

2017 INFORME ANUAL

Los grafismos empleados en esta edición del Informe Anual de SURA Asset Management son inspirados en la obra El Nido, del artista colombiano Ricardo Cárdenas. Esta obra simboliza el interés de ser un Grupo Empresarial en constante evolución. Cada una de las compañías que lo conforman son parte esencial de ese propósito común de crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad.

La obra de Cárdenas se complementa con una selección de 11 ilustraciones de aves representativas de los países latinoamericanos en los que tiene presencia la Compañía. Esta muestra también tiene un sentido pedagógico sobre la trascendencia de la biodiversidad latinoamericana.

CONTENIDO

CAPÍTULO 01 Sobre este informe	6
CAPÍTULO 02 Información corporativa	10
CAPÍTULO 03 Informe de gestión	20
CAPÍTULO 04 Desempeño de lo negocios en los países	56
CAPÍTULO 05 Estados financieros consolidados	70

MEMORIA EN PICO DE HUESO

Su nombre proviene del sur de las tierras de América. Lucana es la lengua que lo bautiza: Tucán. Él esconde un secreto, ahí está su origen y esa belleza que hipnotiza, pájaro con pico de hueso; pico que es a la vez coraza y fortaleza a la esponja de adentro, que equilibra su propia temperatura, el calor y la levedad con que alza el vuelo. Pájaro de cuerpo colorido, en su cuerpo están las señales de una memoria que se revela en cada aleteo, refugio del aroma de la selva húmeda. Su canto es extraña música que resuena; y como los recuerdos que quedan, el tucán permanece en su lugar de origen, no traza rutas de migración; para conquistar su nido se lanza en procura de árboles ahuecados, como si sintiera que un hogar no hay que construirlo, sino encontrarlo.

TUCÁN

Nombre científico:	Ramphastos tucanus
Clase:	Aves
Familia:	Ramphastidae
Orden:	Piciformes
Región:	México



01

SOBRE ESTE INFORME

COMPARTIMOS CON USTEDES ESTE INFORME ANUAL 2017

Que recoge los aspectos más relevantes del desempeño y la gestión organizacional en los seis países donde operamos, evidenciando los principales logros alcanzados como Compañía en las distintas áreas en que nos desenvolvemos.

De esta forma, también presentamos los retos que vislumbramos en el mediano y largo plazo y los desafíos que tenemos como Organización.

La información aquí contenida se enmarca entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, y si bien no cuenta con verificación externa, todos los datos aquí consignados sí tienen las validaciones internas pertinentes. La información y las cifras incluidas en este informe de gestión corresponden al contenido de los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management S.A., elaborados bajo IFRS, *International Financial Reporting Standards*, por sus siglas en inglés, para propósito especial, los cuales han sido sometidos al proceso de auditoría externa.

Los activos y pasivos han sido convertidos a Dólares estadounidenses

a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2017 y 2016; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio. Cabe anotar que, dando cumplimiento a las disposiciones aplicables, la Compañía cuenta con Estados Financieros Individuales, de propósito general, elaborados bajo normas colombianas, los cuales fueron oportunamente presentados y aprobados por la Junta Directiva.

Para mayor accesibilidad y cobertura, la información ampliada estará disponible en versión digital en www.sura-am.com, en un documento donde incluimos mayor despliegue de algunos capítulos que requieren más nivel de detalle, lo que nos permite presentar información con la integridad y completitud requeridas para responder fielmente a nuestro compromiso con los distintos grupos de interés.

Para mayor accesibilidad y cobertura, la información ampliada **estará disponible en versión digital en www.sura-am.com**

EL PÉNDULO DE LA SELVA

Como si estuviera escondido, se ve al Torogoz acurrucado en el hueco de un árbol. Dicen que le gusta estar solo, aunque con sus crías se comporta como el más generoso y atento de los padres; ese espíritu familiar suyo ha sido motivo de las mayores alabanzas. Lo que no se suele contar es que el Torogoz buscó ese hueco alejado para ser faro en medio de la selva, por eso lo llaman “el pájaro reloj”: el movimiento pendular de su cola indica la dirección para resguardarse de la lluvia, advierte los cambios del clima y de la tierra, las sequías y las lluvias; él anuncia ese instante en que los vientos oscurecen el cielo, aun cuando el sol está en el cenit; celebra con su canto las noches de luna llena con el cwaan-hoho que sale de su garganta como magia; lo repite mientras las hojas de los árboles se mecen con su canto. Habría que pensar, mejor, que su pequeñez es engañosa: más que un vigilante, el Torogoz siente el palpitante de la selva y de lo que allí habita.

TOROGOZ

Nombre científico:	Eumomota superciliosa
Clase:	Aves
Familia:	Momotidae
Orden:	Coraciiformes
Región:	El Salvador



02

INFORMACIÓN CORPORATIVA

SURA ASSET MANAGEMENT ES UNA COMPAÑÍA LATINOAMERICANA, LÍDER EN PENSIONES Y ESPECIALISTA EN AHORRO, INVERSIÓN Y GESTIÓN DE ACTIVOS

Con operaciones en Chile, Colombia, México, Perú, El Salvador y Uruguay. Es filial de Grupo SURA, además de contar con tres co-inversionistas de primer nivel que poseen una participación minoritaria.

Esta Compañía es la administradora de activos no bancarios más relevante en América Latina, impulsada por el negocio de pensiones, ocupando el lugar número uno con una participación de mercado de 23.0%, para un total de USD 134.9 billones en activos administrados, pertenecientes a 18.8 millones de clientes en seis países de la Región

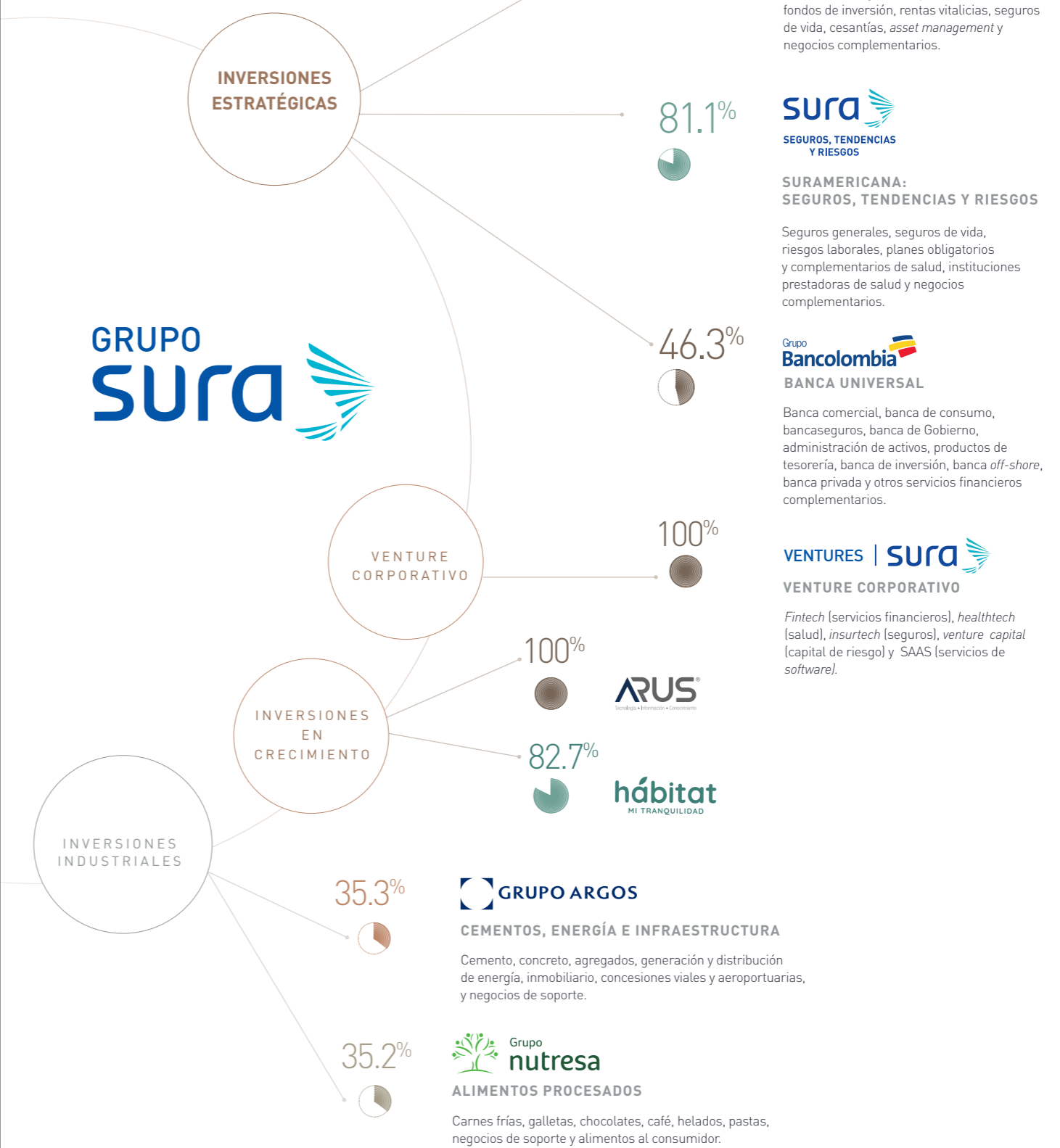
SURA Asset Management nace en 2011 como filial de Grupo SURA en

el marco de la adquisición de los activos, que poseía ING, en los negocios de pensiones, seguros de vida y fondos de inversión en Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Si bien la historia de SURA Asset Management es reciente, las administradoras de fondos de pensiones en las cuales tiene presencia cuentan con una larga trayectoria que se remonta a los inicios de los sistemas de capitalización individual en la década de los 80 y '90.

Más de 8,600 colaboradores conforman un equipo humano con probadas capacidades técnicas y humanas que se constituye en base fundamental para asumir los retos que implica ser una de las más importantes compañías del sector financiero en América Latina.

PORTAFOLIO

Grupo SURA
nuestro principal accionista



Los porcentajes corresponden a la participación accionaria con derecho a voto de Grupo SURA en cada una de las compañías, con corte a diciembre de 2017.

PRINCIPALES CIFRAS

Cifras financieras

ACTIVOS

↓ 3.7%

USD **8,562.4**
millones

PASIVOS

↓ 10.1%

USD **5,447.7**
millones

PATRIMONIO

↓ 10.0%

USD **3,114.7**
millones

INGRESOS OPERACIONALES

↑ 13.4%

USD **807.6**
millones

GASTOS OPERACIONALES

↑ 7.8%

USD **523.5**
millones

UTILIDAD OPERATIVA

↑ 16.9%

USD **361.5**
millones

UTILIDAD NETA

↑ 0.6%

USD **208.5**
millones

EBITDA

↑ 17%

USD **495.2**
millones

EBITDA SIN ENCAJE

↑ 8.8%

USD **426.1**
millones



MÉXICO	
AUM	USD 28,736 millones
Part. de mercado	14.8%
Clientes	7.1 millones
Colaboradores	2,865

COLOMBIA	
AUM Protección ¹	USD 31,433 millones
AUM UPI y SURA	USD 617,7 millones
Real Estate	
Part. de mercado ¹	36.8%
Clientes ¹	5.9 millones
Colaboradores ¹	2,038
Base salarial ¹	USD 12,743 millones

CHILE	
AUM	USD 46,209 millones
Part. de mercado	19.3%
Clientes	1.8 millones
Colaboradores	2,846
Base salarial	USD 13,696 millones

EL SALVADOR ¹	
AUM	USD 4,800 millones
Part. de mercado	47.5%
Clientes	1.6 millones
Colaboradores	333
Base salarial	USD 2,826 millones

PERÚ	
AUM	USD 20,047 millones
Part. de mercado	39.4%
Clientes	2.0 millones
Colaboradores	1,157
Base salarial	USD 8,561 millones

URUGUAY	
AUM	USD 3,033 millones
Part. de mercado	17.6%
Clientes	328 mil
Colaboradores	153
Base salarial	USD 1,425 millones

AUM

↑ 14.1%

USD **134.9**
billones

BASE SALARIAL

↑ 4.0%

USD **39,251**
millones

Cifras no financieras

TOTAL PROVEEDORES

↓ 18%

5,730

96% locales 4% extranjeros

VALOR PAGADO A PROVEEDORES

↓ 6.8%

USD **346.9**
millones

TOTAL VOLUNTARIOS

↑ 17%

2,456

(2016 → 2,096)

HORAS TOTALES DE VOLUNTARIADO

↑ 70%

25,356.7

(2016 → 14,899.0)

IMPUESTOS PAGADOS

↓ 14.2%

USD **148.0**
millones

(2016 → USD 172.5 millones)

INVERSIÓN SOCIAL

↑ 46%

USD **3.2**
millones

(2016 → USD 2.2 millones)

DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS

↓ 6.7%

USD **137.2**
millones

(2016 → USD 147.0 millones)

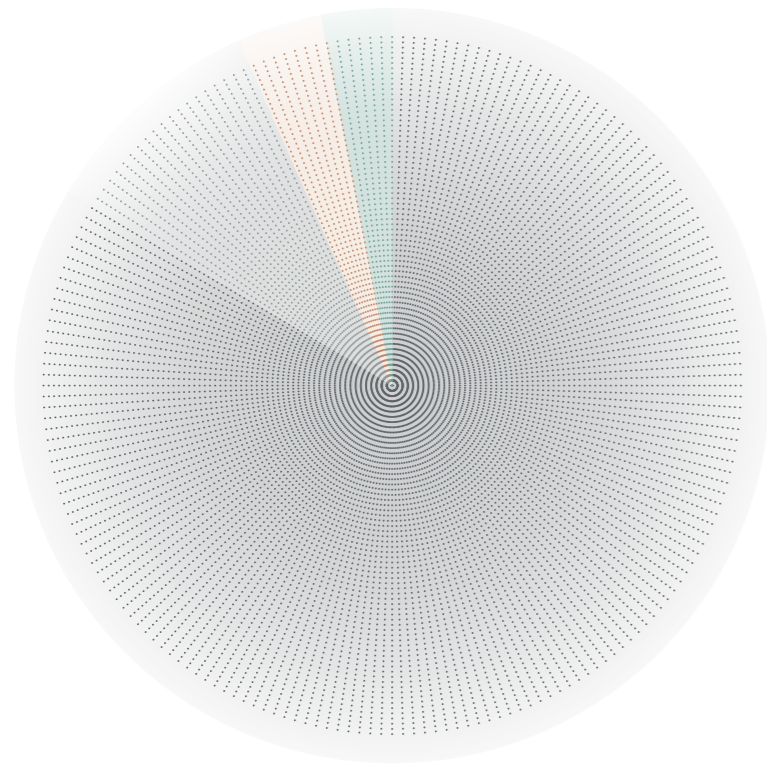
¹Si bien se trata de entidades no vinculadas, la información de AFP Protección y AFP CRECER se incluye para efectos informativos, por cuanto SURA Asset Management posee una participación relevante en estas compañías.





²Participación del mercado de las AFP con base en los Activos bajo administración, calculada con la información pública de la Superintendencia de Pensiones.

³Para efectos de comparación las variables que se presentan en este reporte son en tasa de cambio constante, es decir, eliminando el efecto de tasas de cambio. Tasa constante: Las cifras del 2015 están re expresadas a las tasas de cambio de diciembre 2016.

