emisores en cartera bajo el modelo de análisis regional. Se mantuvo monitoreo cercado a los gestores más representativos de las carteras de inversión activos. Ampliando la cobertura a nivel regional tanto de emisores corporativos como de gestores de fondos de inversión. Se creó una política que incorpora dentro del análisis de las inversiones a realizar criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, como un primer diseño de consideraciones a evaluar en las inversiones a realizar en la administración de los fondos de pensiones, alcanzando una primera definición de exclusiones y de controversias que impactara en las inversiones de los fondos de pensiones de Sura Asset Management.

Adicionalmente, se fortaleció la estructura de Riesgo de la Unidad de Investment Management teniendo en cuenta procesos, equipo de trabajo e instancias de gobierno. El equipo de Riesgo de la unidad ya está operando y seguirá desarrollando su campo de acción durante 2019.

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

En el 2019, la gestión de Riesgos Corporativos se enfocará en:

- la estabilización de los procesos de calibración de parámetros y cálculo de métricas de valor, con el fin de incluirlos en los esquemas de monitoreo de la Compañía,
- la estabilización de los módulos de GRC implementados más la implementación de nuevos módulos como riesgo de continuidad, riesgo de la información, cumplimiento, SOX y Auditoría,
- la consolidación del modelo corporativo de seguridad de la información, y
- soporte en la estabilización de la Unidad de Investment Management.

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

2. Nota de Riesgos Negocio de Pensiones

2.1 Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el negocio de Pensiones, desagregada por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio Mandatorio en 2018 es de USD 80,418 m, y de USD 1,810 m para el negocio Voluntario.

Familia de productos	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario	Activos bajo manejo mandatorio	activos bajo manejo voluntario
	2018		2017	
Chile	35,804	1,104	34,858	1,004
México	24,547	493	23,483	367
Perú	17,292	213	18,051	179
Uruguay	2,776	-	2,554	-
Total	80,418	1,810	78,946	1,550

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2018, cuenta con 1.6 millones de afiliados, de los cuales 0.9 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 55%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 13,488 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 2018, cuenta con 7.7 millones de afiliados, de los cuales 2.5 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 33%. 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 24,943 m. Al cierre de 2018, la comisión sobre activos es de 1.02%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2018, cuenta con 1.8 millones de afiliados, de los cuales 1.0 millón son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53.5%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 8,746 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 2018, es de 1.55% para afiliados que han optado por comisión sobre flujo. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre Base Salarial o Activos Administrado; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. La mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre Salario. Para aquellos que hubieran optado por la comisión sobre Activos Administrados, al cierre del 2018 la misma es de 1.20% y su comisión sobre flujo es de 0.9%, lo que resulta en un nivel de comisión sobre salarios de 1.44% para el conjunto de la cartera.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2018, cuenta con 0.3 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53.5%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 1,179 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1.715%, sin embargo, con el cambio normativo la misma se está reduciendo paulatinamente para no superar el 50% de la menor comisión del sistema.

2.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- comportamiento en ingresos por comisiones: se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- comportamiento de clientes: se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
(10%) en Comisión de Administración	(61.2)	(59.1)
Chile	(19.5)	(19.1)
México	(25.5)	(24.8)
Perú	(13.7)	(12.7)
Uruguay	(2.5)	(2.5)
+10% en Traspasos	(4.5)	(2.6)
Chile	(1.1)	(1.0)
México	(0.5)	(0.6)
Perú	(2.9)	(1.0)
Uruguay	-	-

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);
- (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.), o
- (4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera SURA Asset Management; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y Perú; lo que es consistente con la coyuntura social y regulatoria de ambos países.

2.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en el negocio de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía por: (1) la variación en el Encaje (Capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los Fondos administrados) en un año en particular, (2) desviaciones en el retorno de los Fondos en relación con la Industria que pudieran activar una Garantía de Retorno Mínimo, o (3) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos de Pensiones.

2.3.1 Riesgos de Volatilidad del Encaje

La regulación asociada al negocio de Pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de Capital propio invertida en un Encaje (Reserva Legal, etc.). Dicho encaje representa un porcentaje de los Activos Administrados. Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los Fondos Administrados (es decir, la Compañía debe comprar cuotas de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de Encaje por Unidad de Negocio:

% de Encaje sobre fondos administrados

Unidad de Negocio	%
Chile	1.0%
México	0.7%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analizan los efectos financieros (Resultados antes de Impuestos) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos que concentran las mayores exposiciones por tipo de instrumento y moneda:

- **Comportamiento de Renta Variable:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en los precios de los Activos de Renta Variable.
- **Comportamiento de Tasas de Interés:** se analizan los efectos de un incremento en 100bps en las tasas de interés que afecta el valor de los Activos de Renta Fija.
- **Comportamiento de Monedas Extranjeras:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en las monedas extranjeras que afectan los precios de los Activos (netos de cualquier cobertura) invertidos en el exterior.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad del Encaje mantenido por SURA Asset Management. Es importante destacar que en el caso de México donde el 100% de la comisión de administración se cobra sobre los Fondos Administrados y en Perú donde una porción de la cartera remunera el servicio de

administración con una comisión sobre los Fondos, los impactos presentados en el siguiente cuadro incluyen en adición al efecto de la Volatilidad del Encaje la reducción en los ingresos por comisiones producto de la variación en los Fondos Administrados como consecuencia de la variación de la variable financiera sensibilizada.

Si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Valorización Variable	(33.6)	(32.7)
Chile	(14.5)	(14.6)
México	(10.2)	(9.0)
Perú	(8.8)	(9.0)
Uruguay	(0.1)	(0.1)
+100bps en Tasas de Interés	(40.6)	(41.7)
Chile	(18.8)	(15.9)
México	(15.6)	(19.3)
Perú	(5.5)	(5.9)
Uruguay	(0.7)	(0.6)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(31.9)	(33.6)
Chile	(15.0)	(14.6)
México	(7.4)	(8.5)
Perú	(9.3)	(10.4)
Uruguay	(0.2)	(0.1)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad de alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de Chile y México cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. Por otra parte, el efecto de la sensibilidad a la depreciación de monedas extranjeras donde, la mayor concentración se encuentra en Chile por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en Chile.

Cabe destacar, que la posición propia (Encaje) al encontrarse invertida en cuotas de los Fondos Administrados se encuentra sujeta como consecuencia al mismo proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros citados en la sección 2.4.

2.3.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de Pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retorno de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la Industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las Unidades de Negocio de SURA Asset Management y el retorno de Fondos de la Industria. En el caso en que la diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de Garantía Mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar que, dado que el promedio de rentabilidad en relación a la Industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las Compañías, es muy poco probable la activación de esta Garantía Mínima en el corto y mediano plazo.

Posición de rentabilidad mínima garantizada (USDm)

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2018		2017	
Chile				
Fondo A	3.9%	1.6	3.8%	1.6
Fondo B	4.0%	1.7	3.9%	1.6
Fondo C	2.1%	3.7	2.0%	3.5
Fondo D	2.1%	2.1	2.0%	1.9
Fondo E	2.2%	1.9	2.2%	1.5
México				
Siefore 1	NA	NA	NA	NA
Siefore 2	NA	NA	NA	NA
Siefore 3	NA	NA	NA	NA
Siefore 4	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	2.0%	0.6	2.5%	0.6
Fondo 2	3.1%	3.9	4.0%	4.0
Fondo 3	4.2%	0.7	4.3%	0.8
Uruguay				
Acumulación	2.4%	0.7	2.0%	0.7
Retiro	2.4%	0.1	2.3%	0.1

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2018, con excepción de Colombia que se presenta al 30.11.2018.

2.3.3 Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos

Aquellas Administradoras de Fondos de Pensiones que cobran su comisión de administración sobre la Base Salarial o que por regulación no pueden cobrar por la administración y pago a sus Pensionados constituyen una Provisión por Ingresos Diferidos (DIL).

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

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

La Provisión se determina como el valor presente de los costos de los no cotizantes más el valor presente de los costos de los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensiones.

El valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección (20 años), en términos nominales o reales según la moneda de cálculo de la provisión. Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento, se producirán variaciones en la valuación de la provisión que impactarán el Estado de Resultados de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos de SURA Asset Management como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento.

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2018	2017
-100bps en Tasas de Interés	(1.3)	(1.3)
Chile	(0.6)	(0.6)
Perú	(0.6)	(0.6)
Uruguay	(0.1)	(0.1)

2.4 Proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

Uno de los procesos más importantes de las Compañías de Pensiones es el de la Gestión de los Fondos de Terceros. En este sentido, se describen algunos aspectos generales del proceso de inversión, la gestión de los riesgos relacionados y algunas instancias de gobierno del mismo.

2.4.1 El Proceso de Inversión

El proceso de construcción de las carteras de inversión de los fondos administrados por SURA Asset Management está basado en metodologías de asignación de activos con horizontes de inversión de largo plazo y niveles de riesgo controlados. En este sentido, el eje central del proceso de inversión es la asignación estratégica de activos (strategic asset allocation) el cual se inicia evaluando las principales variables macroeconómicas con el apoyo de expertos y economistas reconocidos que se reúnen periódicamente para analizar los mercados de capitales. A esta información se le adicionan además las estimaciones numéricas sobre el comportamiento de las diferentes clases de activos. Basados en las expectativas de los mercados y el comportamiento histórico de los activos, se corren modelos de asignación de activos que permiten estimar la participación de cada tipo de inversión en la cartera de tal forma que se maximicen los retornos esperados de acuerdo al nivel de riesgo definido. Este proceso se lleva a cabo una vez al año y determina la estrategia general de inversiones de los portafolios. Es importante destacar que en los países donde existen requerimientos de rentabilidad mínima, se le agregan al modelo las variables que define la regulación para el cálculo de dicha rentabilidad con el fin de que el modelo de asignación no desvíe los retornos del portafolio del requerimiento legal.