ACCIONISTAS »

Si bien el mayor accionista es Grupo SURA, contamos con otros tres que poseen una participación minoritaria: Grupo Bolívar, Grupo Bancolombia y Grupo Wiese



-  **83.58%**
GRUPO SURA
-  **9.75%**
GRUPO BOLIVAR
-  **3.65%**
GRUPO BANCOLOMBIA
-  **3.03%**
GRUPO WIESE

Accionistas de categoría mundial

que soportan nuestras decisiones como Compañía, siempre propendiendo por generar valor a nuestros grupos de interés

JUNTA DIRECTIVA »



1 5 7 3 2 6 4

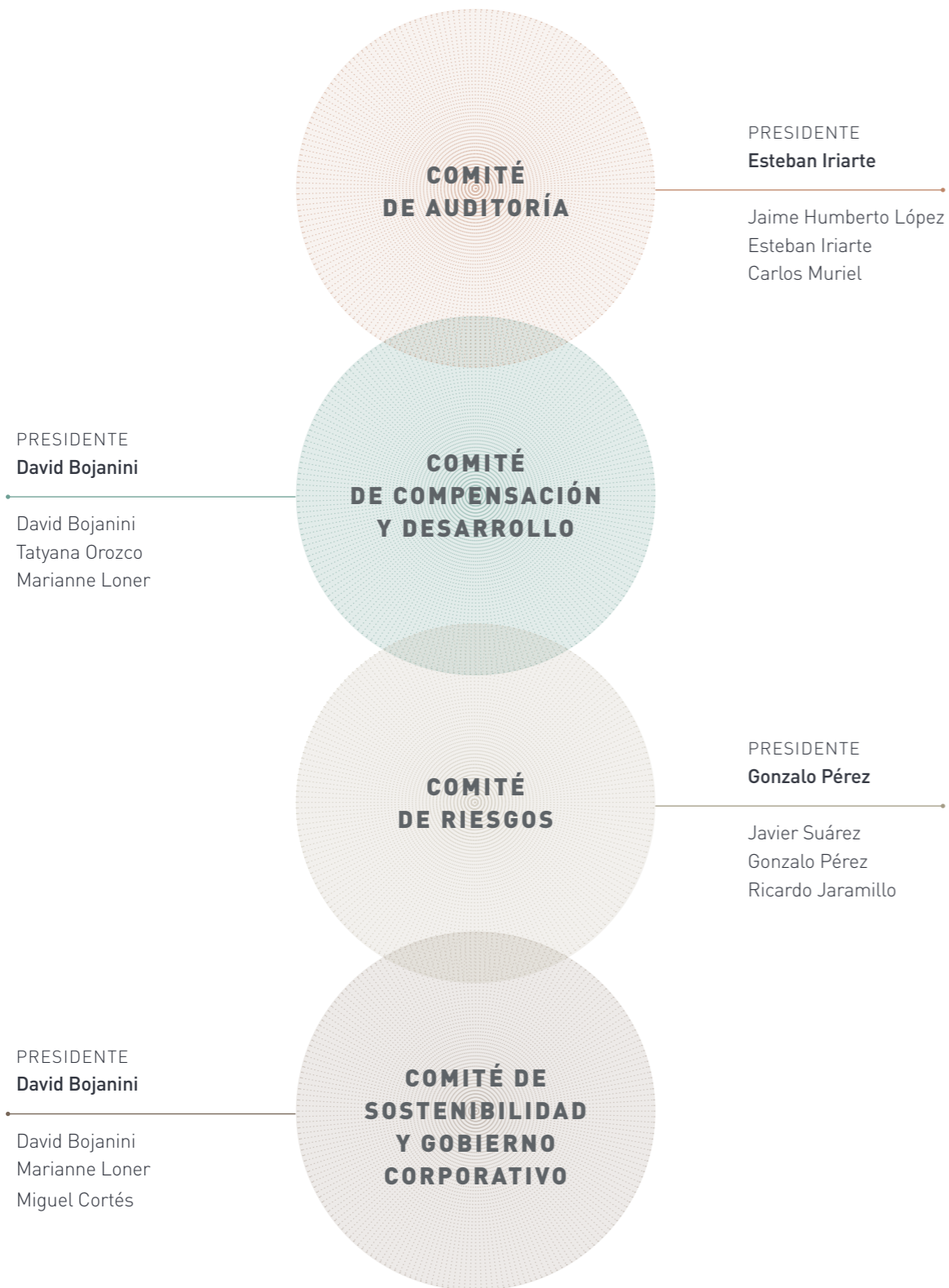
Al cierre del ejercicio la Junta Directiva de SURA Asset Management está compuesta por **siete miembros principales, de los cuales 4 ejercen como independientes.**

PRINCIPAL

- 1 DAVID EMILIO BOJANINI***
Nombrado en Julio de 2013
- 2 GONZALO ALBERTO PÉREZ***
Nombrado en Julio de 2013
- 3 ESTEBAN CRISTIAN IRIARTE**
Nombrado en Marzo de 2016
- 4 MIGUEL CORTÉS KOTAL***
Nombrado en Julio de 2013
- 5 MARIANNE LONER***
Nombrado en Julio de 2013
- 6 JAIME HUMBERTO LÓPEZ***
Nombrado en Julio de 2013
- 7 CARLOS MURIEL GAXIOLA**
Nombrado en Marzo de 2016

*Si bien el primer nombramiento de estos miembros de la Junta se realizó en julio de 2013, para el periodo 2013-2014, lo cual consta en acta N° 9 de la Asamblea de Accionistas, posteriormente fueron reelegidos en Asambleas celebradas en marzo de 2014, para el periodo 2014-2016 y en marzo de 2016, para el periodo 2016-2018.

COMITÉS DE JUNTA









COMITÉ EJECUTIVO »

Está integrado por el Presidente de SURA AM y por sus Vicepresidentes y reportes directos. En este Comité participan los Ejecutivos responsables de cada uno de los países en los que tiene presencia SURA Asset Management.

- 1 **Ignacio Calle Cuartas**
PRESIDENTE
- 1 **Sebastián Rey**
VICEPRESIDENTE DE RIESGOS
- 1 **Carlo Esteban Oquendo**
VICEPRESIDENTE FINANZAS
- 1 **Joaquín Idoyaga Larrañaga**
VICEPRESIDENTE LEGAL & CUMPLIMIENTO
- 1 **Tatiana Uribe Aristizabal**
HEAD CORPORATIVO DE DESARROLLO ESTRATÉGICO
- 1 **Catalina Restrepo Cardona**
VICEPRESIDENTE TALENTO HUMANO
- 1 **Maria Adelaida Tamayo Jaramillo**
VICEPRESIDENTE NEGOCIOS Y DESARROLLO COMERCIAL
- 1 **Claudia Patricia Urquijo Rodríguez**
VICEPRESIDENTE OPERACIONES Y TI
- 1 **Juan Camilo Osorio Londoño**
VICEPRESIDENTE DE INVERSIONES
- 1 **Beatriz Castaño Hoyos**
VICEPRESIDENTE DE AUDITORÍA

PRINCIPALES EJECUTIVOS EN LOS PAÍSES

-  **Pablo Sprenger Rochette**
CEO MÉXICO
-  **Gonzalo Falcone**
CEO URUGUAY
-  **Jorge Ramos**
CEO PERÚ
-  **Juan David Correa**
PRESIDENTE PROTECCIÓN S.A.*
-  **Francisco Javier Murillo Quiroga**
CEO CHILE
-  **Ruth de Solórzano**
PRESIDENTE AFP CRECER*

*La información correspondiente a Protección S.A. y AFP Crecer, se incluye para efectos meramente informativos, toda vez que se trata de inversiones relevantes no controladas.

UN DIOS MUDO REINA EN EL TIEMPO

Un canto, o siquiera un grito, le fueron vedados. A cambio, asegura la leyenda inca de los Andes, se le ofrendó un par de magníficas alas para surcar los cielos y conquistarlos desde la Patagonia hasta que muere la gran cordillera en los valles de Venezuela. Habita lo alto de las montañas, en los recodos y cuevas de los picos rocosos se encuentra su morada, siempre en dirección a los primeros rayos del sol, del que es su mensajero y guardián. No caza, tan solo vigila, atento a los mensajes de los muertos que debe llevar al mundo de “arriba”; así, cuando alza el vuelo con su pesado cuerpo, y extiende sus alas, ya lejano en las alturas, el Cóndor se hace uno con el viento: esa es la grandeza que adoraron en él muchos de nuestros antiguos indígenas americanos, hijos de la montaña y el río. Saberlo puente y mensajero entre el cielo y la tierra, en su señorío de “dios mudo”, era inclinarse ante su longeva sabiduría y presencia real, bendecidas por el mismo tiempo que siempre renace.

CÓNDOR

Nombre científico:	Vultur gryphus
Clase:	Aves
Familia:	Cathartidae
Orden:	Accipitiformes
Región:	Colombia

03

INFORME DE GESTIÓN



CONTINUAMOS AVANZANDO EN LA SENDA DE CRECIMIENTO

Con un propósito claro que se traduce en acompañar a nuestros clientes a alcanzar sus sueños y metas, una responsabilidad que nos obliga a gestionar el entorno y las tendencias que hoy están impactando a la industria financiera y de ahorro, y que se materializan en cambios en las dinámicas demográficas, de longevidad, hiperconectividad y nuevos modelos de negocios que amenazan los existentes.

INFORME DE GESTIÓN 2017»

La velocidad del cambio, en gran parte impulsada por la tecnología, nos exige adaptarnos a una realidad cambiante y retadora, con clientes cada vez más informados que demandan una forma diferente de relacionamiento y asesoría y que obliga a que las empresas también nos transformemos para responder a las expectativas de los consumidores.

En SURA Asset Management entendemos este cambio como una gran oportunidad para fortalecer nuestras relaciones, mejorar la eficiencia, ampliar el alcance y la capacidad de acceso a nuestros productos y tener soluciones más cercanas a lo que nuestros clientes necesitan. En este camino, la tecnología es una aliada, pero, más importante que eso, es la cultura innovadora, la capacidad de ser disruptivos, de renovarnos permanentemente, lo que nos llevará a ser sostenibles y rentables en el tiempo.

ENTORNO Y MERCADOS»

Desde el punto de vista macroeconómico, 2017 fue un año centrado en los acontecimientos geopolíticos y de política interna de diferentes países, destacándose el desarrollo del primer año de la administración Trump en Estados Unidos. Pese a esto, comenzó a evidenciarse una generalizada recuperación de la actividad económica en los países desarrollados, en medio de una moderación en la caída de la inflación y las tasas de interés, un alejamiento del conservadurismo fiscal, el inicio de la normalización de la política monetaria y una reversión en las tendencias de demanda global. Lo anterior, acompañado de mejores condiciones en los países emergentes, permitió el inicio del ciclo de sincronización en crecimiento económico a nivel global.

La región andina, por su parte, no estuvo exenta de turbulencias macroeconómicas y políticas. La participación

AUM

↑ 14.1%

USD **134.9**
billones

23.0%

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

↑ 0.6%

19 millones

CLIENTES

12 meses

73.1%

AUM MANATORIO CON ALPHA POSITIVO

12 meses

72.9%

AUM VOLUNTARIO CON ALPHA POSITIVO

EBITDA

↑ 17%

USD **495.2** millones

UTILIDAD NETA

↑ 0.6%

USD **208.5**
millones

UTILIDAD OPERATIVA

↑ 16.9%

USD **361.5**
millones

Crecimiento de la región

URUGUAY

↑ 2.7%

PERÚ

↑ 2.5%

MÉXICO

↑ 2.0%

COLOMBIA

↑ 1.8%

EL SALVADOR

↑ 2.3%

CHILE

↑ 1.5%

del sector de infraestructura en el caso de corrupción de Odebrecht ha generado, además de importantes controversias políticas, retrasos en algunos de los proyectos de construcción más ambiciosos en países como Colombia (concesiones 4G) y Perú, entre los que se destacan el Gasoducto Sur Peruano, el proyecto de irrigación de Chavimochic, la línea dos del metro de Lima y el aeropuerto de Chinchero. Además, la reforma tributaria en Colombia, que trajo consigo incrementos en los impuestos al consumo, el fenómeno de El Niño costero y la moderación de la producción minera en Perú, los incendios forestales y la extensión de la huelga en la mina de cobre "La Escondida" en Chile y la incertidumbre en México respecto a la relación comercial con EE.UU. (renegociación del NAFTA), fueron factores coyunturales muy relevantes que ralentizaron la recuperación de las economías.

Pese a lo anterior, durante 2017 nuestras economías mostraron una dinamización paulatina de la actividad, logrando dejar atrás los mayores temores de desaceleración en la región, en medio de menores presiones inflacionarias, disminución de los déficits fiscales y leve repunte en los niveles de consumo. En este contexto, la región logró niveles de crecimiento, que, aunque continúan estando por debajo de su potencial, demuestran fundamentales de largo plazo que sostienen el crecimiento de la región. Así, Uruguay logró un ritmo de 2.75%, seguido de Perú con 2.5%, 2.0% en México, Colombia en 1.8%, El Salvador 2.3% y Chile que se ubican en 1.5%.

Para 2018 esperamos que continúe la recuperación gradual de nuestras economías, sustentada en i) una relativa estabilidad en el precio de las materias primas, especialmente petróleo y cobre; ii) inflaciones dentro de, o que convergen hacia el rango meta de los diferentes bancos centrales y la corrección en las políticas monetarias con más flexibilidad para mantener estables o recortar las tasas de referencia de los países; iii) la disipación de los efectos temporales que afectaron 2017 (asimilación de impuestos, huelgas y desastres naturales); iv) la reactivación de los principales proyectos de infraestructura; v) una recuperación del consumo local (especialmente en Chile tras los resultados electorales); y vi) una mejora de la dinámica de los principales socios comerciales, fundamentalmente de China, con la consecuente demanda incremental de bienes básicos (especialmente metales) y de Estados Unidos, con la aprobación de la reforma tributaria.

Los principales riesgos en el 2018 se concentrarán en el desarrollo de la agenda política. En Colombia y México, se llevarán a cabo elecciones presidenciales en el transcurso de los próximos 12 meses; sus resultados son claves para reactivar los niveles de confianza e inversión en estas localidades. Asimismo, en Perú, la recuperación de la imagen política del gobierno actual y la conciliación con el congreso será determinante para la activación de mayor nivel de gasto público, necesario para incentivar la economía.

Valorización de mercados

CHILE

34%

PERÚ

28%

Retornos positivos

COLOMBIA

12%

MÉXICO

8%

MERCADOS FINANCIEROS»

2017 fue un año marcado por la continuidad en el buen desempeño de la renta variable de mercados desarrollados, destacándose la apreciación de las bolsas en Estados Unidos y Japón, que bordearon el 20%. De igual manera, los mercados de acciones emergentes, liderados por Asia, experimentaron ganancias sobresalientes. Dentro de nuestros países, resaltan los casos de valorización de los mercados de Chile 34) y Perú 28%. Los retornos observados en Colombia 12% y México 8% también fueron positivos, pero mucho más moderados, reflejando un contexto fiscal y de crecimiento económico más complejo en el caso colombiano, así como una mayor preocupación en México, tanto por la relación comercial con Estados Unidos, como por la incertidumbre generada por las elecciones federales de mediados de 2018.

Los mercados de renta fija globales estuvieron impactados por la normalización monetaria en Estados Unidos, con la Reserva Federal subiendo sus tasas de interés, y por un Banco Central Europeo que empieza paulatinamente a reducir sus estímulos de liquidez. En el caso de la deuda soberana de nuestros países, observamos una disminución de la percepción de riesgo, lo que favoreció el desempeño relativo de los bonos globales en moneda dura.

En términos generales, especialmente en Colombia y Perú, la renta fija local mostró reducciones en sus

tasas de descuento, lo que resulta consistente con menores inflaciones y bancos centrales que recortaron de manera importante sus tasas de intervención. El caso de México se destaca por encontrarse en un momento diferente del ciclo económico, con un banco central que se ha visto obligado a mantener altas sus tasas de interés con el fin de contrarrestar una inflación que aún está fuera del rango meta, lo que, aunado a la incertidumbre política, ha afectado el desempeño del mercado de renta fija.

Con respecto a las monedas, vale destacar que la región no ha sido la excepción en la tendencia global de depreciación que ha experimentado el dólar estadounidense en el último año; la recuperación en los precios de los bienes básicos, especialmente el petróleo y los metales industriales, junto con las mejores perspectivas económicas, contribuyeron a la valorización relativa de las monedas latinoamericanas.

Vale la pena destacar nuevamente el caso de México: si bien tuvo también una valorización muy importante luego de que el mercado digiriera el choque inicial de la elección de Trump, con el MXN pasando de una cotización cercana a 21, a una tasa de cambio de 17.6 a finales del mes de agosto (+15% de revaluación), la mayor percepción de riesgo se tradujo en que el peso mexicano cediera terreno en los últimos meses del año para cerrar 2017 por encima de 19.5.

ENTORNO REGULATORIO»

Como anticipábamos desde el año anterior, el 2017 fue un año de muchos cambios regulatorios en los países donde SURA Asset Management (SURA AM) tiene presencia. Hubo iniciativas de reforma en casi todos los países, pero en particular en El Salvador se aprobó una reforma estructural de su sistema de pensiones y en Uruguay una reforma incremental, que generan impactos en las compañías administradoras de pensiones de SURA AM en dichos países. A continuación, transitamos por los cambios y novedades regulatorias más relevantes por país.

CHILE

Al tratarse de un año electoral, el 2017 no fue particularmente activo en la concreción de reformas regulatorias. En el mes de abril se anunció el envío de un proyecto de Ley de Reforma Previsional que recogía, en alguna medida, el trabajo realizado por una mesa técnica liderada por el Ministerio de Finanzas y que se enfocaba en subir en un 20% los montos de las pensiones actuales y proyectar un aumento del 50% de los montos de las pensiones de los actuales cotizantes al momento de la jubilación.

En el mes de agosto el Gobierno presentó ante el Congreso tres proyectos de Ley que pretendían reformar el sistema, apuntando a: (i) aumentar la tasa de contribución a la cuenta de ahorro individual e introducir cambios paramétricos y estructurales al actual sistema, y (ii) crear un nuevo pilar de ahorro colectivo incorporando para su administración un Consejo de Ahorro

Colectivo, entre otros, que pretendían fortalecer el sistema de capitalización individual y potencializar los beneficios futuros del mismo. Sin embargo, estos proyectos de ley no fueron aprobados en el Congreso por falta de las mayorías parlamentarias necesarias para ello, tal y como se esperaba considerando el año electoral en el que se presentaron.

En el mes de diciembre se conocieron los resultados de la segunda vuelta de la elección presidencial, donde Sebastián Piñera obtuvo el 54,7% de los votos obteniendo así la victoria sobre Alejandro Guillier (que obtuvo el 45,43%), convirtiéndose en el nuevo presidente electo de Chile para los próximos cuatro años. Luego de que Piñera asuma su mandato es altamente probable que el país encare una reforma previsional cuyos contenidos y alcances aún son difíciles de estimar, pero se espera que en los primeros 100 días de Gobierno, el Presidente Piñera presente sus propuestas.

PERÚ

Iniciando el año el gobierno peruano conformó una Comisión de Protección Social compuesta por siete miembros técnicos e independientes para plantear soluciones en: (1) seguro de desempleo, (2) salud y (3) pensiones.

Durante el mes de noviembre de 2017 la comisión presentó una serie de propuestas tanto para el sistema de cuentas individuales privado, operado por las AFP privadas, como para el de reparto. La principal reforma estruc-

Chile Ley de Reforma Previsional que se enfoca en subir en un 20% los montos de las pensiones actuales.

Perú Proyecto de cobro de comisión, el cual propone que una parte de ella se pague solo si se genera rentabilidad positiva para el afiliado.

tural que recomienda la propuesta es la creación de una sola institución “centralizadora” que recaude y administre las cuentas de ahorro previsional de todos los afiliados, convirtiendo a las AFP en gestoras de inversiones de los fondos existentes en estas cuentas a través de mandatos que otorgaría dicha institución. Adicionalmente, y como alternativa disruptiva a los esquemas pensionales que están presentes en el Perú y en los demás países de la región, la propuesta plantea desvincular el sistema previsional a la condición laboral, por lo que toda persona, ciudadana o residente, tendría acceso a una pensión de acuerdo con los parámetros establecidos por la Ley.

Adicionalmente y debido a la coyuntura política del país de los últimos meses del 2017, la cual implicó una posible salida del presidente Pedro Pablo Kuczynski (que finalmente no fue aprobada por el Congreso, en ese momento) y el indulto humanitario al ex presidente Alberto Fujimori, la discusión sobre la reforma del sistema previsional ha perdido relevancia en la agenda pública del país. Por lo tanto, es incierto si el tema previsional será revisado por el actual gobierno peruano durante el 2018.

Por otra parte, con el objetivo de buscar mejoras para sus afiliados, AFP Integra presentó ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) un nuevo proyecto de cobro de comisión, denominada “Comisión por desempeño”, la cual propone que una parte de ella se pague solo si se genera rentabilidad positiva para el afiliado. Esta iniciativa permitiría alinear

de mejor manera los intereses de los afiliados al cobro de comisiones por parte de las AFPs pues éstas ganarían más comisión en la medida en que el desempeño en la rentabilidad de los fondos de sus afiliados fuera mayor. Por su parte, la SBS señaló que está elaborando, conjuntamente con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), una medida para simplificar los límites a las inversiones locales que tienen las AFPs. Otras medidas en cartera apuntan a facilitar los procesos de jubilación y simplificar la información que reciben los afiliados.

EL SALVADOR

En septiembre de 2017 fue aprobada una propuesta de Reforma Previsional por la Asamblea Legislativa de este país con acuerdo de todos los partidos políticos.

En términos generales los cambios aprobados fortalecen el sistema de ahorro individual, complementado con una cuenta solidaria, que garantiza el pago de pensiones estables y vitalicias a los trabajadores. Los principales cambios introducidos son los siguientes:

- La reforma plantea aumentar la tasa de cotización de 13% a un 15%, donde 1% serán aportes del afiliado y el otro 1% lo aportará el empleador. De ese 15%, el 8.1% se destinará a la cuenta individual del trabajador y el 5% a una “cuenta de garantía solidaria” que constituye una reserva para que el trabajador obtenga una pensión vitalicia. Gradualmente, este 8.1% irá aumentando en el tiempo hasta llegar a un 11.1% en el 2050, mientras decrece el

El Salvador

La Reforma Pensional plantea aumentar la tasa de cotización de 13% a un 15%, donde 1% serán aportes del afiliado y el otro 1% lo aportará el empleador.

- aporte a la cuenta de garantía a un 2% en el mismo año.
- La "cuenta de garantía solidaria", que será administrada por las AFPs, tomará el 5% del fondo del trabajador, y de éste, el 2% servirá para pensión vitalicia y el 3% se devolverá al trabajador junto con la rentabilidad generada al momento de la jubilación. A quienes no logren los requisitos para pensionarse se les devolverá todo lo allí aportado.
- Se disminuye el actual tope de la comisión de administración de las AFPs, pasando de un 2.2% a 1.9% en los próximos cinco años, cubriendo no solo el pago de la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia sino también la comisión de administración cobrada por las administradoras. La disminución será gradual y llegará a ser de un 1.9% recién en el año 2022.
- Se deja planteada la revisión de la edad de jubilación para el año 2022, considerando la importancia de evaluar esquemas, donde la misma, se pueda indexar al crecimiento de la expectativa de vida. Los afiliados del grupo poblacional conocido como "optados" – y que aún no se han pensionado – tendrán una pensión máxima del 55% de su salario, con un techo de USD2,000 mensuales. Se iniciará con un 35% los primeros tres años y se aumentará 1% anual hasta llegar al 55%.
- Creación de Multifondos, iniciando con dos fondos: "Conservador", enfocado principalmente para la fase de acumulación y el "Especial de Retiro" enfocado para preparar la fase de des-acumulación. En el futuro se permitirá contar con más opciones de

inversión para los afiliados introduciendo dos fondos adicionales, el "Crecimiento" y el "Moderado".

- El gobierno pagará más intereses por el uso del fondo de los trabajadores por medio de los Certificados de Inversión Previsional (CIP), y para los ya emitidos se establece una tasa progresiva que inicia en 2.5% anual hasta el 4.5% anual. Asimismo, los nuevos CIP que se emitan pagarán una tasa del 6% anual.
- Se abre la opción de un retiro adelantado, los afiliados que opten por esta opción podrán sacar hasta un 25% de su fondo de ahorro como máximo, siempre y cuando la persona ya tenga al menos 10 años de trabajo cotizados. El afiliado que opte por ello deberá reintegrar con tiempo cotizado o en cuotas lo que haya obtenido de su cuenta de ahorro y de no hacerlo deberá postergar la edad de jubilación. Esta medida es gradual y se iniciará con los afiliados más próximos a pensionarse.

URUGUAY

En mayo de 2017 la Suprema Corte de Justicia falló de manera unánime en contra del recurso de inconstitucionalidad contra la ley que instauró el régimen previsional mixto en 1996 ("Ley del Sistema Mixto") y que creó las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (AFAP) planteado por el grupo de persona denominados los "Cincuentones".

En el mes de junio, el Presidente de la República anunció que permitiría a los afectados volver al viejo sistema de reparto (anterior al vigente bajo la Ley

del Sistema Mixto) administrado por el Banco de Previsión Social (BPS) de manera voluntaria, sin dar mayores detalles.

Casi un mes después del anuncio, el Poder Ejecutivo remitió un proyecto de ley a la Asamblea General donde se destacaban los siguientes aspectos:

- Todos aquellos que tenían 50 años al 1/4/2016 podrán desafiliarse de manera retroactiva y por una única vez del sistema mixto e ingresando al sistema de reparto.
- Se creaba un fideicomiso que gestionaría el BPS para administrar los fondos de ahorro previsional que el sistema de reparto recibiría de quienes opten por desafiliarse de las AFAPs.

La Cámara de Representantes recibió el proyecto y lo derivó a la Comisión de Seguridad Social para estudio y revisión con todas las partes involucradas y expertos en la materia. Tras varias semanas, y en el medio de tensiones políticas al interior del partido de gobierno por desacuerdos entorno al relevante pasivo previsional que asumiría el Estado por el traspaso masivo de personas al sistema de reparto, se anunció en el mes de diciembre que se alcanzó un acuerdo en el partido de gobierno. Ese acuerdo incluía establecer un tope al monto de la comisión por administración que cobran las AFAPs, algo absolutamente ajeno y no relacionado a la problemática de los "Cincuentones". Los aspectos fundamentales del acuerdo fueron los siguientes:

- Se fija un tope a las jubilaciones de los cincuentones en el 90% de lo que les correspondería pasando

al régimen de reparto. Se estimaba en ese entonces un ahorro por parte del Estado en pago de futuras pensiones a quienes volvieran al régimen de reparto del 30% del monto estimado inicialmente de USD3,700 millones quedando en una cifra cercana a los USD2,500 del proyecto de ley inicial.

- Se suma un colectivo de unas 2,500 personas ya jubiladas que no estaban contemplados originalmente
- Se fija un tope en el monto de las comisiones de las AFAPs, que no podían superar en más de un 50% a la comisión más baja del mercado (actualmente ostentada por AFAP estatal República). Dicho tope se deberá implementar de manera gradual en el plazo de 2 años y se delega en el Banco Central del Uruguay la determinación de la misma.

A finales del mes de diciembre se aprueba por el Parlamento uruguayo un proyecto de ley conteniendo los alcances de dicho acuerdo que entrará a regir durante el 2018.

Se advierte que esta metodología para fijar el tope de la comisión de las AFAPs, habilita a que República AFAP (que posee cerca de un 50% del mercado de afiliados y fondos administración y cuyos accionistas son empresas estatales) pueda determinar discrecionalmente los únicos ingresos que reciben las AFAPs de propiedad privada, que tienen una escala mucho menor que República AFAP, cada una tiene menos de la mitad de afiliados y fondos administrados de los que tiene República AFAP, ade-

Uruguay

República AFAP puede determinar discrecionalmente los únicos ingresos que reciben las AFAPs de propiedad privada

más de contar con accionistas privados distintos a los accionistas estatales de República AFAP.

COLOMBIA

En Colombia aún no se ha presentado una discusión en torno a una posible reforma estructural del sistema pensional. No obstante, fue uno de los países más activos en la promulgación de reformas de carácter incremental que pretenden mejorar lo hoy establecido como se indica a continuación.

El Congreso aprobó un proyecto de Ley que disminuye tiempo de cotización pensional para mujeres, permitiendo que mujeres con ingresos menores a dos salarios mínimos y que tengan 57 años de edad, se puedan pensionar con 150 semanas menos de cotización: antes eran 1,300 semanas y con esta reforma se pasó a 1,150. Esta medida tiene mayor aplicabilidad para el Régimen de Prima Media (RPM), dado que el beneficio de pensión se mide sobre las semanas cotizadas. No obstante, cabe anotar que el Gobierno Nacional objetó este proyecto de Ley y no lo sancionó, por lo que será la Corte Constitucional quien decidirá esta situación.

Asimismo, vale la pena mencionar dos iniciativas legislativas relacionadas con la industria previsional: (i) un proyecto de ley que rebaja de 12 % a 4 % el aporte a la Salud que hacen los pensionados de hasta 4 salarios mínimos o menos, y (ii) proyecto de ley que contiene medidas para aumentar la cobertura en el sistema general de pensiones.

Por otra parte, en febrero de 2017 el gobierno creó un grupo de trabajo denominado "Comisión del Gasto y la Inversión Pública". El propósito de la misma era revisar el gasto y la inversión pública incluyendo los subsidios pensionales y el sistema pensional. Algunas de las recomendaciones de dicha comisión fueron: (1) hacer ajustes en los parámetros del sistema general de pensiones, como la edad de jubilación, utilizar el promedio del salario de toda la vida laboral (o al menos el de los últimos 20 años), reducir el tope actual para las pensiones del RPM, (2) reformar la arquitectura del sistema, eliminando el arbitraje entre el RPM y los de ahorro individual, ampliar el alcance de los mecanismos de apoyo económico a la vejez (como Colombia Mayor y Beneficios Económicos Periódicos), (3) racionalizar los sistemas de pensiones y asignaciones de retiro de maestros y militares, (4) avanzar en el proceso de formalización del mercado laboral, entre otros.

Finalmente, se destaca también la aprobación de la Ley de Conglomerados Financieros en el mes de septiembre, mediante la cual se dictaron normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros y los mecanismos de resolución de entidades financieras. Como consecuencia de la expedición de dicha ley, las dos filiales de Grupo SURA, SURA Asset Management y Suramericana, pasarán a ser vigiladas por la Superintendencia Financiera, aunque será una vigilancia diferente a la de las compañías financieras operativas.

Colombia Aprobación de la Ley de Conglomerados Financieros mediante la cual se dictaron normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros y los mecanismos de resolución de entidades financieras.