Durante el transcurso del año se corren modelos de asignación táctica de activos (tactical asset allocation) con el fin de incorporar en la estrategia la visión de corto y mediano plazo de los administradores, considerando el análisis macro, el ciclo económico y los retornos esperados.

Teniendo los procesos de asignación de activos como guía principal de operación, los equipos de inversiones ejecutan diariamente las operaciones de compra y venta (security selection) en las cuales se buscan las mejores condiciones del mercado que permitan un mayor retorno de las inversiones.

2.4.2 Gestión de Riesgos

Para el control y monitoreo de las operaciones de inversión se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de límites tanto internos como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.4.3 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

La Junta Directiva de las diferentes compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de Inversiones y Riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

2.5 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2018, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones de SURA Asset Management.

Por otra parte al 31 de diciembre de 2018 no hubo provisión por Pérdida Esperada para Activos Financieros de las Administradoras de Fondos de Pensiones de SURA Asset Management.

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, durante 2018 quiere salir del Negocio de Rentas Vitalicias, por tal motivo este negocio se lo considera como una operación discontinua, la cual se detalla en el capítulo 10. La mayor exposición se encuentra en Seguros Individuales Unit Linked, la cual es una fuente importante de crecimiento para la Compañía, representando el 82.1% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales de Ahorro (no Unit Linked) es una cartera cerrada (run-off) desde hace más de diez años que agrupa Seguros Dotales y Vida Universal y que representa el 15.2% de las reservas. En menor medida el negocio de Individuales Tradicionales también está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores). El negocio de Seguros Colectivos se encuentra concentrado en Seguros Colectivos de Desgravamen, y en menor medida (por tratarse de Seguros de corto plazo) en Seguros Colectivos con coberturas de Salud (reembolso de gastos) y de Vida.

En México las Rentas Vitalicias se dejaron de comercializar durante el 2018, dicha comercialización se realizaba a través de una compañía con objeto exclusivo.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en Chile donde el negocio de Seguros Colectivos presenta una importante prima cedida en la cartera de Desgravamen, y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales.

3.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

3.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2018	2017
+10% en mortalidad	(0.8)	(0.8)
Chile Seguros	(0.8)	(0.8)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+10% en morbilidad	(2.8)	(2.6)
Chile Seguros	(2.8)	(2.6)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+ 10% en longevidad	(0.3)	(0.3)
Chile Seguros	No aplica	No aplica
México Pensiones	(0.3)	(0.3)

Los mayores efectos provienen de los Riesgos de Morbilidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile y en menor medida a los Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores).

La exposición de Chile al riesgo de mortalidad no ha variado respecto al año anterior, explicado por la participación de los negocios de Vida con Ahorro que presentan una baja exposición al riesgo de mortalidad.

Con respecto al Riesgo de Longevidad, este tampoco ha tenido variación.

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	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2018	2017
+10% en Mortalidad	(3.8)	(3.9)
Chile Seguros	(3.8)	(3.9)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+10% en Morbilidad	(1.5)	(1.6)
Chile Seguros	(1.5)	(1.6)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+ 10% en Longevidad	(17.9)	(15.6)
Chile Seguros	No aplica	No aplica
México Pensiones	(17.9)	(15.6)

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 México.

3.2.3 Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los Riesgos de Seguro que podrían afectar los Resultados y el Patrimonio de SURA Asset Management, las dos filiales cuentan con políticas de suscripción y en el caso de Chile contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción se diseña para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con declaraciones de salud y chequeos médicos, así como revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos. Asimismo, existen límites de suscripción para asegurar el apropiado criterio de selección.

La estrategia de reaseguro de la compañía incluye contratos automáticos que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales, exceso de pérdida y catastrófico.

3.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en Seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la Compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el Riesgo de Crédito, el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de las Compañías.

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Leasing	Activos inmobiliarios	Renta variable	derivados	Fondos Unit Linked	Total	%
	2018								
Chile Seguros	320	0.0	0.0	32	1	0.0	939	1,291	63.2%
% incluyendo Unit Linked	24.8%	0.0%	0.0%	2.5%	0.1%	0.0%	72.7%		
% excluyendo Unit Linked	90.6%	0.0%	0.0%	9.1%	0.3%	0.0%			
México	751	0	0	0	0	0	0	751	36.8%
% incluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
% excluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Total	1,071	0.0	0.0	32	1	0	939	2,042	
% incluyendo Unit Linked	52.4%	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	46.0%		
% excluyendo Unit Linked	97.0%	0.0%	0.0%	2.9%	0.1%	0.0%	0.0%		

3.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de Activos Financieros que respalda Reservas (a excepción de las pólizas Unit Linked) y Recursos Adicionales (Capital Regulatorio, Capital Comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de Renta Fija.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de Renta Fija con grado de inversión.

Cartera renta fija por calificación crediticia internacional 2018 (USDm)

Clase	Chile Seguros	México	TOTAL
Gobierno	97.6	702.8	800.4
AAA	0.0	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0	0.0
AA	0.0	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0	0.0
A+	0.0	0.0	0.0
A	148.8	6.2	155.1
A-	0.0	8.3	8.3
BBB+	0.0	9.9	9.9
BBB	70.9	4.7	75.7
BBB-	0.0	3.9	3.9
BB+	0.0	0.0	0.0
BB	2.0	0.0	2.0
BB-	0.0	0.0	0.0
B+	0.0	0.0	0.0
B	0.2	0.0	0.2
Depósitos	0.0	15.4	15.4
Hipotecario	0.0	0.0	0.0
Leasing	0.0	0.0	0.0

Clase	Chile Seguros	México	TOTAL
Total	319.5	751.2	1,071

3.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2018, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

A continuación, se muestran las provisiones de Deterioro por Pérdida Esperada al 31 de diciembre de 2018 (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	Provisión de Deterioro (USD miles)
	2018	2017
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	169	158
Deudor por Prima	34	188
Cuenta Corriente Reaseguro	2	6
Deudores Inmobiliarios	0.4	0
Total Chile Seguros	205.4	352
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	1,037	914
Deudor Préstamos a Pensionados	14	16
Total México RV	1,051	930
Total Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	1,206	1,072
Total Deudor por Prima	34	188
Total Cuenta Corriente Reaseguro	2	6
Total Deudores Inmobiliarios	0.4	0
Total Deudor Préstamos a Pensionados	14	16
Total	1,256.4	1,282

3.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Moneda: posición abierta e inflación (deflación)
- Riesgo de Cambio en Precios de Activos de Renta Variable e Inmobiliario

3.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

3.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USDm)

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2018		2017
Chile Seguros	1,229.4	4.6%	5.0%
México RV	692.0	6.0%	5.2%

* Incluye Unit Linked

3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados con el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda* (USDm)

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos	Exposición Pasivos
	Inversión	Pólizas
	2018	
Chile Moneda Real	351.7	290.8
Chile Moneda Nominal	0.9	-
Chile USD	-	-
Chile Otras Monedas	-	-
Total Chile	352.6	290.8
México RV Moneda Real	735.7	692.0
México RV Moneda Nominal	15.4	-
México RV USD	-	-
México RV Otras Monedas	-	-
Total México	751.1	692.0
Total Moneda Real	1,087.4	982.8
Total Moneda Nominal	16.3	-
Total USD	-	-
Total Otras Monedas	-	-
TOTAL	1,103.74	982.8

* Excluye Unit Linked

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en USD en el caso de Rentas Vitalicias de Chile.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
Chile	0.0	0.0
México RV	0.0	0.0
TOTAL	0.0	0.0

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en moneda real (Chile y México).

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
Chile	(0.6)	(0.8)
México RV	(0.4)	(0.2)
TOTAL	(1.0)	(1.0)

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
	2018	2017
Chile Inmobiliario	(3.2)	(2.7)
Chile Renta Variable	(0.1)	(0.1)
México RV Inmobiliario	0.0	0.0
México RV Renta Variable	0.0	0.0
Total Inmobiliario	(3.2)	(2.7)
Total Renta Variable	(0.1)	(0.1)

3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 meses. Adicionalmente, se incluyen los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de Liquidez total muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

Riesgo de Liquidez 2018 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez Chile	3	(1.5)	(1.8)	(0.3)
Flujos Activos	19.3	4.9	25.6	49.8
Flujos Pasivos y Gastos	16.3	6.4	27.4	50.1
Liquidez México RV	9.6	(6.9)	(2.9)	(0.2)

Riesgo de Liquidez 2018 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Flujos Activos	15.6	0.2	31.3	47.1
Flujos Pasivos y Gastos	6.0	7.1	34.2	47.3
Liquidez Total	12.6	(8.3)	(4.8)	(0.5)
Flujos Activos	34.9	5.2	56.8	96.9
Flujos Pasivos y Gastos	22.3	13.5	61.6	97.4

3.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

3.3.4.1 Riesgo de Crédito

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera, se relaciona con un análisis individual de la calidad crediticia de los emisores potenciales al incorporarse en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece una calificación para cada emisor basada en la metodología propia de SURA Asset Management. Lo anterior permite establecer si es adecuada o no su compra por parte de los diferentes portafolios. La segunda perspectiva de gestión, se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

Así mismo, existe un objetivo de rating ponderado de la cartera y un límite mínimo que ésta puede tener. Ambas perspectivas de gestión de riesgo de crédito se monitorean periódicamente, para tomar medidas de remediación el caso de haber movimientos de mercado o situaciones que generen un incumplimiento de los límites u objetivos fijados.