México Para el 2018 se ampliará el régimen de inversión para las Afores, la cuales tendrán la posibilidad de invertir en fondos mutuos internacionales.

El Ministerio de Hacienda cuenta con un periodo de 6 meses para reglamentar la ley, considerando la estructura, complejidad y características propias de los conglomerados financieros. Dicha reglamentación comenzará a regir seis meses después de su expedición.

Al interior de SURA Asset Management, y en conjunto con Grupo SURA, se están analizando en detalle los impactos de esta normatividad, que comenzaría a regir efectivamente durante 2018.

MÉXICO

En 2017 han continuado los cambios regulatorios de carácter incremental, destacándose: (1) la ampliación de los límites de inversión en instrumentos de renta variable y en empresas productivas del estado y (2) el nuevo "Documento de oferta" para que los cotizantes elijan la aseguradora que pagará su renta vitalicia.

Para el 2018 se ampliará el régimen de inversión para las Afores, la cuales tendrán la posibilidad de invertir en fondos mutuos internacionales. Esto permitirá contar con mejores rendimientos a favor de los clientes, logrando con ello una mayor diversificación del portafolio. En el mes de julio se llevará a cabo el proceso electoral federal, destacando la elección del Presidente de la República. En este sentido, los cambios a la Ley en el Sistema de Pensiones en México será un

tema de discusión; sin embargo, falta esperar que partidos y candidatos se pronuncien al respecto.

De acuerdo con lo expuesto, se espera que el 2018 sea también un año de gran actividad regulatoria en los países antes indicados, donde se prevén reformas a los sistemas de pensiones o reglamentación de reformas ya aprobadas. En SURA Asset Management seguiremos contribuyendo al debate público en torno a las potenciales reformas, con aportes de carácter técnico que busquen siempre el mejoramiento de los actuales sistemas de pensiones.

RESULTADOS FINANCIEROS»

En SURA Asset Management continuamos centrando nuestras acciones y avanzando en la construcción de una compañía rentable y sostenible.

En el 2017 seguimos posicionados como líderes en ahorro en Latinoamérica. Al cierre del año, contamos, a través de nuestras compañías operativas, con USD 134.9 billones¹ de Activos Bajo Administración, presentando un crecimiento de 14.1% y pertenecientes a 18.8 millones de clientes. En cuanto a la participación de mercado, en la Industria del Ahorro, excluyendo a la industria bancaria, somos un jugador clave pues ocupamos el primer lugar con el 15.4%², al tiempo que continuamos siendo el líder en la administración de pensio-

¹Para efectos de este informe, un billón de dólares es igual a USD 1,000,000,000

²Cifra sobre cálculos propios basados en información pública obtenida de Superintendencias a junio 2016 (Financieras, Valores, Seguros, Bancos, Pensiones), Asociaciones y Bancos Centrales según corresponda de cada país.

Crecimiento AUM consolidados

CHILE

↑ 10%

COLOMBIA

↑ 19.4%³

MÉXICO

↑ 14.9%

PERÚ

↑ 14.3%

EL SALVADOR

↑ 9.5%⁴

URUGUAY

↑ 29%

nes con una participación del 23.0%, que es un 11.8% superior al de nuestro principal competidor.

Los Activos bajo administración consolidados presentaron un crecimiento en sus monedas locales; específicamente en Chile observamos un incremento del 10.0%, en Colombia del 19.4%³, México 14.9%, Perú 14.3%, El Salvador del 9.5%⁴ y por último Uruguay del 29%.

Adicionalmente los activos administrados de nuestros negocios Mandatorio y Voluntario Ahorro, tuvieron un crecimiento importante de 13.2%, 24.4% respectivamente. Cabe resaltar que estos crecimientos son aislando el efecto de variación en los tipos de cambio.

En el ámbito comercial, mantenemos esfuerzos continuados y articulados por entregar una oferta de valor cuyo foco es el cliente, estableciendo esquemas de relacionamiento que nos permitan incrementar la vinculación como vehículo para la permanencia, a través de una asesoría integral y diferenciadora. Así, durante 2017 incorporamos cerca de 110,121 nuevos clientes, al tiempo que el número de afiliados del negocio obligatorios con al menos un producto voluntario⁵ tuvo un crecimiento correspondiente al 12.1%.

Antes de avanzar con los resultados financieros es importante hacer algunas claridades:

Las cifras corresponden a los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management bajo Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF. Las cifras del Estado de Resultados están expresadas a las tasas de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del Estado de Situación Financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo.

Si bien nuestras compañías operan en moneda local, los resultados consolidados se ven afectados por tasas de cambio. Para efectos de comparación, las variaciones que se presentan en este reporte son en tasa constante⁶, es decir, eliminando el efecto de las tasas de cambio.

Los ingresos operacionales provenientes de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios sumaron USD 807.6 millones, creciendo un 13.4% comparado con el ejercicio anterior. Se destacan los ingresos por comisiones creciendo 5.8% en donde el negocio Mandatorio aumenta 3.7%, en línea con el crecimiento de la base salarial de 4.0% y que se vio impactada por la situación macroeconómica de la región. Por su parte los ingresos por comisiones del negocio voluntario incrementaron

27.2%, acorde con el crecimiento de los activos administrados de 24.4%.

También se destaca el excelente desempeño del encaje con un crecimiento de 118.7%, y el método de participación de Protección, el cual crece 51.9% dado los mejores resultados de la compañía tanto operativos como del rendimiento del encaje. El margen total de seguros cerró el año en USD 77.3 millones, decreciendo un 6.1%.

Chile decrece 6.6% por menor actividad comercial y mayor nivel de siniestros principalmente de retiros de *Unit linked* y México decrece -3.9% por efectos de la inflación que incrementa la constitución de reservas.

Los gastos operacionales cerraron en USD 523.5 millones, presentando un crecimiento del 7.8%. Entre los principales impactos se resaltan la provisión no recurrente por concepto de multas⁷ en México, por USD 9.4 millones, y El DAC (Deferred Acquisition Cost por sus siglas en inglés), el cual tiene una variación negativa respecto al año anterior de USD -9.0 millones producto de una menor activación del gasto de venta y una mayor amortización.

En este rubro también se evidencia la inversión que se ha hecho en los últimos años para desarrollar la plataforma regional y consolidar

una fuerza de ventas enfocada en el cliente, con una oferta multiproducto. También se han puesto en marcha canales de distribución tecnológicos y de mayor eficiencia para llevar los servicios a una mayor cantidad de personas en la región.

El *Cost Income* consolidado de SURA Asset Management (Gastos operacionales y administrativos sin amortizaciones de intangibles sobre ingresos operacionales menos el encaje, más el margen de seguros) cerró en 38.9% aumentando 142 pbs respecto al periodo anterior. Sin el efecto de la situación presentada con la COFECE el *Cost Income*, cerraría en 37.7%, incrementando 27 pbs respecto al año anterior.

Todos estos efectos se traducen en una utilidad operativa de USD 361.5 millones creciendo 16.9%.

Los principales impactos en la utilidad neta son explicados por efectos no operativos que se resumen a continuación:

- Los gastos financieros crecen al 12.3% (USD 6.8 millones), dado el mayor nivel de deuda durante 2017, donde las obligaciones financieras y bonos emitidos aumentan un 2.5%.
- Los efectos de depreciación de las monedas evidenciados en las cuentas de diferencia en cambio, la cual presenta un decrecimiento total de USD 22.4 millones. En

CIERRE DEL COST INCOME

↑ 142 pbs

38.9%

⁵Se refiere a productos de pensiones voluntarias, fondos mutuos, seguros y rentas vitalicias

⁶Tasa constante: las cifras del 2015 están reexpresadas a las tasas de cambio de diciembre de 2016.

⁷Resultado de la sanción emitida por el ente regulador COFECE (Comisión Federal de Competencia Económica), frente a la coyuntura presentada en el mercado de las Afores, en México, sobre la cual se informó públicamente en el mes de mayo.

³y⁴Si bien se trata de entidades no controladas, la información correspondiente a AFP Protección (Colombia) y AFP Crecer (El Salvador) se incluye en el presente informe para efectos informativos, por cuanto SURA Asset Management posee una participación accionaria relevante en estas Compañías.

2016 representaron ingresos por USD 0.8 millones y en 2017 gastos por USD 21.6 millones.

- El impuesto a las ganancias presenta un incremento de 23.4% por USD 24.4 millones frente al mismo periodo de 2016, explicado principalmente en Chile ya que en el año 2016 se registró la pérdida fiscal derivada de la liquidación de la inversión que mantenía AFP Capital en la AFC, que llevó a que dicha entidad no pagara impuesto de renta. Adicionalmente en el impuesto diferido tenemos mayor gasto por el incremento en el rendimiento del encaje en todas las localidades; y en Perú el impuesto liquidado por la venta de la compañía de seguros y de hipotecaria por valor de USD 8.0 millones
- Por su parte este año, producto de la venta de Seguros SURA Perú y de la venta de Seguros de Vida México se generó una utilidad discontinua por USD 27.6 millones

Todo esto se refleja en una utilidad neta consolidada de USD 208.5 millones, creciendo 0.6%, respecto al año anterior. Si eliminamos el efecto de la provisión en México mencionada anteriormente y el impacto en impuesto diferido por la venta de Seguros SURA Perú, tendríamos un crecimiento de 9.0%.

Finalmente, el Ebitda consolidado ascendió a USD 495.2 millones, con un crecimiento del 17%: Chile contribuye con un 32.3%, seguido de México 29.2%, Perú 24.1%, Colombia 11% y Uruguay 3.4%. En el caso colombiano,

el cálculo obedece al método de participación de Protección, que incluye a AFP Crecer, en El Salvador.

La compañía alcanzó activos consolidados por USD 8.6 billones, decreciendo 3.7% y un patrimonio de USD 3.1 billones, con un incremento de 10.0% frente a diciembre de 2016, como resultado del aumento en la utilidad del ejercicio del periodo y una disminución en la cuenta de diferencias por conversión USD 227.4 millones. De otro lado el pasivo presentó un decrecimiento de 10.1% por disminución de las reservas técnicas en un 14% y una disminución de los pasivos financieros de operaciones de cobertura en 90.9%.

La deuda total cerró en USD 1,053.6 millones, y la deuda neta en USD 955.6 millones con una ratio de deuda sobre Ebitda de 2.1x y de deuda neta/Ebitda de 1.9x.

En 2017 realizamos una exitosa emisión de bonos internacionales por USD 350 millones, los cuales alcanzaron una demanda de ocho veces el monto ofrecido, con un plazo de diez años y una tasa de rendimiento de 4.49%, siendo la tasa más baja en bonos a diez años de un emisor privado colombiano en la historia. Los recursos fueron usados para prepagar deuda existente con entidades bancarías y para propósitos de capital de trabajo de la compañía.

En cuanto a procesos de recomposición accionaria, en abril de 2017 Grupo SURA adquirió el porcentaje de

ACTIVOS CONSOLIDADOS

↓ 3.7%

USD
8.6
billones

PATRIMONIO

↑ 10.0%

USD
3.1
billones

PASIVO

↓ 10.1%

USD
5.4
billones

participación de International Finance Corporation e IFC ALAC Spain S.L en SURA Asset Management S.A., incrementando su participación en nuestra Compañía al 83.58%.

Finalmente, las firmas calificadoras Fitch Ratings y Moody's ratificaron la perspectiva estable y la calificación internacional de SURA Asset Management, manteniéndola en BBB+ y Baa1, respectivamente, destacando nuestro fuerte perfil crediticio apalancado por nuestro modelo de negocio, la presencia dominante en América Latina y el liderazgo en la administración de activos en la región. Un logro destacable teniendo en cuenta los retos que representa para nuestro negocio el desempeño en un contexto económico tan cambiante y volátil. Es importante resaltar que esta es la máxima calificación de un emisor colombiano y ambos ratings (Emisor y Notas) están un notch por encima de la calificación a la República de Colombia.

Todo lo anterior da cuenta del firme cumplimiento de los principios de respeto, equidad, transparencia y responsabilidad que guían a nuestra Organización. El resultado de nuestra operación es un claro reflejo de nuestro compromiso con el trabajo diario, manteniendo, tras seis años de operaciones, una sólida posición financiera que genera valor para todos los grupos de interés.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS»

En cuanto a los estados financieros separados, bajo las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, la Compañía cerró el año con activos por valor de COP 11.0 billones. Se destacan las inversiones en subsidiarias por un valor de COP 9.7 billones y en inversiones en asociadas por COP 1.1 billones.

El pasivo total de la Sociedad cerró en COP 1.6 billones. De los pasivos se destacan principalmente la emisión de bonos que ascendieron al cierre del ejercicio a COP 1.0 billones, los cuales alcanzaron una demanda de ocho veces sobre el monto ofrecido, con un plazo de diez años y una tasa de rendimiento de 4.49%, siendo la tasa más baja en bonos a diez años de un emisor privado colombiano en la historia. Los recursos fueron usados para prepagar deuda existente con entidades bancarías y para propósitos de capital de trabajo de la compañía.

El patrimonio de la Sociedad cerró en COP 9.3 billones.

Los ingresos operacionales cerraron en COP 882,601 millones, representado principalmente por el método de participación aplicado sobre las compañías subsidiarias, el cual ascendió al cierre del año a COP 728,758 millones y el método de participación de asociadas por COP 152,098 millones. Por otro lado, los gastos operacionales sumaron COP 113,792 millones, representados principalmente en gastos de personal por COP 35,685

INVERSIONES SUBSIDIARIAS

COP
9.7
billones

INVERSIONES ASOCIADAS

COP
1.1
billones

En el 2017 continuamos con nuestro proceso de direccionamiento estratégico, con una estrategia única adaptada a las particularidades de cada país.

millones y gastos de impuestos por COP 22,722. Para una utilidad operacional de COP 768,809 millones.

Los ingresos y gastos no operacionales sumaron COP (111,731) millones, explicado por los gastos e ingresos financieros por COP (99,204) millones, el gasto por diferencia en cambio que cerró en COP (34,206) millones, principalmente por la revaluación que sufrió el peso frente al dólar y los gastos e ingresos de derivados financieros que ascendieron a COP 21,678 millones.

En términos de utilidad neta, ésta alcanzó COP 606,065 millones.

Según la Ley 222 de 1995, para efectos de aprobación de los Estados Financieros en Colombia, debe acompañarse el informe de gestión respectivo, en virtud de lo cual se incorporan estas cifras respecto a los Estados Financieros separados de la Sociedad.

UNA ESTRATEGIA EN EVOLUCIÓN »

En el 2017 continuamos con nuestro proceso de direccionamiento estratégico, con una estrategia única adaptada a las particularidades de cada país. Debido a que el mundo está cambiando a una velocidad acelerada, nuestra estrategia debe estar en constante evolución. Por esta razón tenemos el desafío de leer y comprender las dinámicas del entorno y buscar adelantarnos a las nuevas tendencias que puedan impactar nuestros negocios.

EVOLUCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO 2017 fue un año donde evolucionamos nuestro modelo de negocio, definiendo tres unidades, que permitirán impulsar nuestro crecimiento en el futuro.

Seguimos enfocados en el **Negocio Mandatorio**, industria en la que somos líderes en la región, con una oferta de productos que incluyen pensiones obligatorias y cesantías.

El Negocio de Ahorro e inversión, en el cual brindamos alternativas financieras para diversos segmentos poblacionales de ahorro e Inversión, que incluyen Pensiones Voluntarias, Distribución de Fondos Mutuos propios y arquitectura abierta, Seguros con ahorro (*Unit Linked*), Distribución de seguros y Compra venta de activos de inversión

El Negocio de Asset Management, para segmentos corporativos que buscan un especialista en la administración de activos, con conocimiento y presencia local, articulada en una plataforma regional, que nos convierte en un vehículo óptimo de inversión en América Latina, con acceso a los mercados globales.

Todo esto a través de una asesoría diferenciadora que permita posicionar los atributos de nuestra marca: Asesoría, Facilidad, Accesibilidad, Relacionamiento y Servicio.

Enfocados en concentrar esfuerzos en los negocios de Ahorro e Inversión y

Asset Management, en los cuales somos especialistas y encontramos un potencial de desarrollo, y en el marco de la Estrategia de optimización de portafolio de Grupo SURA, en 2017 realizamos la venta de dos operaciones de Seguros. En Perú, se vendió el 69.29% de Seguros de vida por USD 276 millones, la cual obedeció a un cambio en el contexto regulatorio en el producto de Rentas vitalicias, que contrajo dicho mercado; y la venta de Seguros de Vida SURA México a Sura-

mericana, compañía filial de Grupo SURA, especializada en la industria de Seguros Tendencias y Riesgos.

No obstante, conservaremos la distribución de los seguros de vida por medio de nuestros canales, como lo hemos venido realizando hasta la fecha, lo que facilitará el mantenimiento de la oferta de valor integral de cara a nuestros clientes de ambas regiones.

UN PROPÓSITO QUE PERMANECE

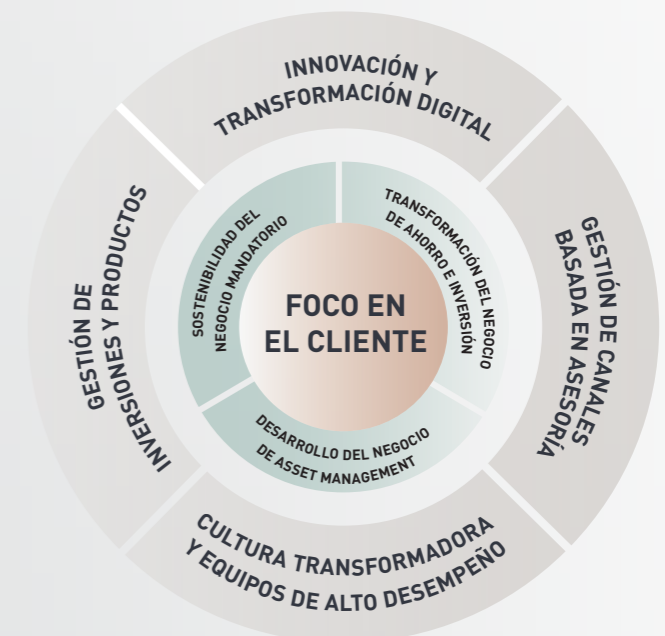
En SURA Asset Management, hacemos parte de la historia de quienes han decidido confiar en nosotros y por eso cada sueño debe ser un compromiso, que exige transformarnos todos los días, para así transformar vidas, por esta razón en los países y operaciones nos une un propósito: Acompañar a nuestros clientes a alcanzar sus sueños y metas.

Este propósito se desarrolla mediante ocho Lineamientos Estratégicos, donde el cliente es el centro.

Foco en el cliente

Buscamos conocer y entender sus necesidades, ofreciéndole soluciones a su medida, que se conviertan en experiencias diferenciadoras y, sobre todo, memorables.

Durante 2017, avanzamos en este ca-



mino. Llegamos a los 19 millones de clientes en LATAM y continuamos en la consolidación de nuestro programa de NPS (Net Promoter Score, NPS por sus cifras en inglés), escuchando la voz de nuestros clientes. Este programa nos permite identificar áreas de mejora y construir planes de acción para seguir transformando clientes Detractores y Pasivos en Promotores, logrando que nos recomienden y permanezcan más tiempo con nosotros. Como resultado de varios planes de acción implementados por los países, existe una tendencia positiva en los indicadores de recomendación, tanto en el negocio mandatorio como voluntario a nivel Regional.

Para el desarrollo de los negocios contamos con tres lineamientos

Sostenibilidad del Negocio Mandatorio

Desde nuestra posición de liderazgo en la región, tenemos un gran compromiso con nuestros afiliados: impactar positivamente en la construcción de mejores pensiones. Para esto debemos preparar nuestras compañías para abordar un futuro cambiante, donde la tecnología se renueva exponencialmente y donde los cambios demográficos, económicos y regulatorios son cada vez más inminentes

Para lograrlo estamos trabajando en:

- Relacionamiento cercano con nuestros clientes,
- Relacionamiento con grupos de interés que nos permitan el mejoramiento y la construcción de los sistemas de pensiones y educación previsional.
- Modelos de negocio y de operación eficientes e innovadores.

Este lineamiento se viene desarrollando con las siguientes iniciativas:

Durante 2017, todas nuestras Administradoras de Pensiones, realizaron procesos de **acercamiento al cliente**, que pretenden no solo posicionar la marca y su asociación positiva al ahorro sino también construir relaciones de largo plazo con nuestros afiliados. Campañas como "La Vida es Hoy" en Colombia desde AFP Protección, o "Elegir Bien" en Uruguay desde nuestra AFAP son algunos ejemplos de la materialización de este acercamiento. Ahora bien, no solo contamos con iniciativas relacionadas con nuestros afiliados activos, también contamos con iniciativas que promuevan el bienestar financiero y personal de nuestros pensionados, ejemplo de ello es el producto "Siempre Activo" desde AFP Protección que pretende ofrecer soluciones de ahorro especial a este segmento y posibilitar opciones de trabajo a través de una alianza local.

En el **relacionamiento con los diferentes grupos de interés**, en especial con el Estado y sus instituciones, se realizaron encuentros e iniciativas que se materializaron en acciones positivas; algunos ejemplos fue la Reforma Previsional de El Salvador y la propuesta de cambio al esquema de comisión "Comisión por Desempeño" en Perú. En otros países como Uruguay y Chile, hemos participado activamente en las discusiones de reforma, promoviendo los beneficios y el aporte que los Sistemas de Capitalización Individual entregan al desarrollo del país y a la construcción de mejores pensiones.

PARA EL DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS CONTAMOS CON TRES LINEAMIENTOS



En el frente de **Educación Previsional**, desde el año 2016 hemos venido construyendo activamente un frente de trabajo con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID. Con la participación activa de todos los países hemos logrado "pilotear" diferentes alternativas de orden educacional que pretenden cambiar la conducta de nuestros clientes y empleados frente al ahorro. Un tema no menos importante, y que como líderes en la región tenemos la responsabilidad impulsa y promover.

Las compañías vienen desarrollando **modelos de operación eficientes e innovadores**, que le permitan a nuestras empresas prepararse para el futuro, incorporar al cliente en el corazón de su operación, facilitando procesos, haciéndolos más rápidos y eficientes. Dichos procesos de transformación que comenzaron en Chile y se encuentra en proceso de estructuración en Perú y Uruguay, pretenden entre otros, preparar la compañía para mantener su valor en caso de presiones normativas, hacer más eficiente los canales actuales e introducir otros canales que posibiliten una mayor alineación con la dinámica de relacionamiento actual, buscar alternativas tecnológicas para mejorar los procesos, mejorar la experiencia en los canales de servicio y buscar espacios para lograr una mayor cercanía con los clientes.

Transformación del negocio de Ahorro e inversión

Trabajamos en la Transformación del Negocio de Ahorro e Inversión, porque queremos ofrecer soluciones que impacten las necesidades de nuestros clientes en los diferentes segmentos;

Para rentas masivas, soluciones de ahorro y para rentas altas, soluciones de inversión, que permitan el cumplimiento de metas y objetivos

De esta forma nuestros esfuerzos están enfocados en:

- Posicionar la marca Inversiones SURA
- Asesorar y hacer recomendaciones de inversión de manera diferenciadora
- Brindar productos y plataformas que enriquezcan la oferta de valor
- Atraer nuevos clientes y lograr venta cruzada de los actuales.

En línea con esta visión en el 2017 comenzamos el proyecto Wealth Management, enfocados en Transformar la propuesta de valor para nuestros clientes de Rentas Altas (Alto Patrimonio, Prime y Alto Valor) con tres frentes de acción: Conocimiento integral del cliente, Canales, y Soluciones y Estrategia.

En el 2017 también tuvimos varias iniciativas, plataformas y productos que apuntaron a estos focos de actuación.

- En el posicionamiento de la marca se están posicionando y tangibilizando los atributos de marca en la experiencia del cliente. Las dimensiones prioritarias son Asesoría, Accesibilidad, Facilidad, Relacionamiento y Servicio.
- En la creación de productos y plataformas que enriquecen la oferta la oferta de valor, en los países se han lanzado diferentes productos e iniciativas que apuntan a

La filosofía de Wealth Management, más allá de ofrecer productos financieros, busca conocer las necesidades y deseos de nuestros clientes, para proveer soluciones apropiadas a través de una oferta integral.

La unidad de Asset Management es ampliamente reconocida, siendo un jugador relevante en la región con USD 11 millones de activos bajo administración

este foco. Algunos ejemplos son: el roboadvisor de Protección "Lo hacemos por ti", el cual es una herramienta digital para delegar en manos expertas las estrategias de ahorro e inversión de los clientes de alto valor y rentas medias, El lanzamiento de diferentes alternativas cerradas y el Fondo de Sostenibilidad Global que permite, aprovechar los beneficios de la potencial valorización del índice *Solactive Sustainable Development Goals World MV Index*, compuesto por 50 compañías de economías desarrolladas que cotizan en bolsa y que dedican por lo menos un 20% de su actividad a contribuir en los objetivos de desarrollo sostenible del planeta; El lanzamiento en Perú de Fondo Inmobiliario (FIR-BI), Fondos cerrados y Fondos de Fondos Globales; La Implementación de ALADDIN en Protección; La implementación de Pershing en Chile y la creación de fondos multiactivos (Fondos balanceados *unconstrained y full conviction*) y los fondos rescatables para clientes de alto patrimonio con beneficio tributario; Y en México la creación de la App Inversiones.

Desarrollo del negocio de Asset Management

El Desarrollo de este Negocio, busca la creación de una unidad Latinoamericana para atender de forma integral las necesidades de administración del capital o activos de otras empresas, tales como: fondos de pensiones, aseguradoras, wealth managers, inversionistas internacionales entre otros. Actualmente esta unidad es ampliamente reconocida, siendo un jugador relevante en la región con USD 11 millones de AUM.

Para lograrlo, nos enfocaremos en: Desarrollar una plataforma regional con modelos de operación escalables y con altos estándares en gestión de portafolios y el relacionamiento con clientes institucionales y el desarrollo de Producto Latam.

En el 2017, en línea con este objetivo iniciamos y finalizamos el proyecto de implementación de la Unidad de Asset Management, en el cual se definieron y cumplieron seis entregables:

- **Plan de Negocio:** Este plan, aprobado por la Junta Directiva, es la hoja de ruta en cuanto al desempeño de este negocio durante sus primeros años de operación. Dentro de este entregable, destacamos la gestión y puesta en marcha del negocio cerrado con Suramericana, la generación de la operación en Luxemburgo, entre otros negocios cerrados exitosamente, lo que le permiten a la Unidad empezar a construir desde ahora su *track record*.
- **Gobierno:** Buscando tener claramente definido el marco de actuación aplicable a esta plataforma regional, se determinaron las reglas del Gobierno de la misma, para así visibilizar y definir la estructura jerárquica que facilitará las interacciones entre las diferentes instancias asociadas a la misma.
- **Equipo:** La estructura que sustentó la conformación del equipo humano que hoy lidera la Unidad AM, partió de un ejercicio de referenciación mundial respecto a otros Asset Managers. Con esta base, se definieron primeros tres niveles de liderazgo, relacionados directamente con los equipos core (inversiones tradicionales y Alter-

nativas, Desarrollo de Negocios y Riesgos). Luego se concentró el esfuerzo en los equipos de soporte, es decir: Operaciones y TI, Auditoría, Finanzas y Administrativo; Talento Humano y Legal.

Todos estos roles fueron cubiertos con talento de la Compañía, promoviendo así la movilidad interna. Hoy contamos con un equipo interdisciplinario, ubicado en cinco países (México, Colombia, Perú, Chile y Uruguay) que agrupa a 147 personas que tienen el gran reto de convertir este Asset Manager en el líder de la industria en Latinoamérica, con capacidades de distribución locales y globales.

- **Modelo Operativo y Arquitectura Tecnológica:** Esta línea de acción se concentró en la identificación de las capacidades necesarias para que la unidad de negocio regional de Asset Management operara efectivamente. Para esto, partimos de los lineamientos estratégicos establecidos por el Equipo Corporativo y los objetivos propios de la Unidad, considerando por supuesto las operaciones existentes en los países. Derivado de esto, se determinaron los 3 procesos que habilitan el negocio (Gestión de Inversiones, Administración y Custodios y Relacionamiento con Cliente). Asimismo, se identificaron aquellos procesos de soporte, agrupándolos para señalar su interacción e interdependencia.
- **Separación de cifras:** Este frente partió de la necesidad de identificar con mayor claridad, los gastos e ingresos asociados al negocio de Ahorro e Inversión y al de Asset Management, de forma diferenciada. Esto implicó la generación de un

ejercicio muy riguroso de análisis de las cifras, para poder visualizar las verticales de negocio y tomar decisiones para potenciar a ambos.

- **Luxemburgo:** para crear la primera sociedad operativa de la Unidad AM que trascendiera las fronteras de los cinco países de su influencia, y tras realizar exhaustivos análisis, se definió que Luxemburgo era la jurisdicción más adecuada para ubicar los vehículos de inversión. Para lograrlo, el trabajo se concentró en preparación y radicación de toda la documentación exigida por el ente regulador bajo sus parámetros y requisitos. Una vez aprobada, podremos operar y ejecutar la estrategia de inversión, de manera que consigamos los track records requeridos para atraer inversionistas y complementen nuestra trayectoria y reputación, lo que se convertirá en una gran oportunidad para darnos a conocer por fuera de nuestras regiones de influencia.

Adicionalmente a la puesta en marcha del proyecto de Asset Management en el 2017, conseguimos 30 clientes nuevos, dentro de los que se incluyen 5 portafolios de reservas en México, Chile y Perú, alcanzando con estos nuevos negocios aproximadamente USD 1.0 billones de activos administrados. En este mismo sentido, venimos complementando la oferta de productos, alcanzando en el 2017 400 fondos, de los cuales 26 son nuevos.

Sin duda, este fue un año lleno de grandes retos y satisfacciones, pues hoy la Unidad de Asset Management se encuentra operando y avanzando

EN EL 2017

30

CLIENTES NUEVOS

5

PORTAFOLIOS DE RESERVAS en México, Chile y Perú.

USD 1.0 billones DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Contamos con cuatro lineamientos transversales a los negocios que permiten el desarrollo de capacidades que habilitan el cumplimiento de la estrategia

con paso firme hacia los objetivos que nos hemos propuesto.

Adicionalmente a los lineamientos descritos anteriormente, contamos con cuatro lineamientos transversales a los negocios, que permiten el desarrollo de capacidades que habilitan el cumplimiento de la estrategia:

Gestión de Inversiones y Productos, con la que buscamos:

- Enriquecer la oferta de valor cambiando la dinámica de creación de productos a partir de las necesidades del cliente
- Pasar de desarrollar productos a estructurar soluciones
- Obtener retornos superiores y consistentes, respetando el apetito de riesgo, a través de la excelencia en los equipos, los procesos y la tecnología.