3.3.4.2 Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca en un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo/retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y el peso de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación al calce en plazo y tasas de devengo). Dicha asignación estratégica de activos queda plasmada en el mandato (o política) de inversiones, el cual establece objetivos, límites y demás condiciones aplicables.

El mandato de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de Sura Asset Management y sus sociedades dependientes, se realizan los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos. Esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Así mismo, las unidades de negocio de SURA Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, ya que las unidades de negocio de SURA Asset Management no tienen inversiones materiales en renta variable (adicionalmente a las asignadas al cliente en fondos con cuenta individual). En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos inmobiliarios. Asimismo, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

3.3.4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de SURA Asset Management; identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

4. Notas de Riesgos Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa

4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados por SURA Asset Management y Fondos de Arquitectura Abierta, desagregados entre Individuos e Institucionales, y por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio de Fondos en 2018 es de USD 7,174 m; de los cuales el 57.9% corresponde a Institucionales y el 42.1% 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
	2018		2017	
Chile	1,493.5	502.1	1,438.4	244.4
México	450.6	3,172.6	386.7	3,744.5
Perú	892.6	474.6	421.5	347.1
Uruguay	184.2	3.4	85.7	9.0
Total	3,020.9	4,152.7	2,332.3	4,345.0

* Incluye Fondos de Arquitectura Abierta

4.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Fondos y Corredoras de Valores están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en el comportamiento en ingresos por comisiones. Analizándose los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos		Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2018		2017	
	Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
-10% en Comisión de Administración	(4.6)	(2.5)	(2.8)	(1.6)
Chile	(3.7)	(0.4)	(2.0)	(0.1)
México	(0.4)	(1.6)	(0.4)	(1.3)
Perú	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.2)
Uruguay	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)

Los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones son:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una caída en los fondos de los clientes (condiciones de mercado, fuga –competencia; situación macroeconómica-, etc);

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos Generales y Corredoras de Bolsa.

4.3 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar

versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2018, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de Fondos y Corredoras de SURA Asset Management.

Al 31 de diciembre de 2018 no hubo provisión por Pérdida Esperada para Activos Financieros de las Compañías de Fondos y Corredoras de SURA Asset Management.

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.

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 personas con distribución de productos de terceros.

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2018	2017
Uruguay	0.014	0.011
Total	0.014	0.011

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones, el cual se cuantifica en el siguiente cuadro.

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

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Comisión de Administración	(0.0014)	(0.0011)
Uruguay	(0.0014)	(0.0011)

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Corredoras de Seguros.

6. Notas de Riesgos de Compañías no Controladas

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a Compañías en las que SURA Asset Management tiene parte de la propiedad, pero que no son controladas. En este sentido se encuentra

AFP Protección en Colombia, la cual a su vez es propietaria de AFP Crecer en El Salvador. Ambas Compañías son Administradoras de Fondos de Pensiones. Al cierre de diciembre 2018, la posición de SURA Asset Management en AFP Protección es del 49.36%.

A continuación, se encuentran los cuadros de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (secciones 2.1, 2.2 y 2.3). Las cifras se presentan al 100% de exposición.

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USDm)

No controladas

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2018		2017	
	Colombia (Protección)	27,362	2,365	26,627
El Salvador (Crecer)	5,155	-	4,800	-
Total	32,517	2,365	31,427	2,236

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

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	
	2018	2017
-10% en Comisión de Administración	(21.8)	(24.3)
Colombia (Protección)	(18.1)	(20.5)
El Salvador (Crecer)	(3.7)	(3.8)
+10% en Traspasos	(0.1)	(0.1)
Colombia (Protección)	(0.1)	(0.1)
El Salvador (Crecer)	-	-

% de Encaje sobre Fondos Administrados

No Controladas

Unidad de Negocio	%
Colombia (Protección)	1.0%
El Salvador (Crecer)	No aplica

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Valorización Variable	(9.6)	(11.0)
Colombia (Protección)	(9.6)	(11.0)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
+100bps en Tasas de Interés	(7.4)	(7.7)
Colombia (Protección)	(7.4)	(7.7)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(6.4)	(6.4)
Colombia (Protección)	(6.4)	(6.4)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada (USDm)

No controladas

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2018		2017	
Colombia				
Mayor Riesgo	3.8%	0.2	3.4%	0.1
Moderado	2.7%	6.2	3.5%	5.9
Conservador	2.2%	0.6	2.8%	0.5
Retiro Programado (*)	No aplica	-	3.0%	0.7
Cesantías LP	1.5%	0.4	1.4%	0.2
Cesantías CP	0.9%	0.0	1.8%	0.0

(*) En enero de 2018, se emite decreto 059 de 2018, en el que se dan nuevas definiciones para el cálculo de la rentabilidad mínima para el fondo de retiro programado; el primer periodo de medición oficial se estipula en junio de 2020.

Adicionalmente, es relevante destacar que AFP Protección retenía parte del riesgo de seguro al no contratar el Seguro Pensional por el 100% de su riesgo. En relación con dicho riesgo, AFP Protección mantiene una provisión actuarial por sus compromisos futuros esperados.

Riesgo de Seguro Retenido en Compañías de Pensiones (USDm)

No controladas

Familia de Productos	Exposición	Exposición
	2018	2017
Colombia (Protección)	146.5	131.7
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
Total	146.5	131.7

Variaciones en la siniestralidad o en las condiciones de la cobertura (establecidas normativamente) podrían generar impactos en los Estados Financieros por incrementos de dicha provisión. Adicionalmente, corresponde destacar que para el nuevo contrato de Seguro Pensional se ha optado por un autoseguro a través de un Patrimonio Autónomo.

Riesgo de Seguro Pensional AFP Protección (USDm)

No controladas

	Exposición
	2018
+10% Siniestralidad Implícita	(12.5)
+10% Deslizamiento (Salario Mínimo)	(17.4)

Adicionalmente, similar a lo que sucede en Uruguay, AFP Protección y AFP Crecer también han incursionado en el negocio del corretaje de seguros de personas. A continuación, se presenta información respecto de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios controlados por SURA Asset Management (sección 5.1).

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

No controladas

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2018	2017
Colombia (Protección)	0.7	0.8
El Salvador (Crecer)	0.1	0.1
Total	0.8	0.9

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones producto de cambio en las condiciones de comercialización con la empresa que suscribe el riesgo o bien por cambios en los volúmenes colocados.

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

No controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Comisión de Administración	(0.08)	(0.09)
Colombia (Protección)	(0.07)	(0.08)
El Salvador (Crecer)	(0.01)	(0.01)

7. Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por un Bono emitido en el mercado internacional y Deuda bancaria. Dado que una parte importante de las obligaciones financieras 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 estos a SURA Asset Management. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda incluyendo los efectos de los derivados de tipo de cambio contratados.

Moneda	Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USDm)	
	2018	2017
Deuda en USD	885	900
Deuda en COP	173	120
Total	1,058	1,020

Al 31 de diciembre de 2018, el 80% de la deuda corresponde a bonos emitidos en el mercado internacional en USD, de los cuales se encuentra cubierto el 93% con derivados de tipo de cambio. La deuda bancaria (incluyendo leasing) nominada en Pesos Colombianos corresponde al 16%. El 4% restante corresponde a créditos en USD y derivados financieros.

8. Notas de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2018 SURA Asset Management ha sido parte de un nuevo proyecto por medio de su Capital Semilla, de tal forma que, finalizando el año, la compañía cuenta con ocho proyectos en su portafolio de inversión. 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.

8.1. Fondo Alianza del Pacífico – Renta Variable

El 3 de Septiembre de 2015 se lanzó en conjunto con King Irving el fondo Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Australia. El fondo busca invertir en una cartera diversificada de instrumentos de capitalización emitidos por empresas domiciliadas o cuyos activos u operaciones estén principalmente en el mercado emergente latinoamericano y específicamente en la Alianza del Pacífico. Dicha alianza es una iniciativa de integración regional compuesta por Chile, Colombia, México y Perú que fuera establecida oficialmente el 28 de abril de 2011.

El fondo está dirigido a clientes australianos con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia a la volatilidad de los mercados de capitales latinoamericanos.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de su filial

SURA Asset Management Chile S.A. Mientras que King Irving Funds Investment es el administrador y distribuidor del mismo.

A diciembre 2018, la exposición del fondo por moneda y por asset class es la siguiente:

Composición capital semilla invertido en Fondo Alianza del Pacífico Renta Variable al 31 de diciembre de 2018 (USD millones)

Composición capital semilla invertido en Fondo Alianza del Pacífico Renta Variable al 31 de diciembre de 2018 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%	Absoluto	%
	2018		2017	
Chile (Pesos Chilenos)	5.69	24%	6.4	24%
Colombia (Pesos Colombianos)	1.57	7%	2.0	8%
México (Pesos Mexicanos)	11.19	47%	12.4	48%
Perú (Nuevos Soles)	2.27	10%	4.7	18%
Otros (Dólar Americano)	2.84	12%	0.7	3%
Total	23.56		26.2	

Capital Semilla invertido al 31 de diciembre de 2018 (USD millones)

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	0
Activo de renta variable	23.17
Caja y Bancos	0.41
Otra	0
Total	23.58

El fondo King Irving Sura Pacific Alliance (KIPA fund) tuvo un retorno de -14.18% en dólares durante el año 2018, con un alfa bruto de 1.91% sobre el benchmark MSCI Pacific Alliance. Ese desempeño es reflejo de la estrategia bottom-up del fondo, cuya inversión es de alta convicción para un horizonte de 3-5 años. De ese modo, el fondo reafirma su compromiso con la generación de valor a sus clientes, con el desarrollo económico de la región y con la internacionalización que está llevando a cabo Sura Asset Management. Con lo anterior, el alfa bruto desde su creación alcanza un 3.3%.

En términos absolutos, el retorno fue de -4.93% en dólares australianos; retorno que se vio afectado por las consultas públicas en México que realizó el ahora presidente Andrés Manuel López Obrador, y los comentarios respecto a imponer límites a las comisiones cobradas por los Bancos Mexicanos, lo que generó incertidumbre entre los inversionistas.

Al cierre de septiembre, el fondo estaba rentando 8.42% en dólares australianos y 0.3% en dólares americanos; situación que fue contrarrestada por una fuerte aversión al riesgo que impactó negativamente a México y que incidió materialmente en una apreciación del dólar.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad Financiera en el capital semilla invertido por SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Valorización Variable	(2.1)	(2.5)
Mercado de Capitales Chile	(0.6)	(0.6)
Mercado de Capitales Colombia	(0.2)	(0.2)
Mercado de Capitales México	(1.1)	(1.2)
Mercado de Capitales Perú	(0.2)	(0.5)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(2.1)	(2.5)
Chile	(0.6)	(0.6)
Colombia	(0.2)	(0.2)
México	(1.1)	(1.2)
Perú	(0.2)	(0.5)

8.2. Fondo Renta Alianza del Pacífico – Renta Fija

El 18 de julio de 2016 se lanzó el fondo Renta Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Chile. El fondo está orientado a clientes con un horizonte de inversión de largo plazo, invierte en instrumentos de deuda de compañías que desarrollan sus actividades, principalmente en Chile, Perú, Colombia y México (Alianza del Pacífico). Con este fondo se integran las capacidades de SURA Investment Management en los diferentes países donde tiene operación y sus equipos de Renta Fija.

SURA Asset Management ha invertido capital semilla en el fondo a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A., mientras que la Sociedad Administradora General de Fondos S.A. de Chile funge como el Gestor Profesional del fondo.

A diciembre 2018, la exposición del fondo en el mercado de deuda de cada país se encuentra de la siguiente forma:

Exposición Capital Semilla Renta Fija Pacific Alliance (USDm)

País (Moneda)	Absoluto	%	Absoluto	%
	2018		2017	
Chile (Pesos Chilenos)	0.8	15%	0.7	14%
Colombia (Pesos Colombianos)	1.0	19%	0.9	18%
México (Pesos Mexicanos)	2.4	47%	2.7	54%
Perú (Nuevos Soles)	0.6	12%	0.6	12%
Otros (Cash)	0.4	7%	0.1	2%
Total	5.2		5.0	

Capital Semilla invertido al 31 de diciembre de 2018
(USD millones)

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	4.7
Activo de renta variable	0
Caja y Bancos	0.39
Otra	0
Total	5.09

Este fondo tuvo un retorno para el 2018 de -2.83% en USD versus el retorno del Benchmark de -2.55%, a continuación, algunos aspectos de mercado que pudieron impactarlo:

La Fed mantuvo su política de normalización monetaria durante 2018, con cuatro incrementos trimestrales como se esperaba. La política restrictiva se mantiene, el impulso fiscal en la economía a inicio de año, y los anuncios de políticas comerciales proteccionistas, incrementaron la curva de los Treasuries durante 2018. Este movimiento durante la mayor parte del año fue de aplanamiento entre la parte de 2 y en 120pb y el nodo de 10y en 80pb hasta finales de octubre. Sin embargo, en los últimos 2 meses del año el mercado ha revaluado los Treasuries ante un posible escenario recesivo para el próximo año, y ante un posible menor crecimiento en economías emergentes. Aun así, el portafolio resintió el movimiento negativo por duración particularmente en los bonos de México, Colombia y Chile que mantienen exposiciones más importantes dentro del portafolio.

Uno de los principales eventos que afectaron la región fueron las elecciones en México. Aunque la victoria de un nuevo candidato de izquierda con una mayoría significativa en los comicios, y mayoría relativa en las cámaras pudiera acelerar las reformas y políticas públicas necesarias para el beneficio del país, los mercados reaccionaron con nerviosismo ante el nivel de incertidumbre en términos de políticas públicas. Particularmente, desde la cancelación del proyecto del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México mediante una consulta pública, no representativa, la prima por riesgo medida como el CDS de 5 y se incrementó en la segunda mitad de 2018 desde 110pb hasta 160pb para finalizar el año, y los spreads de los bonos soberanos se ampliaron en 100pb a 150pb, y los de PEMEX hasta en 250pb para finales de año.

El resto de las curvas tuvieron en el año un movimiento similar en cuanto a dirección, aunque de menor magnitud: los bonos soberanos colombianos incrementaron en promedio 120pb en el año, los bonos soberanos chilenos alrededor de 80pb y los correspondientes peruanos incrementaron aproximadamente en 50pb.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad Financiera en el capital semilla invertido. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Valorización Renta Fija	(0.5)	(0.6)
Mercado de Capitales Chile	(0.1)	(0.1)
Mercado de Capitales Colombia	(0.1)	(0.1)
Mercado de Capitales México	(0.2)	(0.3)
Mercado de Capitales Perú	(0.1)	(0.1)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(0.5)	(0.6)
Chile	(0.1)	(0.1)
Colombia	(0.1)	(0.1)
México	(0.2)	(0.3)
Perú	(0.1)	(0.1)

8.3. Fondo de Infraestructura

A finales del 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para financiar proyectos de infraestructura en la región.

El fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management tiene compromisos de inversión de inversionistas por valor de COP 1.39 Billones (USD 466 millones)

Después de tres años de haber entrado en operación y en el último año del periodo de inversión, el fondo ha comprometido recursos por el 100% del Capital Comprometido en la financiación de cuatro proyectos (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá -Villavicencio y Ruta del Cacao).

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de los proyectos. Por la inmaterialidad del capital efectivamente aportado no se presentan sensibilidades.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S, en este fondo es COP 75,000 millones (USD 25.13 Millones). A diciembre de 2018 se han llamado COP 5,231 millones (USD 1.61 Millones).

8.4. Fondo Inmobiliario

En noviembre de 2017 se presentó el segundo cierre del FCP SURA Real Estate - Desarrollo Inmobiliario gestionado por SURA Asset Management a través de su filial SURA Real Estate SAS. Para este cierre, el fondo alcanzó un valor de COP 294,338 Millones (USD 90.57 Millones), del cual el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP 5,886 millones (USD 1.81 millones).

El objetivo principal del Fondo es la obtención de ganancias de capital a largo plazo y/u otros ingresos operativos mediante la inversión en proyectos inmobiliarios, participando directamente o a través de desarrolladores

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales, de oficinas, hotelería o industrial. Los proyectos deberán estar ubicados en Colombia, Chile y/o Perú.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. en este fondo es COP 5,886 millones (USD 1.81 millones). A la fecha se han realizado aportes efectivos de capital al fondo por un valor de COP 1,102.6 millones (USD 339.29 Miles),

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios que del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes países.

8.5. Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2018, UPI trabajó en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura 4G. Como fruto de las gestiones adelantadas con los potenciales inversionistas en el Compartimento, al finalizar el 2018 se recibió una manifestación de interés de un inversionista para suscribir un Compromiso de Inversión, sujeto a que se efectuaran una serie de modificaciones a la Adenda, las cuales fueron sometidas a consideración de la Junta Directiva de la sociedad Unión Para la Infraestructura S.A.S. (UPI S.A.S.-Gestor Profesional del Compartimento) y de la Sociedad Administradora.

Los patrocinadores del producto, actuando en calidad de inversionistas del compartimento Línea de Liquidez comprometieron recursos por valor de COP 30 mil millones (USD 9.23 Millones). Actualmente, y una vez realizadas las modificaciones mencionadas, el compartimento cuenta con cuatro inversionistas, el capital total comprometido asciende a COP 60,000 millones (USD 18.46 Millones) y continúa en etapa de levantamiento de recursos.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S. en este fondo es COP 10,000 millones (USD 3.08 millones). A diciembre de 2018 se han llamado COP 15 millones (USD 4.62 mil) del capital comprometido y se ha realizado redenciones anticipadas y distribuciones a favor de SURA por COP 65 millones (USD 20 mil).