Gestión de Canales basada en Asesoría, para que sea personalizada, sin sesgos, oportuna y de calidad. Por eso, nos esforzamos en:

- Mejorar la productividad y la eficiencia comercial
- Potenciar el Rol de Asesoría al Cliente
- Evolucionar y Modernizar los Canales de Distribución (Actuales y Nuevos)

Innovación y Transformación Digital

La tecnología y la innovación nos ofrecen oportunidades para conocer al cliente y entregarle una experiencia diferenciadora, apalancados en el uso de tecnologías exponenciales y nuevos modelos de trabajo para:

- Mejorar la experiencia del cliente
- Desarrollar la capacidad de analítica para conocer y generarle valor al cliente
- Mejorar la eficiencia a través de digitalización y automatización
- Promover la Innovación y disrupción en la creación de nuevos modelos de negocio y aproximación al cliente
- Desarrollar y evolucionar los canales digitales

Algunos de los temas relevantes, que desarrollamos en el 2017 incluye:

- Definición y divulgación del modelo de transformación digital para SURA -AM: lineamientos, criterios de clasificación de proyectos, capacidades necesarias y métricas de seguimiento y evolución de la transformación.
- Implementación de nuevos centros de excelencia y evolución de los existentes para el desarrollo de las capacidades organizacionales que habilitarán la transformación digital y los nuevos modelos de operación: Analytics, Robotics, Ciberseguridad y Excelencia Operacional.

En 2017 los países avanzaron notablemente en el uso de las tecnologías exponenciales. Es así como, algunas iniciativas incluyen *chatbots* o *robots* para atender a los clientes, contratos digitales para apoyar a la fuerza de venta, afiliaciones digitales como + más Protección, creación de puntos de autoservicios (Kioscos en México), aplicaciones para los clientes y la fuerza de venta, entre otros.

Adicionalmente desarrollamos algunos Proyectos y plataformas transversales:

- Implementación de la plataforma *Success Factors* para la gestión del talento humano de SURA -AM y la estandarización de procesos en todos los países.
- Implementación de la plataforma SAP en SURA Uruguay y en la Oficina Corporativa, proyecto que le apunta a la estandarización de los procesos administrativos y financieros.
- Sinergias de costos y gastos tecnológicos a través de contratos regionales. Se destacan entre otros: *SalesForce*, *Success Factors*, Microsoft, UIPath - RPA, Incomm para la gestión de comisiones e incentivos.

Cultura transformadora y equipos de altos desempeño

Somos conscientes de que una de las mayores ventajas competitivas que tenemos, es contar con equipos de trabajo competentes y que sustenten sus acciones en nuestros principios corporativos. Por esta razón, nuestros esfuerzos se enfocan en:

- Desarrollar una Cultura orienta-

da desde el cliente, más flexible e innovadora.

- Identificar, desarrollar y retener el talento
- Ser una marca empleadora preferida
- Ser un gran lugar para trabajar

Durante el año trabajamos como una sola Compañía en seis países, velando por una correcta articulación de todos los procesos orientados hacia nuestros equipos, enfocados desde su selección, desarrollo, formación, y desempeño, rodeándolos con un clima organizacional adecuado y todo lo relativo con su bienestar y el de sus familias, basada en:

Un hito relevante en la gestión de nuestro talento, durante 2017, es sin duda la salida en vivo del proyecto *Talentum*, mediante el cual se implementó *Success Factors* en todos los países donde tenemos presencia, bajo una sola plataforma integrada para la región. Esta implementación nos ha permitido contar con información estandarizada, con mejores estándares de calidad, respondiendo a parámetros establecidos de forma transversal para todas las Compañías, lo que les permite a los colaboradores de todos los niveles conectar su quehacer con los propósitos globales de la Organización, dotando de mayor sentido el aporte que realizan a la materialización de la estrategia.

Adicionalmente, siendo conscientes de que el mayor riesgo al que nos vemos enfrentados desde la perspectiva humana, es el de la rotación, en el 2017 emprendimos un ejercicio de profundo análisis de sus causas, especialmente en México y Chile,

Desarrollar una cultura orientada desde el cliente, más flexible e innovadora

CINCO PILARES

1. Enfocada en las personas
2. Orientada desde el cliente
3. Generadora de confianza
4. Basada en los principios
5. Visión de largo plazo

permitiéndonos desarrollar planes específicos de trabajo enfocados en estas localidades, para impactar dicho indicador de forma consistente en los próximos años.

Junto a estos, destacamos los procesos de formación de líderes de primer y segundo nivel (comités directivos) y altos potenciales, a través de un programa con el CCL (Center for Creative Leadership), con quienes desarrollamos un programa de fortalecimiento de sus competencias de liderazgo, así como sus propias capacidades de innovación, como un vehículo para la sostenibilidad de nuestros negocios. También destacamos los diferentes programas de formación como; jóvenes talentos, Programa de Becas, Programa de Pasantías Internacionales, Desarrollo de líderes comerciales, Sello SURA, Metodología comercial entre otros

Asimismo, emprendimos un camino por instaurar prácticas de oro en nuestros líderes, entre las que destacamos la de "inspirar", a través de la implementación de espacios como los "cafés con sentido" entre líderes y colaboradores; la de "agradecer" a través de una estrategia para reconocer y agradecer el trabajo de los compañeros y la de "cuidar" con la implementación del horario especial de viernes o "happy friday".

SURA es una marca conocida en los países donde tiene presencia. Espontáneamente se asocia a sus productos, destacándose las pensiones y los seguros.

Es así, como guiados por estos lineamientos estratégicos, nuestros esfuerzos se vuelven más potentes y toman un mayor sentido al saber que estamos dejando huella en millones de personas que nos confían su tranquilidad y su futuro; un futuro que debemos construir entre todos, para que logre ser sostenible, rentable y, por supuesto, regional.

UNA MARCA QUE SE FORTALECE EN LATINOAMÉRICA»

SURA ya es una marca conocida en los países donde tiene presencia. Espontáneamente se asocia a sus productos, destacándose las pensiones y los seguros. Asimismo, comienza a ser reconocida por el respaldo y la confiabilidad.

Sin embargo, el desafío de la marca SURA es posicionarse como un actor relevante en la industria de las inversiones y, por otro lado, lograr la cercanía y empatía con sus clientes del negocio Mandatorio, atendiendo sus necesidades y siendo conscientes del contexto local.

Es por esto que, durante 2017, se continuó trabajando en las diferentes estrategias que apoyaron la gestión de la marca en estos mercados.

En el mundo de las **Pensiones**, se desarrollaron campañas tácticas locales que buscaban resolver las necesidades de los clientes, entre ellas se destacan:

PERÚ

Se desarrolló una iniciativa denominada AHORA que buscaba educar a los clientes sobre los beneficios del sistema de AFP, reconociendo sus logros a través de un programa de incentivos.

MÉXICO

Se logró un gran impacto con la campaña publicitaria digital Afore Móvil, que invitaba a las personas que estaban fuera del sistema previsional, a afiliarse a SURA de una forma fácil y sencilla.

URUGUAY

Desarrolló una campaña en medios digitales que buscaba despertar el interés por el ahorro previsional para el futuro, donde a través de ejemplo de la vida real se invitaba a las personas a ELEGIR BIEN.

CHILE

Teniendo en consideración que la industria local está pasando por fuertes cuestionamientos, AFP Capital asume el desafío de buscar un espacio propio en la mente de los consumidores a través de la campaña "Tu capital importa, usa la AFP a tu favor", la cual se basó en 3 pilares o roles: servicios, desarrollo de nuevas herramientas y Asesoría.

Por otro lado, en el mundo de las Inversiones, se continuó trabajando en diferentes acciones que buscan lograr el posicionamiento de la marca en esta industria:

Campaña publicitaria transversal: un perfil para vivir y otro para invertir, dirigida a los segmentos de mayores ingresos en Chile, México y Perú. Esta campaña contó con difusión en medios de nicho como televisión por cable, revistas, prensa especializada, y medios digitales.

SUMMIT 2017: Peter Diamandis, el gran protagonista

En 2017, continuamos con el ciclo de conferencias regionales de la mano de Peter Diamandis, co-fundador de Singularity University, quien nos planteó diferentes perspectivas que nos preparan para construir desde hoy, el futuro que queremos.

Con una gran convocatoria, más de 3000 asistentes y una alta satisfacción de un 91%, el SURA SUMMIT en su tercera versión ha ido incrementando el interés de las personas, ganando un espacio donde se desarrollan temáticas altamente valoradas por nuestros clientes.

El conocimiento de la marca SURA sigue creciendo

Como resultado de una estrategia de marca consistente y coherente en el tiempo, observamos un crecimiento en el conocimiento de marca durante los últimos cinco años, llegando al 60% promedio en 2017.

Marketing Digital

Durante el 2017, se estableció como objetivo trabajar una estrategia digital conjunta para los países donde se encuentra SURA Asset Management, con el fin de establecer indicadores regionales en términos de recordación y posicionamiento de marca por este medio. En 2017 logramos más de 53 millones de visitas a los diferentes portales web locales y al blog Aprendo a Ahorrar, así como también más de 28 millones de visitantes únicos. En cuanto a redes sociales logramos un alcance de más de 115 millones de personas en las plataformas Facebook, Twitter y Youtube.

CONOCIMIENTO TOTAL DE MARCA URUGUAY, MÉXICO, CHILE, PERÚ

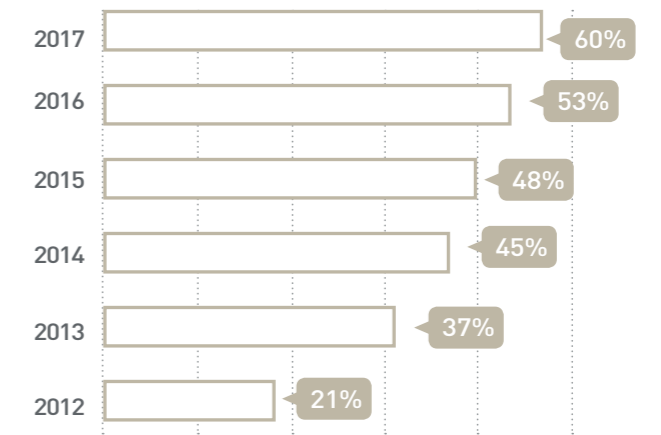


Gráfico resultados conocimiento total promedio anual para la marca SURA en Chile, México, Perú y Uruguay Fuente: Estudio realizado por GFK Adimark.

Durante el año se trabajó en la homologación de los órganos de gobierno corporativo de las filiales con el fin de generar lineamientos estándar para todas las Juntas Directivas de SURA AM

GOBIERNO CORPORATIVO Y CUMPLIMIENTO»

El Gobierno Corporativo es un activo fundamental para SURA AM y hace parte esencial de su estrategia y desarrollo de negocios. En armonía con las definiciones que en esta materia han sido establecidas desde su matriz, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., la Compañía, sus órganos de gobierno y colaboradores, fundamentan integralmente su gestión en los principios de equidad, respeto, transparencia y responsabilidad, de los cuales se deriva el sustento ético que enmarca su cultura organizacional de acuerdo con el contexto regulatorio aplicable en cada uno de los países en los que tiene presencia.

Mediante el fortalecimiento de su gobierno corporativo, SURA AM busca consolidar una cultura basada en sus principios corporativos, que le permitan implementar una estrategia sostenible y de largo plazo, con foco en sus clientes y considerando los grupos de interés, pero con un claro compromiso ético, social, económico y medioambiental.

Durante el año 2017, la Administración trabajó en la homologación de los órganos de gobierno corporativo de las filiales con el fin de generar lineamientos estándar para todas las Juntas Directivas de SURA AM; en tal sentido se realizaron actividades tendientes a fortalecer el funcionamiento e integración de las Juntas Directivas, de manera que se constituyan en órganos societarios empoderados y eficientes.

En cuanto a capacitaciones y como hecho destacable, se resalta la realización de tres jornadas de formación para la Junta Directiva de SURA AM: (i) una sobre innovación dictada por David Roberts, profesor y experto de Singularity University en Estados Unidos, (ii) otra sobre Tendencias de Gobierno Corporativo realizada por la experta en esta materia, Paola Gutierrez Velandia, asesora externa de la firma Española Gómez-Acebo y Pombo, y (iii) otra sobre el Sistema de Control Interno de la compañía, liderada por las Vicepresidencias de Riesgos, Legal y Cumplimiento y la Unidad de Auditoría Corporativa de la Compañía. Asimismo, se está trabajando para realizar similares jornadas de capacitación sobre estas mismas temáticas o similares, dirigidas a las Juntas de las filiales de SURA AM.

Asimismo, en el transcurso del año los colaboradores de toda la región completaron el Curso Online de los Códigos de Buen Gobierno Corporativo y de Conducta y Ética (el "Curso de Cumplimiento"), el cual fue impartido totalmente online, en 3 módulos de aproximadamente 15 minutos cada uno, con flexibilidad para tomar el curso según la disponibilidad de cada colaborador. Se incluyeron los contenidos más relevantes de los mencionados Códigos, explicados por los Vicepresidentes de Legal & Cumplimiento de SURA AM en toda la región, apoyados por gráficos y ejemplos que facilitaran el entendimiento del Colaborador.

Adicionalmente, el Curso de Cumplimiento contenía una evaluación final de los contenidos vertidos, que los co-

laboradores debían tomar y aprobar para la exitosa finalización del mismo. Luego de la evaluación se solicitaba completar un formulario de declaración de actividades externas, así como otra información personal que se utiliza para gestionar potenciales conflictos de interés entre sus colaboradores y la Compañía. De los más de 6.500 colaboradores que trabajan en SURA AM y sus filiales, casi el 100% de los colaboradores tomaron y aprobaron el Curso de Cumplimiento.

En cuanto a temas éticos la Compañía busca promover una cultura fundamentada en un sistema de principios éticos que garanticen el desarrollo de empresas más productivas y competitivas, que generen resultados atractivos en términos de desarrollo social, calidad, rentabilidad, sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

El Comité de Ética se encarga de hacer seguimiento a la aplicación de las disposiciones del Código de Conducta y Ética y está facultado para determinar si – en determinado caso específico sometido a su análisis – se ha incurrido en conductas contrarias a la ética corporativa. Cabe destacar que durante el año 2017 únicamente se presentaron dos casos para revisión y análisis por parte del Comité de Ética de SURA AM, los cuales fueron investigados y cerrados debidamente. Asimismo, se cuenta con la Línea Ética, como mecanismo que permite gestionar cualquier queja, denuncia o comentario, que provenga de un colaborador, proveedor, socio de negocio, clientes de SURA AM o

cualquier grupo de interés en forma confidencial y anónima, y que se encuentre relacionada con conductas o sospechas de conductas no éticas o ilegales dentro de SURA AM.

Con el fin de hacer más accesible la línea ética a los, se desarrolló la línea ética en el portal web de SURA AM (www.sura-am.com). Éste desarrollo no solo permite realizar denuncias de manera anónima y segura si no que hace posible que el denunciante realice seguimiento al estado de la investigación por medio de un radicado único.