8.6. Fondo de Inversión Privado SURA

El Fondo de Inversión Privado SURA es gestionado por Fondos SURA SAF S.A.C y su único participe es SURA Asset Management a través de su filial Sura Asset Management Chile S.A. Actualmente, el capital semilla invertido en este fondo es de COP 79,318 Millones (USD 24.4 millones).

El fondo tiene como tesis de inversión adquirir oficinas vacantes a un precio atractivo, con la expectativa de apreciación de valor a través de la estabilización y apreciación de los inmuebles.

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas prime en Perú y los aportes de los partícipes se denomina en dólares, el riesgo asociado a la exposición por moneda derivará de la desviación en el comportamiento del dólar y no del nuevo sol.

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
-10% en Valor del Fondo Real Estate	(2.4)	(2.2)
Chile	(2.4)	(2.2)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(2.4)	(2.2)
Chile	(2.4)	(2.2)

8.7. Fideicomiso Uruguay

Este Fideicomiso de Garantía tiene como objetivo garantizar el repago de los títulos de deuda emitidos por Casa de Galicia, una de las principales asociaciones mutualistas de Uruguay. El fideicomiso que se compone de créditos mensuales tiene como fuente de pago los flujos del Fondo Nacional de Salud (FONASA).

A diciembre de 2017 el Fideicomiso cerró con recursos por COP 22,748 millones (USD 7 millones), dentro de los cuales ya fue desembolsado un Capital Propio de Sura Asset Management de COP 3,219.85 (USD 1 millón) a través de su filial SURA AM Sociedad de Inversión S.A.

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto a riesgo de crédito de FONASA, el originador ha cedido al Fideicomiso un porcentaje de los flujos que recibe del FONASA por concepto de afiliados al Fondo Nacional de Salud, por ese sentido se encuentra expuesto al riesgo de volatilidad de afiliados. Este riesgo es mitigado con la existencia de un Fideicomiso de Garantía, el cual implica el pago acelerado de las obligaciones, disponiéndose mensualmente de los flujos de FONASA por UI 4 millones (Los flujos cedidos son transferidos directamente a la cuenta del Fideicomiso de garantía y luego enviados al originador “Casa de Galicia”).

8.8. Fondo MultiActivo Uruguay

El 1 de noviembre de 2018 se lanzó el fondo SURA Estrategia Internacional que se encuentra domiciliado y administrado en Uruguay. El fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado. Ofrece adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija y variable, que participen en el mercado local e internacional. El fondo podrá invertir un mínimo de 60% y máximo 100% en instrumentos de renta fija.

El gestor profesional del fondo es la Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA SURA. SURA Asset Management ha invertido la capital semilla en el fondo a través de SURA Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.

A diciembre 2018, la exposición del fondo por moneda y por clase de activo es la siguiente:

Composición Capital Semilla invertido en Fondo SURA Estrategia Internacional (USD miles)

Concetración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2018	
EE.UU (Dólar)	108	72.5%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	8	5.2%
Japón (Yen)	3	2.1%
China (Yuan)	2	1.6%
Otros	28	18.7%
Total	149	

Capital Semilla invertido al 31 de diciembre de 2018 (USD miles)

Concetración por clase de activo	Absoluto
	2018
Activo de renta fija	122
Activo de renta variable	23
Caja y Bancos	4
Otra	0
Total	149

El fondo tuvo un retorno de -1,02% en dólares entre el 1° de noviembre al 31 de diciembre de 2018, el desempeño se debió a la importante corrección que tuvieron los mercados en diciembre, impactando negativamente al fondo.

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 2018:

Capital de Libre Disponibilidad - 2018 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2018					
Chile	0.0	0.0	0.0	70.4	70.4	39.3%
Chile CLP	0.0	0.0	0.0	70.4		
México	23.8	0.0	10.7	13.8	48.3	27.0%
México MXN	15.5	0.0	0.0	0.0		
México UDIS	8.3	0.0	4.7	13.8		
México USD	0.0	0.0	6.0	0.0		
Perú	0.0	0.0	0.0	55.1	55.1	30.8%

Capital de Libre Disponibilidad - 2018 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2018					
Perú PEN	0.0	0.0	0.0	55.1		
Uruguay	4.8	0.2	0.0	0.0	5	2.8%
Uruguay UYU	2.4	0.1	0.02	0.0		
Uruguay UI	2.4	0.1	0.02	0.0		
Uruguay USD	0.0	0.0	0.0	0.0		
TOTAL	28.6	0.2	10.8	139.3	178.9	
%	16.0%	0.1%	6.0%	77.9%		

En términos generales, desde un punto de vista de volatilidad financiera, la exposición del capital de libre disponibilidad de SURA Asset Management se encuentra mitigada de la siguiente forma:

1. **Riesgo de Crédito:** los instrumentos de renta fija internacional se encuentran invertidos en bonos corporativos con grado de inversión y diversificación sectorial y geográfica.
2. **Riesgo de Liquidez:** los instrumentos de renta fija corresponden a bonos con un mercado líquido; mientras que las inversiones en fondos mutuos son Money Market Accounts.
3. **Riesgo de Moneda:** se ha decidido mantener el capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

10. Operaciones Discontinuas

Con motivo de una revisión estratégica de las unidades de negocio en SURA Asset Management Chile a inicios de 2018 se firmó un acuerdo para vender la operación de Rentas Vitalicias en este país a Grupo BICE. Dado lo anterior, se procede a entregar las revelaciones de esta separadamente. (Véase Nota 40).

10.1 Perfil de Negocio de Seguros

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, hasta que a inicios de 2018 que se suspende la comercialización.

10.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

10.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
+10% en Mortalidad	-	-
Chile Rentas Vitalicias	No aplica	No aplica
+10% en Morbilidad	-	-
Chile Rentas Vitalicias	No aplica	No aplica
+ 10% en Longevidad	(0.5)	(0.5)
Chile Rentas Vitalicias	(0.5)	(0.5)

El Riesgo de Longevidad es se ha mantenido en los mismos niveles del año anterior.

10.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros como consecuencia en el cambio de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es importante destacar que dicho efecto estructural tiene implicancias en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las Reservas de largo plazo de las pólizas mantenidas en cartera, con impacto en el estado financiero de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles cambios estructurales en el comportamiento demográfico: se analizan los efectos de un incremento estructural de un 10% en las tasas de Longevidad 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
	2018	2017
+10% en Mortalidad	-	-
Chile Rentas Vitalicias	No aplica	No aplica
+10% en Morbilidad	-	-
Chile Rentas Vitalicias	No aplica	No aplica
+ 10% en Longevidad	(38.4)	(34.2)

Chile Rentas Vitalicias

(38.4)

(34.2)

10.2.3 Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los Riesgos de Seguro que podrían afectar los Resultados y el Patrimonio de SURA Asset Management, se cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. 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 la revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos.

10.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en Seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la Compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el Riesgo de Crédito, el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de la Compañía.

Activos de Inversión - 2018 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Créditos Hipotecarios (No Bancarios)	Leasing	Activos Inmobiliarios	Renta Variable	Derivados	Fondos Unit Linked	TOTAL	%
	2018								
Chile									
Rentas Vitalicias	1,473.4	-	-	266.2	-	3.2	-	1,742.8	100%
% Exposición	84.5%	-	-	15.3%	-	0.2%	-		
TOTAL	1,473.4	-	-	266.2	-	3.2	-	1,742.8	

Los derivados en Chile corresponden a la posición neta de Cross Currency Swaps tomados para cubrir el descalce en monedas entre activos y pasivos para los instrumentos de renta fija nominados en dólares estadounidenses, ya que los pasivos de la compañía se encuentran nominados en UF (moneda indexada por inflación).

10.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de Activos Financieros que respalda Reservas y Recursos Adicionales (Capital Regulatorio, Capital Comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de Renta Fija.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de Renta Fija con grado de inversión.

Cartera Renta Fija por Calificación Crediticia Internacional 2018 (USDm)

Clase	Chile Rentas Vitalicias	TOTAL
GOBIERNO	30.6	30.6
AAA	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0
AA	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0
A+	0.0	0.0
A	956.3	956.3
A-	0.0	0.0
BBB+	0.0	0.0
BBB	474.9	474.9
BBB-	0.0	0.0
BB+	0.0	0.0
BB	11.5	11.5
BB-	0.0	0.0
B+	0.0	0.0
B	0.0	0.0
DEPÓSITOS	0.0	0.0
HIPOTECARIO	0.0	0.0
LEASING	0.0	0.0
TOTAL	1,473.3	1,473.3

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 2018 a valor mercado (USDm)

Banco	Credit rating internacional	Exposición activa	Exposición pasiva USD	Posición neta
		UF		
Santander / Falabella	BBB	0.6	(0.6)	0.0
BCI / Bancolombia	BB+	3.3	(3.2)	0.1
Santander / Banco de crédito Perú	BBB	3.4	(3.2)	0.1
Santander / BBVA cont	BBB	3.5	(3.3)	0.2
Santander / BCI	A	3.4	(3.2)	0.2
Santander / Bancolombia	BB+	3.6	(3.2)	0.3
BBVA / Codelco	A	3.8	(3.3)	0.5
BCI / Cofide	BBB	3.7	(3.2)	0.5
BCI / Cofide	BBB	3.7	(3.2)	0.4
BCI / Mexichem	BBB	3.7	(3.3)	0.5
BCI / Codelco	A	3.5	(3.1)	0.4
BCI / Santandermx	BBB	3.6	(3.2)	0.4
BCI / Televisa	BBB	4.2	(3.7)	0.4
BCI / Codelco	A	3.6	(3.3)	0.3
BCI / Codelco	A	3.5	(3.3)	0.2
BCI / Codelco	A	7.2	(6.7)	0.5
BCI / Cencosud	BBB	2.4	(2.2)	0.2
Santander / Cencosud	BBB	3.6	(3.3)	0.3
Santander / Codelco	A	6.1	(5.6)	0.5

Cartera de derivados 2018 a valor mercado (USDm)

Banco	Credit rating internacional	Exposición activa	Exposición pasiva USD	Posición neta
		UF		
Santander / Bancolombia	BBB	5.7	(5.4)	0.3
Santander / cfelec	BB+	4.8	(4.5)	0.3
Santander / ecopetrol	BBB-	5.9	(5.5)	0.4
Santander / codelco	A	6.0	(5.6)	0.4
BBVA / ecopetrol	BBB-	4.5	(4.4)	0.1
BBVA / entel	BBB	5.9	(5.5)	0.4
Santander / southern cooper	BBB	10.0	(9.9)	0.2
Santander / Codelco	A	7.2	(7.3)	(0.2)
BBVA / cfelec	BBB	8.5	(8.1)	0.3
BBVA / cfelec	BBB	4.8	(4.7)	0.2
BCI / Pemex	BBB	6.9	(6.8)	0.1
Santander / BBVA Bancomer	BBB	4.1	(4.1)	0.0
BCI / Liverpool	BBB	3.2	(3.3)	0.0
BCI / Liverpool	BBB	2.2	(2.2)	0.0
Santander / BBVA Colombia	BBB	2.3	(2.3)	0.0
Santander / BBVA Colombia	BBB	1.3	(1.3)	0.0
Total		153.7	(145.0)	8.5

10.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2018, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de Rentas Vitalicias de la compañía de seguros de Chile.

La provisión por Pérdida Esperada al 31 de diciembre de 2018 es (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	
	2018	2017
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	910	823
Deudores Inmobiliarios	506	345
Total Chile Rentas Vitalicias	1,416	1,168

10.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Moneda: posición abierta e inflación (deflación)
- Riesgo de Cambio en Precios de Activos de Renta Variable e Inmobiliario

10.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

10.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

10.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USDm)

Operaciones discontinuas

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2018		2017
Chile Rentas Vitalicias	1,443	4.8%	5.1%

10.3.2.2 Riesgo de moneda

Los Riesgos de moneda en Seguros están relacionados con el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
	2018	
Chile Rentas Vitalicias Moneda Real	1,609.2	1,442.9
Chile Rentas Vitalicias Moneda Nominal	0.0	0.0
Chile Rentas Vitalicias USD	2.8	0.0
Chile Rentas Vitalicias Otras Monedas	0.0	0.0
Total Chile Rentas Vitalicias	1,612	1,442.9
Total Moneda Real	1,609.2	1,442.9
Total Moneda Nominal	0.0	0.0
Total USD	2.8	0.0
Total Otras Monedas	0.0	0.0
TOTAL	1,612	1,442.9

10.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
Chile Rentas Vitalicias	(0.28)	(0.29)
TOTAL	(0.28)	(0.29)

10.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa.

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2018	2017
Chile Rentas Vitalicias	(1.66)	(2.50)
TOTAL	(1.66)	(2.50)

10.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación de precios en Seguros están relacionados con mantener posiciones en activos que pueden sufrir cambios en su valorización de mercado. De esta manera se distinguen entre posiciones en Renta Variable y posiciones en Activos Inmobiliarios. 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
	2018	2017
Chile Inmobiliario	(26.6)	(25.8)
Chile Renta Variable	0.0	(0.0)
Total Inmobiliario	(26.6)	(25.8)
Total Renta Variable	0.0	(0.0)

10.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 meses. Adicionalmente, se incluyen los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de Liquidez total, muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

Riesgo de Liquidez 2018 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Unidad de Negocio	Operaciones Discontinuas			
	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez Chile Rentas Vitalicias	9.2	23.7	9.3	42.2
Flujos Activos	16.3	37.9	75.2	129.4
Flujos Pasivos y Gastos	7.1	14.2	65.9	87.2

10.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

Para la gestión de los riesgos de crédito, mercado y liquidez de la cartera se aplican las mismas políticas detalladas para las operaciones de seguros no discontinuas.

11. Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

La gestión de los Riesgos de la Operación se vincula con el tratamiento de exposiciones que se generan por la naturaleza de los negocios de SURA Asset Management, la materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o reputacional de la compañía, es por ello que, conscientes de la importancia de gestionar de una manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se puedan ver expuestos nuestros negocios en los distintos países, SURA Asset Management posee un Sistema de Control Interno basado en el autocontrol, autogestión y autorregulación de los riesgos, proporcionando una clara asignación de las responsabilidades y evitar vacíos en la gobernabilidad de los mismos.

Dentro de los objetivos y compromisos de la compañía se encuentra la mejora de la gestión del negocio a partir de la gestión de los riesgos operacionales, facilitando la toma de decisiones para asegurar:

- la continuidad de la organización a largo plazo,
- la mejora en los procesos y
- calidad de servicio al cliente,

Todo ello cumpliendo con el marco regulador establecido y optimizando el consumo de capital.

Las políticas y el modelo de gestión de riesgos de Estabilidad Operacional establecen un proceso continuo basado en:

1. Identificación y detección de todos los riesgos operacionales (actuales y potenciales), anticipando las posibles causas de riesgo y reduciendo su impacto económico y facilitando la toma de decisiones para su mitigación (establecimiento de nuevos controles, desarrollo de planes de continuidad de negocio, reingeniería de procesos, aseguramiento de posibles contingencias entre otros) a partir de la opinión de los expertos de los procesos y los indicadores de riesgo establecidos para definir el perfil de riesgo operacional de cada compañía.
2. Evaluación cuantitativa del riesgo operacional considerando los datos reales de pérdidas registradas en la Base de Datos de eventos operacionales.
3. Gestión activa del perfil de riesgo regional, a través de un seguimiento continuo, realización de sinergias entre los equipos por medio de Centros de Excelencia y un modelo de reportería, a través de la administración y monitoreo de las bases de datos de planes de remediación e incidentes de todas las filiales que permite retroalimentar a la administración sobre oportunidades de robustecimiento de la gestión del riesgo.
4. Capacitación de todos los empleados de SURA Asset Management, con el objetivo de crear conciencia y compromiso del personal sobre la importancia de la gestión oportuna de riesgos.

Durante el año 2018 a través de esta gestión se ha mantenido los niveles de riesgo dentro de la tolerancia al riesgo establecida por la Junta Directiva y se sigue trabajando en la consolidación un modelo único de gestión de riesgos para todas las operaciones de la organización.

Como consecuencia de lo anterior es que Sura Asset Management continúa trabajando en el proyecto, que permite ser un habilitador de la estrategia, a nivel Corporativo, llamado ASCI (Arquitectura del Sistema de Control Interno), cuyos principales objetivos están enfocados en mejorar el modelo del Sistema de Control Interno permitiendo generar sinergias entre las diferentes líneas de defensa y procesos existentes de la organización. Tener una mejor visibilidad de la exposición de los riesgos de la compañía; así como fortalecer la cultura en este ámbito,

incrementando la confianza a nivel interno y externo a los stakeholders; acompañado de la implementación de una tecnología que nos permita soportar toda la articulación de este Sistema de Control.

Durante 2018, como parte del desarrollo del proyecto se logró principalmente:

- La implementación en la herramienta de los módulos de Procesos y Riesgos Operativos.
- Dichos módulos de Procesos y Riesgos Operativos cuentan con un total de 9 flujos.

Durante 2019 se espera obtener, además de esta transformación, el reflejo de un marco único de procesos de la organización, un servicio integral con un modelo operativo auto gestionable y un avance en la mitigación de riesgos proactivamente, entre otros, así como continuar con el desarrollo de ASCI, es decir se espera realizar el diseño de 5 módulos restantes y la estabilización para los módulos implementados.

11.1. Riesgo Operativo de Proveedores

SURA Asset Management cuenta con una metodología de clasificación y definición de riesgos asociados a la gestión de los proveedores contando una estandarización de las métricas y conceptos en las filiales. El propósito de la metodología es establecer las prioridades de los proveedores para una estrategia eficiente en la gestión del riesgo en la cadena de suministros y abastecimientos, mediante la validación y el mantenimiento de información acerca de los proveedores críticos, es por ello que se evalúa y selecciona los proveedores en función de su capacidad para suministrar productos o servicios de acuerdo con los requisitos de la organización y el impacto del producto o servicio adquirido en la posterior realización del servicio final que brinda SURA Asset Management a través de diferentes frentes. Para la gestión del riesgo se siguen manteniendo los tres niveles de criticidad del proveedor.

11.2. Programa de Continuidad de Negocio

Los riesgos de falta de disponibilidad se gestionan y mitigan a través de los Planes de Continuidad de Negocio y los Planes de Continuidad de Sistemas.