Se destacan las siguientes cifras relacionadas con la gestión de la Línea Ética durante el año 2017:

TOTAL DE CASOS RECIBIDOS:

333

TOTAL DE CASOS COMPROBADOS:

159

GESTIÓN LÍNEA DE ATENCIÓN

Los cuáles están distribuidos de la siguiente manera:

PAÍS	COMPROBADOS	NO COMPROBADOS	EN PROCESO
MÉXICO	110	90	13
CHILE	49	51	16
COLOMBIA		1	1
EL SALVADOR		1	
PERÚ		1	
URUGUAY			
Total general	159	144	30

Dentro de los casos reportados destacan temas sobre prácticas de venta, de clima laboral, fraude, uso indebido de nuestra marca por terceros, faltas al reglamento interno de trabajo, uso indebido de recursos, protección de datos personales, desvío de procesos, así como temas de discriminación, acoso laboral o sexual o bien temas sobre riesgo reputacional.

El mayor número de incidentes reportados a través de la línea ética obedecen a temas de malas prácticas que en general contravienen los principios corporativos, que suman aproximadamente el 30% de los casos recibidos.

La respuesta a las violaciones del Código de Conducta y Ética de SURA AM, van desde acciones correctivas como pueden ser llamados de atención verbales, retroalimentación, levantamiento por escrito de llamadas de atención (acta administrativa) que va al expediente del colaborador, la destitución del colaborador tratándose de casos graves o, incluso, acciones penales en aquellos casos en que se trate de presuntas conductas delictivas.

GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO»

GESTIÓN DE TENDENCIAS Y RIESGOS

SURA Asset Management y sus filiales definen su direccionamiento a partir de la estrategia de Grupo SURA. El área de Riesgos participa en este proceso de definiciones para facilitar la identificación de los

riesgos estratégicos, entre otros. Se considera que un proceso de planificación que no contemple riesgos estratégicos generará, probablemente, una estrategia poco sostenible.

Durante el segundo semestre de 2017, se realizaron talleres dirigidos por expertos en el tema, para identificar, con la administración de SURA Asset Management, las tendencias del sector financiero y así mismo definir internamente cuáles son las principales tendencias que afectan directamente a nuestra Compañía. Estas tendencias están enmarcadas en 4 grupos: Servicios Financieros, Tecnología, Talento Humano y Regulación.

Con estos resultados, se incluyó la dimensión de Riesgos Estratégicos en el proceso de Planificación Estratégica, considerándolos como aquellos eventos internos, externos y tendencias que pueden generar una desviación positiva o negativa sobre la trayectoria de crecimiento esperado de la organización y el valor para los accionistas. Son inherentes a la estrategia y a los supuestos y atributos de la misma.

Pensando en la continua alineación con el direccionamiento estratégico y la madurez de nuestro marco de Gestión de Riesgos, SURA Asset Management espera continuar trabajando en la evaluación, gestión y monitoreo de estos Riesgos Estratégicos de la Organización. Lo anterior, en parte, depende de la Administración de SURA Asset Management, y ésta podrá mitigar tanto su mate-

Durante el segundo semestre de 2017, se realizaron talleres dirigidos por expertos en el tema, para identificar, con la administración de SURA Asset Management, las tendencias del sector financiero.

rialización como el nivel de impacto en la estrategia de la Compañía. Sin embargo, existen algunos casos que, por eventos externos, ajenos a la organización, la Alta Dirección difícilmente podrá mitigar la materialización de estos riesgos, pero sí trabajar en la mitigación del impacto en nuestra estrategia, en caso de materializarse.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Riesgos Operacionales

En materia de **Riesgo de Estabilidad Operacional**, durante el periodo 2017 se continuó con el monitoreo periódico del nivel de riesgo de la compañía y con la gestión de riesgos operacionales de nuestros negocios a través de la administración y monitoreo de planes de remediación de hallazgos e incidentes. Adicionalmente, seguimiento de riesgos reputacionales de todas las filiales. Así mismo se trabajó en un Assessment para el riesgo de fraude por proceso para la oficina corporativa, filiales y empresas asociadas, esta evaluación se hizo a través de las matrices de riesgo.

En materia de Continuidad del Negocio de acuerdo con la metodología aprobada por SURA Asset Management, durante el año, se ha continuado el desarrollo del programa de continuidad en la oficina Corporativa y se han mantenido las actividades y programas desarrollados en sus filiales, para cada uno de ellos se han planificado y ejecutado pruebas que permiten su actualización y puesta al día.

En cuanto a la gestión de riesgos de proveedores, durante 2017 hemos implementado la metodología que permite controlar las exposiciones a riesgos que pudieran afectar los objetivos de la organización, enfocándonos en el análisis de criticidad de riesgos del proveedor y su evaluación de riesgos, estandarizando las métricas y conceptos en las filiales.

En cuanto a SOX nos encontramos cerrando las pruebas de gerencia 2017 las que se esperan terminar con el informe en el mes de marzo 2018. Los desafíos para la gestión de Riesgo de Estabilidad Operacional en el 2018, se enfocan en mantener y seguir consolidando la gestión de riesgos de proveedores en todas las compañías, poder seguir madurando respecto de Assessment para el riesgo de fraude realizado, trabajar en la implementación la herramienta de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento (GRC) para riesgo operacional, así como también seguir desplegando el apoyo de riesgo operativo en los diferentes proyectos que están dentro de la Compañía.

Riesgos tecnológicos y de información

SURA Asset Management se encuentra desarrollando una nueva metodología para la clasificación de activos de información con el objetivo de identificar el tipo de información que tiene la compañía para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma, y protegerla mediante controles eficientes que permitan robustecer la gestión de riesgos a nivel físico y funcionalmente en la tecnología.

Como parte de las buenas prácticas y mejoras, continuamos con Centros de Excelencia de Riesgo Operativo, logrando sinergias entre los equipos de la oficina corporativa, filiales y empresas asociadas.

Adicionalmente se está trabajando en definir el modelo corporativo de seguridad de la información, con el objetivo de:

- Definir el gobierno de seguridad.
- Desarrollar nuevas políticas enfocadas a la protección de la información, alineadas con la transformación y evolución digital.
- Optimizar el Marco de Gestión de Riesgos de Información, identificando y relacionando los riesgos, amenazas y vulnerabilidades de la seguridad en la tecnología, ciberseguridad y seguridad de la información.
- Definir procesos e indicadores para la identificación, prevención, detección y respuestas de eventos de seguridad.

Lo anterior permitirá aumentar el nivel de madurez de los controles en los aspectos de la operación de los diferentes procesos de la compañía y en la tecnología que soporta dichos procesos, además reducir los riesgos inherentes al uso de las tecnologías de la información que pueden verse potenciados por la estrategia de transformación digital e identificar nuevos riesgos, tendencias, amenazas emergentes y vulnerabilidades, agentes de amenaza y vectores de ataque a los que la organización está en constante exposición. Como parte de nuestras actividades diarias, seguimos trabajando en el mejoramiento continuo, ratificando el compromiso que tenemos las líneas de defensa para tomar posturas y decisiones que soportan la Gestión de riesgos tecnológicos y de información.

Riesgo de negocio

Durante el 2017 nos hemos focalizado especialmente en la dimensión de Rentabilidad y Balance:

- Dando servicio a la Administración en la evaluación de la rentabilidad de los Proyectos Estratégicos de SURA Asset Management.
- Desarrollando, herramientas y metodologías para la estandarización de métricas de valor de administradoras de fondos y corredoras de bolsa. Logrando realizar seguimientos a la generación de valor de los nuevos negocios de Ahorro en Inversión y Asset Management tanto durante el segundo semestre del 2017 como para el proceso de planeación estratégica.
- Desarrollando 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.

Como parte de nuestras buenas prácticas y procesos de mejora continua, durante 2017 se continuó con el exhaustivo trabajo de homologación y estandarización de conceptos con foco en métricas de rentabilidad de productos de Ahorro Voluntario, capitalizando las experiencias recogidas en los avances logrados en las Aseguradoras en años anteriores. Durante el 2018 se espera continuar 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.

Trabajando de manera coordinada con Grupo SURA en el análisis del alcance e implicancias de la Normativa de Conglomerados Financieros en Colombia.

Otro desafío que abordamos durante 2017 consistió en el acompañamiento de los líderes de Proyectos Estratégicos en la evaluación de sus Riesgos Estratégicos, donde una de las dimensiones relevantes es la gestión del riesgo de contexto de negocio con foco en la adecuación de nuestra oferta de valor a las necesidades del cliente.

Riesgo de inversiones

Durante 2017 se presentaron avances relevantes en los siguientes aspectos:

- **Riesgo de Mercado:** Se estructuró una iniciativa llamada Eureka con el objetivo de centralizar toda la información de inversiones de los portafolios administrados por Sura AM. Adicionalmente se desarrolló una metodología de pruebas de estrés en las que se simulan de escenarios económicos para analizar impactos en los portafolios de inversión (what if).
- **Riesgo de Crédito:** La metodología de análisis desarrollada por el Centro de Excelencia, fue renovada ofreciendo un análisis más profundo de los emisores. La cobertura de número de emisores analizados bajo esta nueva metodología sigue creciendo.
- **Fondos Mutuos:** Se creó el modelo de evaluación de gestoras de fondos índices que permitirá evaluar de forma especializada a las compañías con las que se tienen mayores volúmenes de inversión en los diferentes países.
- **Activos Alternativos:** Se dio inicio al Centro de Excelencia de

Activos Alternativos que tiene a su cargo la evaluación de inversiones en Private Equity, Infraestructura y Real Estate. Estos activos son una gran herramienta para la diversificación de los portafolios, pero dada su complejidad requieren equipos especializados de evaluación.

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

Sistema de control interno

Actualmente SURA Asset Management está trabajando en un proyecto, que permite ser un habilitador de la estrategia, a nivel Corporativo, llamado ASCI (Arquitectura del Sistema de Control Interno) cuyos principales objetivos están enfocados en mejorar el modelo del Sistema de Control Interno, generar sinergias entre las diferentes líneas de defensa y procesos existentes de la organización. También, mejorar la visibilidad de la exposición de los riesgos de la compañía; así como fortalecer la cultura en este ámbito, incrementando la confianza a nivel interno y externo a los stakeholders; acompañado de la implementación de una tecnología que nos permita soportar toda la articulación de este sistema de control.

Durante 2017, como parte del desarrollo del proyecto se logró principalmente:

- Realizar las definiciones del modelo con sus respectivos

ASCI (Arquitectura del Sistema de Control Interno) cuyos principales objetivos están enfocados en mejorar el modelo del Sistema de Control Interno, generar sinergias entre las diferentes líneas de defensa y procesos existentes de la organización.

elementos que contribuyen a la generación de valor del sistema de control interno y sus articulaciones entre sí: Estrategia, Gobierno, Estructura, Información, Cultura, Métodos y Metodologías y Procesos, todos soportados bajo un lenguaje común.

- Identificación de oportunidades y/o debilidades en las localidades donde tenemos presencia, para homologar las diferencias del modelo y que este sea único para la compañía.

Continuando con el desarrollo de ASCI, estamos realizando las etapas del diseño e implementación de este modelo en la herramienta tecnológica adquirida para la autogestión, autorregulación y autocontrol, seleccionada con módulos que permiten soportar los procesos definidos para la primera, segunda y tercera línea de defensa. En 2018 esperamos 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 de la mitigación de riesgos proactivamente, entre otros.

AUDITORIA INTERNA (AI)

Auditoría Interna (AI) en SURA Asset Management, opera como un socio estratégico para el negocio y la organización, manteniendo un nivel adecuado de independencia, para así poder proporcionar opiniones y recomendaciones de valor, objetivas e independientes, mediante la evaluación de la efectividad del Sistema de Control Interno (SCI), apoyando la mejora continua de los procesos de

Gestión del Riesgo, Gobierno y Control de la Organización. Para proporcionar independencia, la actividad de Auditoría Interna responde funcionalmente ante el Comité de Auditoría y administrativamente ante el CEO.

2017 fue un año de un avance importante para el nivel de madurez de la función de auditoría interna de SURA AM, con el objetivo de ser una función de Clase Mundial y estar alineados a la estrategia y lineamientos organizacionales. Al respecto se destacan como principales resultados:

- Se desarrolló una nueva versión del direccionamiento estratégico de auditoría interna alineado a la estrategia de transformación de la organización. Se estableció un Propósito para la función de AI y se ratificaron su Visión, Misión, Objetivo y Lineamientos:

PROPÓSITO:

Ser Unidad que **trascienda** en su función de auditoría y que nos permita a todos **"dormir tranquilos"**

VISIÓN:

Ser un equipo de Auditoría Interna de clase mundial que entrega opiniones y recomendaciones de valor para apoyar a la Organización en el logro de sus objetivos.

MISIÓN:

Proporcionar opiniones y recomendaciones de valor, objetivas e independientes, mediante la evaluación de la efectividad del SCI, con procesos, herramientas y equipos de trabajo altamente competentes, apoyando así la mejora continua de los procesos de Gestión del riesgo, Gobierno y Control de la Organización.

OBJETIVO:

Desarrollar actividades de aseguramiento y consultoría, independientes y objetivas, con un enfoque sistemático y disciplinado, generando opiniones y recomendaciones oportunas y que agreguen valor a los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno, apoyando así la mejora continua de la efectividad del Sistema de Control Interno de Sura AM.

LINEAMIENTOS:

1) generar opiniones de valor para la mejora de la seguridad y confianza sobre el modelo de negocio,
2) alcanzar una alta confianza y satisfacción de los clientes de Auditoría Interna, y
3) contar con alta competencia para prestar servicios de Auditoría Interna, los cuales marcaron el foco a los proyectos emprendidos.

⁸ IIA: The Institute of Internal Auditors.

- Se continuó en un rol de promotor de la cultura de autogestión, autocontrol y autorregulación, apoyando así la maduración del SCI de SURA AM, de los Comités Directivos, de la Estrategia de la organización y sus proyectos estratégicos. En este contexto, la función de AI apoyó a la organización en la realización de una capacitación del SCI para la Junta Directiva y Comités Directivos, para dar mayor claridad a la articulación de las tres líneas de defensa; adicionalmente, incrementó el rol de consultoría en proyectos estratégicos de la organización, entregando asesoría en materias de gobierno, riesgo y control, siempre manteniendo y concientizando respecto de la independencia de la función.

Se afianzaron las diferentes interacciones desarrolladas por AI, al interior de la unidad y con las diferentes áreas del negocio a nivel regional y local, promoviendo el entendimiento de la función de AI y fortaleciendo el relacionamiento como socio estratégico, que debe ser visible para la organización.

- Se dio continuidad al rol de apoyo a los Comités de Auditoría y a la Administración para alcanzar una mayor calidad, estructura y profundidad en las sesiones, y de esta forma cumplir con la responsabilidad asignada por la Junta Directiva a este comité, de supervisar el SCI de la organización.
- Para proporcionar la independencia de la Organización a la actividad de Auditoría Interna en SURA-AM, los Directores Ejecutivos de Auditoría Interna, de SURA AM, confirmaron formalmente ante cada Comité de Auditoría su independencia.
- Con respecto al Modelo de Auditoría, AI continuó construyendo un acuerdo colaborativo de alineación de objetivos, unidad y sinergia con la función de auditoría interna de Grupo SURA. Además, como parte del Programa de Aseguramiento y Mejora de Calidad (PAMC), dio continuidad a la remediación de brechas y oportunidades de mejora, ejecutó una autoevaluación interna de calidad con auditores internos certificados por IIA, así como también ejecutó una evaluación externa de calidad, para medir el alineamiento con los estándares internacionales.
- La planeación de AI se determina mediante una priorización

basada en riesgos, de acuerdo con el impacto en los lineamientos estratégicos de SURA AM, el nivel de riesgo y la calidad de sus controles.