En materia de Continuidad del Negocio, de los eventos surgidos en años anteriores, hemos aprendido la importancia de la “gestión de crisis”, es por ello que de acuerdo con la metodología aprobada por SURA Asset Management, se continua con implementación del programa de continuidad en la oficina Corporativa, gestionando los riesgos de falta de disponibilidad y continuidad de los procesos críticos de la compañía, la preponderancia de los factores de recursos humanos y logísticos, la resistencia tecnológica en los impactos y la resistencia de seguridad física y de la información.

Así mismo en las filiales a través de sus equipos de gestión de riesgos y continuidad han mantenido las actividades y programas ya implementados y se han planificado y ejecutadas pruebas para cada uno de ellos que permiten la actualización y puesta al día del modelo de gestión de crisis.

11.3. Riesgo de Fraude

El fraude y otros delitos asociados a este son una amenaza que siempre se encontrará presente, por lo tanto, SURA Asset Management y sus filiales, realizan un constante esfuerzo e interés en la protección de la organización contra estos delitos. Durante el 2018 se realizaron acciones encaminadas al análisis profundo y evaluación del fraude tanto a nivel corporativo como en las filiales, seleccionando ciertos procesos, con la finalidad de incrementar la eficiencia y la eficacia de las actividades de lucha contra el fraude; asimismo se continua reforzando una cultura para la

disuasión de fraudes que logre incrementar la detección de los mismos en etapas tempranas y reducir las pérdidas relacionadas con éstos y así minimizar la exposición de SURA Asset Management a éste delito a través de sus filiales.

11.4. Riesgos de Información, Tecnológicos y Ciberseguridad

Sura Asset Management se definió un modelo corporativo incorporando la seguridad y la gestión de los riesgos de la información y de ciber-seguridad, basado en un esquema de referencia el cual permite homologar las prácticas de gestión y operación de la seguridad de la información y ciberseguridad en Sura AM y sus filiales, con el objetivo de proteger los activos de información de los negocios ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que puedan representar un riesgo para la compañía. Se trabajó en la creación de políticas para garantizar un gobierno que opere de forma efectiva alineado a la estrategia organizacional y a la normatividad interna/externa; adicionalmente, se inició el desarrollo de capacidades y procesos que permitan implantar la postura de ser vigilantes para así detectar tendencias y eventos en el entorno de posible exposición, ser resilientes para responder y/o recuperar rápidamente las operaciones del negocio en el caso que llegue a presentarse la materialización de incidentes así como la seguridad y protección de los activos de información y tecnológicos que soportan la operación de los diferentes procesos de la compañía, considerando siempre la madurez en la gestión de riesgos en el ambiente tecnológico.

Se establece una metodología, política y procesos para la identificación y clasificación de activos de información, el cual inicia con el reto de identificar en conjunto con el negocio la información que usa y custodia la compañía y continuar con el reforzamiento y la madurez del ambiente de control y robustecer la gestión de riesgos garantizando la seguridad en la manipulación/uso, custodia, almacenamiento y retención, así como en la transmisión y durante el ciclo de vida de esta.

Lo anterior permite realizar mejoras a la metodología de la gestión de riesgos tecnológicos e Información enfocados en fortalecer los atributos de Confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Adicional en 2019, se trabajará en la evolución y reestructuración del marco de referencia para fortalecer el gobierno y los procesos de tecnología con mejores prácticas para la operación que permitan realizar un adecuado aseguramiento y gestión de riesgos.

11.5. Cumplimiento Normativo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por las entidades vinculadas con SURA Asset Management, estas se encuentran reguladas, vigiladas y supervisadas por distintos entes regulatorios, en cada uno de los países en los cuales se tiene presencia.

El riesgo de cumplimiento normativo se gestiona a través del modelo de las “tres líneas de defensa” instaurado en cada entidad, ya que cada línea de defensa tiene funciones y responsabilidades específicas trabajando en estrecha colaboración, para identificar, evaluar y mitigar riesgos de carácter normativo entre otros. En esta labor, destaca la actividad de Legal y Cumplimiento quien es el área responsable de dar a conocer a la Organización los cambios normativos que la impactan, así como el permear dichos cambios con la ayuda de la primera línea al interior del negocio.

En algunos países la Ley da ciertas prerrogativas a las entidades vinculadas a SURA Asset Management para que en caso de que exista un incumplimiento de carácter normativo u operativo, dichas entidades den aviso a las autoridades correspondientes, evitando así una sanción o multa.

Tomando en cuenta los lineamientos establecidos por el Comité de Auditoría de SURA Asset Management, se entienden por multas significativas aquellas que exceden la suma de veinte mil dólares estadounidenses.

Durante el 2018 se presentaron 8 multas que han excedido dicha suma. Las multas se han distribuido geográficamente de la siguiente manera:

Cumplimiento Normativo - Multas significativas 2018 (USDm)

País	Monto	Cantidad
México	0.3	10.0
Perú	0.0	1.0
Total	0.3	11

Las observaciones que originaron las Multas han sido solventadas a través de planes de remediación y se han establecido controles y acciones encaminadas a evitar nuevos riesgos.

11.6. Prevención de Lavado de Activos

En materia de prevención de lavado de activos, se hace constar, que SURA Asset Management y las Compañías en cada uno de los países:

1. Tienen y mantienen procedimientos establecidos para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de conformidad con las Políticas Internas de SURA Asset Management, así como de la regulación vigente en cada país en dónde se encuentran establecidas las Compañías de SURA Asset Management.
2. Que dependiendo de la regulación aplicable a cada una de las Compañías de SURA Asset Management, las etapas que se comprenden para garantizar el proceso de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, son de manera general:
 - Identificación y conocimiento del cliente.
 - Verificación de clientes contra listas sensibles nacionales e internacionales.
 - Identificación y clasificación de clientes de alto riesgo.
 - Monitoreo de transacciones.
 - Análisis y dictamen de operaciones.
 - Envío de reportes al regulador.
3. Dentro de las entidades que conforman SURA Asset Management, se tiene claramente definido el objetivo, alcance, documentación y responsables para cada una de las etapas que comprende el proceso para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. Dicha documentación es administrada por las diferentes áreas involucradas en el proceso de prevención de lavado de activos y financiación al terrorismo.
4. Están claramente identificados y definidos los elementos del sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, tales como son las políticas, procedimientos, manuales para la administración de dicho riesgo, mecanismos para el control de lavado de activos, el Gobierno y las responsabilidades para cada una de las instancias responsables en la ejecución del proceso de administración

del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, las cuales se encuentran documentadas y administradas por las diferentes áreas de las Compañías de SURA Asset Management que intervienen en dicho proceso.

5. Están claramente definidas las tareas para el procesamiento y generación de reportes relacionados con los análisis de transacciones con clientes de conformidad con las disposiciones legales aplicables a cada Compañía de SURA Asset Management.
6. Se tienen establecidas políticas para el análisis de requisitos en materia del riesgo de lavado de activos en los procesos de contratación de proveedores, personal interno, en cualquier instancia de la Compañía, respecto al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.
7. Existen diferentes instancias de Gobierno Corporativo que supervisan y hacen seguimiento a los resultados de la administración del lavado de activos de cada una de las entidades que conforman SURA Asset Management en los diferentes países en los que están establecidas.
8. Existe información expedida por parte de diferentes instancias internas (Gobierno Corporativo) de las Compañías de SURA Asset Management, que permiten conocer el estado actual de SURA Asset Management para todo lo relativo a lavado de activos y financiación de terrorismo.
9. Que las Compañías de SURA Asset Management, realizan de manera permanente revisión de todos sus clientes en las listas sensibles incluyendo la lista OFAC (Office of Foreign Assets Control) entre otras y que, a la fecha, no se tiene conocimiento de que existan clientes de las Compañías de SURA Asset Management que aparezcan en dichas listas.

No obstante lo anterior es importante señalar: (i) Que algunas Compañías de SURA Asset Management, están imposibilitadas de conformidad con la regulación local aplicable a rechazar clientes independientemente de que aparezcan en dichas listas; (ii) Si cualquier Compañía de SURA Asset Management, en alguna circunstancia, llega a detectar o a relacionar a personas naturales o jurídicas en listas sensibles, como la lista OFAC, debe proceder a marcar las cuentas, a efectos de suspender cualquier actividad respecto a las mismas de manera inmediata, en caso que la regulación aplicable se lo permita, reportando dicha situación a las Autoridades correspondientes.

10. Las Compañías de SURA Asset Management mantienen procesos de Auditoría por parte de los reguladores de cada país.

A la fecha del presente reporte no se han recibido multas significativas en materia de prevención de lavado de activos.

NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación

44.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A. está organizado en segmentos de negocios de acuerdo con los productos ofrecidos. Dichas unidades de negocios se encuentran divididas los siguientes segmentos a reportar:

Mandatorio: Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

Investment Management: Su actividad principal es prestar servicio profesional de gestión de inversiones, donde la actividad principal consiste en la administración de portafolios de inversiones y gestión de riesgos de dichas inversiones. Sus principales clientes son: inversionistas institucionales, corporaciones y wealth managers.

Ahorro e Inversión: Su actividad principal es la asesoría y comercialización de fondos gestionados por SURA y de Arquitectura Abierta, así como otros productos de inversión en directo. Incluye los seguros con Ahorro

Seguros y Rentas Vitalicias: Gestión del riesgo en diferentes ramos (vida y RRVV) y el proceso de definición del precio adecuado para dicho riesgo.

Corporativo y Otros: 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: Asesores y Promotora en México y Sura Data en Chile.

La Administración supervisa los resultados operacionales de las unidades de negocios de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operacional y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operacional revelada en los estados financieros consolidados. El financiamiento de la Compañía (incluidos los costos e ingresos financieros) se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

Para efectos de comparabilidad de acuerdo a la nueva estructura de segmentos a reportar, el ERI del año 2017 se encuentra re expresado por segmento en cada agrupador.

La asociación entre segmentos y compañías se encuentra en la nota 1.

44.2 Estados de Resultado por Segmento

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Resultados Consolidados

Diciembre de 2018

(Cifras en Miles USD)

	MANDATORIO	INVESTMENT MANAGEMENT	AHORRO E INVERSIÓN	SEGUROS Y RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO - OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Ingresos por comisiones y honorarios	628,506	53,145	36,550	-	20,342	(31,950)	706,593
Otros ingresos por inversiones	51	258	403	-	421,187	(416,363)	5,536
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	276	(30)	-	(5,429)	-	(5,183)
Ingresos por encaje	4,535	-	213	-	-	-	4,748
Ingreso (gasto) por método de participación	30,537	402	5,024	-	-	-	35,963
Otros ingresos operacionales	8,432	15,303	692	3,077	1,732	(23,916)	5,320
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	672,061	69,384	42,852	3,077	437,832	(472,229)	752,977
Primas brutas	-	-	248,100	177,757	-	(51,625)	374,232
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(378)	(15,294)	-	-	(15,672)
Primas netas	-	-	247,722	162,463	-	(51,625)	358,560
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	39,717	192,295	-	(129,786)	102,226
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	5,159	8,731	-	(8,238)	5,652
Reclamaciones	-	-	(227,213)	(150,511)	-	81,572	(296,152)
Movimiento de reservas primas	-	-	(36,279)	(137,760)	-	55,945	(118,094)
Margen Total de Seguros	-	-	29,106	75,218	-	(52,132)	52,192
Gastos operacionales de administración y ventas	(319,490)	(75,176)	(71,540)	(38,120)	(94,056)	75,206	(523,176)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos - DAC	(4,749)	-	(883)	(31)	-	-	(5,663)
Impuesto al patrimonio	(79)	(13)	(19)	-	(23)	-	(134)
Total gastos operacionales	(324,318)	(75,189)	(72,442)	(38,151)	(94,079)	75,206	(528,973)
Utilidad operativa	347,743	(5,805)	(484)	40,144	343,753	(449,155)	276,196
Ingresos financieros	6,910	324	278	-	8,792	(67)	16,237
Gastos financieros	(1,421)	(401)	(501)	(138)	(64,579)	110	(66,930)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	(24)	(12,571)	(7,564)	12,566	(7,593)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	3,023	298	212	(2)	8,236	57	11,824
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	356,255	(5,584)	(519)	27,433	288,638	(436,489)	229,734
Impuesto de renta	(90,356)	457	(2,001)	(6,766)	11,830	3,332	(83,504)
Impuesto Corriente	(93,728)	(169)	(1,099)	(1,493)	(2,538)	3,144	(95,883)
Impuesto Diferido	3,372	626	(902)	(5,273)	14,368	188	12,379
Ingreso Impuesto Diferido	725	4	6	-	68	-	803
Gasto Impuesto Diferido	2,647	622	(908)	(5,273)	14,300	188	11,576
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	265,899	(5,127)	(2,520)	20,667	300,468	(433,157)	146,230
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	1,939	(49,712)	(47,773)
Utilidad neta del ejercicio	265,899	(5,127)	(2,520)	20,667	302,407	(482,869)	98,457

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2017*
(Cifras en Miles USD)

	MANDATORIO	INVESTMENT MANAGEMENT	AHORRO E INVERSIÓN	SEGUROS Y RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO - OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Ingresos por comisiones y honorarios	596,778	48,720	31,385	-	21,412	(30,496)	667,799
Otros ingresos por inversiones	76	144	436	-	268,638	(264,018)	5,276
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	223	(4)	-	4,495	-	4,714
Ingresos por encaje	68,516	-	640	-	-	-	69,156
Ingreso (gasto) por método de participación	55,086	390	2,963	124	-	(1)	58,562
Otros ingresos operacionales	7,179	12,560	400	4,088	1,471	(22,661)	3,037
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	727,635	62,037	38,820	4,212	296,016	(317,176)	808,544
Primas brutas	-	-	305,236	481,060	-	(343,330)	442,966
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(460)	(34,667)	-	24,626	(10,501)
Primas netas	-	-	304,775	446,393	-	(318,703)	432,465
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	39,955	147,999	-	(84,849)	103,105
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	28,795	7,960	-	(7,673)	29,082
Reclamaciones	-	-	(233,402)	(156,927)	-	96,050	(294,279)
Movimiento de reservas primas	-	-	(112,314)	(371,673)	-	264,627	(219,360)
Margen Total de Seguros	-	-	27,809	73,752	-	(50,547)	51,013
Gastos operacionales de administración y ventas	(314,773)	(63,908)	(70,688)	(57,787)	(91,517)	98,339	(500,334)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos - DAC	(2,994)	-	341	58	-	(54)	(2,649)
Impuesto al patrimonio	(91)	4	(21)	-	(7,403)	-	(7,511)
Total gastos operacionales	(317,858)	(63,904)	(70,368)	(57,729)	(98,920)	98,285	(510,494)
Utilidad operativa	409,777	(1,867)	(6,739)	20,235	197,096	(269,439)	349,063
Ingresos financieros	6,803	704	370	-	3,594	(250)	11,221
Gastos financieros	(1,594)	(480)	(272)	(313)	(59,543)	329	(61,873)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	44	12,487	7,345	(12,476)	7,400
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(2,306)	(47)	225	(152)	(19,346)	74	(21,552)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	412,680	(1,690)	(6,372)	32,257	129,146	(281,762)	284,259
Impuesto de renta	(98,499)	188	(662)	(8,154)	(19,319)	3,776	(122,670)
Impuesto Corriente	(85,057)	(36)	(312)	(2,250)	(20,358)	2	(108,011)
Impuesto Diferido	(13,442)	224	(350)	(5,904)	1,039	3,774	(14,659)
Ingreso Impuesto Diferido	49	4	136	-	8	-	197
Gasto Impuesto Diferido	(13,491)	220	(486)	(5,904)	1,031	3,774	(14,856)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	314,181	(1,502)	(7,034)	24,103	109,827	(277,986)	161,589
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	27,393	19,478	46,871
Utilidad neta del ejercicio	314,181	(1,502)	(7,034)	24,103	137,220	(258,508)	208,460

* Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2017, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 40.

44.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica

El detalle de los ingresos operacionales por país para los años 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018		2017	
	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros
Chile	263,361	37,237	280,141	35,531
México	284,193	14,955	280,114	15,482
Perú	143,898	-	158,531	-
Uruguay	29,397	-	32,159	-
Salvador	78	-	127	-
Colombia	31,994	-	57,472	-
Otros Países	56	-	-	-
Consolidado	752,977	52,192	808,544	51,013

NOTA 45 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en Dólares americanos:

	2018	2017
Utilidad básica por acción		
De operaciones continuadas	37.54	79.55
Total utilidad básica por acción	37.54	79.55

	2018	2017
Resultados del ejercicio	98,228	208,135
El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción se relaciona a continuación:	2,616,407	2,616,407

NOTA 46 - Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2018	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	37	15	52

Administrativos	1.160	1.193	2.353
Comerciales	1.659	2.397	4.056
Total	2.856	3.605	6.461

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	34	18	52
Administrativos	1.303	1.448	2.751
Comerciales	1.468	2.242	3.710
Total	2.805	3.708	6.513

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad bimestral: USD 5,500.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,750.

El total pagado durante el año 2018 por concepto de honorarios fue COP 1,021,397,871, equivalentes a USD 345,483.

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves, los cuales en algunos casos corresponden a lineamientos impartidos por su Casa Matriz en Colombia.

NOTA 47 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El día 15 de enero se radicó ante el Registro Mercantil de España la escritura pública de fusión intercomunitaria mediante la cual la filial española Sura Asset Management España S.L. absorbe a Grupo Sura Chile Holdings I B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Holanda, lo anterior, en desarrollo del Proyecto Hera. La Sociedad Absorbida es el último vehículo que Sura Asset Management tiene en Holanda, por lo que una vez perfeccionada la fusión, no se tendrán más vehículos en ese país.

El 6 de febrero de 2019 se aprueba la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, no obstante, se esta a la espera de recibir la escritura pública en la que consta el registro. Una vez recibida, la fecha de inscripción de la fusión corresponderá a la de presentación de la escritura de fusión en el Registro Mercantil, es decir, 15 de enero de 2019.

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
28 de febrero de 2019



Carlos Esteban Oquendo
Representante Legal
Sura Asset Management S.A.



Informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros Consolidados

A los accionistas de:
Sura Asset Management S.A. y subsidiarias

Informe Sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A. y subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en Inglés); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y llevemos a cabo nuestra auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A R.3 Sur - 130
Edificio Nika de Din
Torre 1 - Paa 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 94

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 69 - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 / 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas 9, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 88

A Member Firm of Ernst & Young Global Limited



Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.



Iván Urrea Vega
Auditor Independiente
Tarjeta Profesional 110141 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
28 de febrero de 2019