- Durante el año 2017 se realizaron actividades de seguimiento periódico a los planes de remediación preparados por la Administración como respuesta a las recomendaciones de Auditoría Interna y Externa. Los resultados de este seguimiento fueron presentados en las reuniones ejecutivas de la compañía y en el Comité de Auditoría, en cumplimiento de su función de supervisar y vigilar la efectividad del Sistema de Control Interno de la Organización. Durante el año 2017, en los trabajos de Auditoría Interna y Externa no se identificó ningún hallazgo de nivel crítico. Se reconoce el compromiso de la Administración en la gestión de los planes de acción, evidenciado en que al cierre del año más del 90% de los planes se encontraban adecuadamente gestionados de acuerdo con las acciones y fechas comprometidas.
- El factor humano es la piedra angular para contar con un equipo de Auditoría de categoría mundial, por esta razón y preocupados por el desarrollo de las capacidades y competencias del equipo de la UAC. Se continuó trabajando durante el 2017 en espacios de capacitación que nos permiten incrementar el conocimiento del equipo en temas de negocio, tendencias, industria y ambiente regulatorio. De manera complementaria, se ha apoyado al equipo en sus procesos de certi-

ficaciones profesionales finalizando el 2017 con 17 certificaciones logradas y 16 en curso, relacionadas con el negocio y con la práctica de auditoría (CIA, CISA, COBIT, QA).

- El 2017 Auditoría Interna alcanzó resultados satisfactorios, entorno al 100% de cumplimiento, en la totalidad de sus indicadores claves de desempeño (KPIs estratégicos), tales como,
 - Satisfacción del cliente interno,
 - Desarrollo de la estrategia de Auditoría Interna,
 - Evaluación del Programas de Aseguramiento y Mejora de la Calidad (PAMC),
 - Cumplimiento del plan anual,
 - Emisión oportuna de reportes,
 - Acuerdo Colaborativo con Grupo SURA,
 - Rol Consultor en materias de gobierno, riesgo y control como apoyo a Proyectos Corporativos, Rendimiento y Evaluación del Comité de Auditoría, CEO y VP de AI.
 - Servicio Pruebas de Gerencia SOX

Finalmente, concluimos que estos resultados reflejan el camino que hemos recorrido en la evolución y mejora de la función de Auditoría Interna alineada a buenas prácticas y estándares de clase mundial. Así mismo, evidencia la buena gestión frente a los compromisos adquiridos con nuestras partes interesadas, contribuyendo así al logro de los objetivos de la organización, sin perjuicio de nuestra independencia y objetividad.

Opinión de Auditoría sobre el Sistema de Control Interno (SCI)

El SCI de SURA Asset Management continúa **SUFICIENTE**, dado importantes logros y caminos emprendidos, que permiten a la organización mantener el fortalecimiento de los controles existentes, y alinear el SCI al apetito de riesgo y los objetivos estratégicos del negocio. Algunos de los avances más relevantes a destacar son:

ÁMBITO DE GOBIERNO

Existe un Gobierno Corporativo con códigos únicos de Buen Gobierno, Conducta y Ética, y Juntas Directivas, con miembros independientes y patrimoniales, que aprueban y monitorean la Estrategia de SURA AM. Los Comités de Auditoría de SURA AM y localidades, cuentan con reglamento único y agenda marco, y junto a los Comités de Riesgo, de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, de Compensación y Desarrollo han sesionado según reglamento.

Es importante continuar fortaleciendo la cultura de autocontrol, autorregulación y autogestión, la divulgación y entendimiento del Marco de Riesgos Estratégicos de SURA AM y del modelo de las tres líneas de defensa (3LDD), la articulación, sostenibilidad y mejora continua de las estructuras de gobierno e incorporación de un mayor número de miembros independientes de algunas localidades y la alineación entre Comités de Riesgos de las localidades y el Corporativo.

SUFICIENTE

ÁMBITO DE CUMPLIMIENTO

El negocio en el que se desempeña Sura AM está inserto en sistemas regulatorios y donde los reguladores tienen un rol muy activo y presencial. El 2017 se continuó fortaleciendo la madurez del proceso de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento Terrorismo en las localidades. No existen observaciones de riesgo crítico, ni sanciones significativas con ex-

posición regulatoria o reputacional. Las multas en Chile, Perú y México han disminuido significativamente. Se dio cumplimiento a la Ley FACTA y en se implementó en Chile enfoque requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en la compañía de Seguros de Vida (Capital Basado en Riesgo – Solvencia II, ORSA)

SUFICIENTE

ÁMBITO DE FRAUDE

Existe una política antifraude vigente, un código de ética y conducta que establece los medios de denuncia de la organización y funcionamiento de la línea ética y una política para informar y administrar los conflictos de interés. En términos de efectividad se realizó una auditoría interna de Administración del Riesgo de Fraude y resultó con calificación Suficiente. Se

requiere continuar trabajando en la operatividad del Comité de Ética, revisar roles y responsabilidades, así como, realizar un levantamiento de los indicadores de fraude de SURA AM para determinar su exposición en proceso tales como, Tesorería, Adquirir bienes y servicios, Información contable y de control, entre otros.

SUFICIENTE

ÁMBITO DE OPERACIONES

SURA Asset Management continúa fortaleciendo sus estructuras operacionales con roles y responsabilidades adecuados, sumado a un modelo de gobierno claro para la ejecución de los procesos. Se desarrolló un Centro de Excelencia Operacional para la mejora continua de los procesos operacionales y servicio al cliente (metodologías ágiles) para generar una mayor eficiencia operacional. Además, opera el Comité de Administración de Riesgo Operativo para la supervisión y gestión de este riesgo, y vigilar que las operaciones se realicen dentro de los límites, políticas, y procedimientos aprobados por la Administración. No obstante, lo anterior, se observa manualidad a nivel operativo y de control en algunas localidades, lo que

debe ser mejorado en línea con la estrategia de automatización y Transformación Digital de SURA Asset Management.

Adicionalmente, se debe fortalecer las acciones para afrontar los cambios regulatorios y anticiparse a su efecto en los negocios (reformas al Sistema de Pensiones) y mantener el control de multas producto de errores operacionales. Por otra parte, a raíz del sismo del 19 de septiembre ocurrido en México y las correspondientes lecciones aprendidas, se observa la oportunidad de mejorar de actualizar las actividades y estrategias de continuidad del negocio (BCP) en las distintas localidades.

SUFICIENTE

ÁMBITO TI

El 2017 se fortalecieron las áreas de TI y Riesgos TI con foco en Transformación Digital. Existen Planes Estratégicos de TI alineados a los objetivos estratégicos de la organización (portfolio de proyectos, plan de capacidades, plan de inversiones, plan de seguridad TI, plan implementación TI, entre otros). Por otra parte, las pruebas de Gerencia SOX no reportaron situaciones significativas. Adicionalmente, se implementaron medidas para prevenir propagación de malware del tipo ransomware. Las tendencias de Transformación Digital permitirán robustecer el Ambiente de Control en materia de ciberseguridad para SURA AM y sus filia-

les, y así alcanzar mayor nivel de madurez en esta materia. Dada la evolución de la tecnología y su forma de contratarla, adquirirla e implementarla, las políticas de TI deben alinearse con las nuevas tendencias de contratación en modalidad de servicios en la nube, para lo cual la Administración ya está trabajando en un modelo de seguridad corporativa de información, que incluye la ciberseguridad, seguridad de la información y seguridad de TI, así como continuar trabajando en programas de concientización para los colaboradores frente a su responsabilidad en esta materia.

SUFICIENTE

ÁMBITO DE INVERSIONES

Esta opinión se sustenta en la existencia de una adecuada supervisión a través de las instancias de gobierno asociadas a los procesos de inversiones (estructuras administrativas, operativas y de atribuciones alineadas a la cultura SURA). La implementación del Comité Regional de Inversiones y Riesgo permitió afianzar el gobierno corporativo a nivel regional y local. Adicionalmente, se evidenció un adecuado análisis de riesgos de administración de recursos de terceros (Crédito, Mercado y Liquidez) y riesgos del tipo operativo. La Administración presenta un alto compromiso en el cumplimiento regulatorio vigente, mejoras en segregación de funciones, establecimiento de

murallas chinas, control de dispositivos de comunicación y mejoras de plataformas tecnológicas que soportan los procesos de inversiones. En relación a la línea de negocio de Asset Management realizó un apropiado análisis de impacto para la nueva estructura. Algunas oportunidades de mejora se relacionan con la actualización y documentación de algunos procesos y procedimientos, guías operacionales, matrices de riesgos operativos, y de algunos reglamentos para las diferentes instancias de gobierno. Además, se generaron planes de acción para la automatización de algunos controles internos.

SUFICIENTE

ÁMBITO DE FINANCIERO

La organización cuenta con estructuras organizacionales, políticas y procesos financieros con atribuciones y responsabilidades claramente definidas (VP Finanzas, línea Asset Management y Gerencia Financiera y Administrativa encargada del fortalecimiento del SCI). La implementación de ERP SAP ha propiciado la actualización, modificación y automatización de algunos procesos de negocio, lo cual contribuye al fortalecimiento del SCI. Por otra parte, se cuenta con instancias de gobierno para supervisión y monitoreo del SCI que soporta la aprobación, registro y revelación de los estados financieros, así como las transacciones relevantes que

puedan afectar las cifras de los mismos, como es el caso de los Comités de Auditoría, Comités de Transición, Comités de Contingencias y Comités de Capital Semilla. El proceso de elaboración del presupuesto corporativo 2018 – 2022, ha presentado importantes mejoras en cuanto a su control, seguimiento y divulgación. Las oportunidades de mejora se presentan en la actualización de políticas y procedimientos para algunos procesos del ámbito financiero, y matrices de riesgos y controles, como resultado de la modificación de estructuras organizacionales y la misma implementación del ERP SAP.

SUFICIENTE

Así cómo se ha avanzado, también para el año 2018 siguen grandes retos para hacer materiales acciones emprendidas y que finalmente nos den la seguridad necesaria, razonable y adecuada que nos hemos propuesto, contribuyendo así de manera significativa en el valor de la confianza de todos.

INFORME ESPECIAL - GRUPO EMPRESARIAL SURA 2017 SURA ASSET MANAGEMENT S.A. - SOCIEDAD FILIAL

GRUPO EMPRESARIAL SURA 2017 SURA ASSET MANAGEMENT S.A - SOCIEDAD FILIAL

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, normativa que alude a las relaciones económicas que se presentan entre las sociedades que conforman un grupo empresarial, a continuación, presentamos el Informe Especial del Grupo Empresarial SURA, el cual contiene las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio de 2017, entre las compañías que integran el Grupo Empresarial.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo Empresarial SURA estaba integrado por ochenta y cinco (85) compañías que, de manera eventual, realizaron operaciones entre ellas, en condiciones de mercado, en el mejor interés de cada una de las compañías. Dichas operaciones no han sido celebradas por influencia o en interés de la matriz

OPERACIONES DE MAYOR IMPORTANCIA

Entre las operaciones registradas en el presente informe se encuentran, entre otros:

- Préstamos entre compañías vinculadas con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de TI, servicios de nómina.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.
- Pólizas de Seguros.

A continuación, se presentan las operaciones de mayor importancia concluidas durante el 2017:

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Administradora General de Fondos Sura S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	-	21,763,053
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Corredores de Bolsa Sura S.A.	-	1,178,832,184	125,555,168	13,300,014,552
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	-	138,918,757
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sura Data Chile S.A.	-	-	-	760,493,871
Administradora General de Fondos Sura S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	883,264	-	-	3,622,013,683
Administradora General de Fondos Sura S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	152,619,664	-	598,056,023	-
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	179,389,128	3,164,502,160	2,731,404,850	29,487,851,103
AFAP Sura S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	23,752,640	-	189,418,839
AFAP Sura S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	85,948,152	-	184,835,435
AFAP Sura S.A.	AFISA SURA S.A.	-	-	-	265,586,575
Afore Sura S.A. de C.V.	Asesores Sura S.A. de C.V.	-	239,036,304	-	2,105,535,562
Afore Sura S.A. de C.V.	Pensiones Sura S.A. de C.V.	138,785,840	-	1,649,650,653	-
Afore Sura S.A. de C.V.	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	-	663,928,064	-	5,911,803,269
Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Art Corporation S.A. de C.V.	5,192,160	323,781,904	79,293,186	987,925,746
Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	6,940,784	25,038,744	84,549,491	22,028,672
Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Asset Management S.A.	26,817,208	420,726,096	-	-
Afore Sura S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	516,933,240	161,744,736	6,219,788,545	1,291,050,194
Afore Sura S.A. de C.V.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	2,167,028,544	-	5,000,868,677
Afore Sura S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	12,881,928	-	169,715,809	234,458,975
AFP Capital S.A.	Corredores de Bolsa Sura S.A.	-	568,073,032	63,668,884	5,730,137,554
AFP Capital S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	-	629,130,500
AFP Capital S.A.	Sura Data Chile S.A.	-	-	-	8,428,945,045
AFP Capital S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	479,734,696	52,843,432	15,349,784,872
AFP Capital S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	305,230,376	435,928,064	5,904,531,210
AFP Integra S.A.	Fondos Sura SAF S.A.C.	-	-	248,474,806	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
AFP Integra S.A.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	-	7,154,006
AFP Integra S.A.	Sura Asset Management Perú S.A.	1,811,288	-	712,779,838	39,515,259
AFP Integra S.A.	Sura Asset Management S.A.	24,731,392	-	14,915,985	655,220,192
AFP Integra S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	710,347,168	-	1,779,438,019
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,089,263,724	23,623,407	1,188,273,242
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas	1,075,988,893	66,894,715	4,345,798,944	-
Asesores Sura S.A. de C.V.	Pensiones Sura S.A. de C.V.	288,818,376	-	2,796,652,691	-
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	2,681,571,600	-	16,854,788,251	-
Asesores Sura S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	7,639,040	176,778,128	138,968,930	45,922,581
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Arus S.A.	-	394,416	-	217,861,960
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	29,469,679	-	124,107,648	51,167
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	306,250	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	6,985,989,063	30,498,192	78,874,783,718	37,471,067
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	26,270,179	3,252,000	640,318,461
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	67,546,383	1,128,540	58,731,953	108,564,978
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	57,931,042	286,000	184,163,779	111,270,453
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	144,940	-	-	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	270,362,090	9,666,593	3,860,679
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	27,240,285	-	28,485,465	-
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	-	141,371,307

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sura Data Chile S.A.	-	-	-	816,545,391
Corredores de Bolsa Sura S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	358,202,344	-	7,158,560,013
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	428,204,000	246,890,192	5,147,912,426	2,580,362,059
Enlace Operativo S.A.	Arus S.A.	1,882,880,081	81,377,515	-	-
Enlace Operativo S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	433,694,108	-	4,803,783,674	789,212
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	939,815,826	-	10,036,346,337	-
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	34,489,368
Enlace Operativo S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	58,771,911
Enlace Operativo S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	3,597,400
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	729,430,123	-	9,799,017,176
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	4,171,202	6,677,987	495,677,102	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	781,750	179,356,534	-	1,451,512,998
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	139,214,188	524,600,517	1,975,082,408
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	910,520,557	20,642,534,493	1,038,411,470	307,270,003,947
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	50,076,380	-	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	224,802,210	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	2,786,268	1,324,352,985	-	55,588,316,850
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	26,366,624	-	153,979,357
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management Perú S.A.	-	-	-	54,466,660
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management S.A.	-	-	-	87,072,872

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo Sura Chile Holdings I B.V.	1,204,172,312	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco Panamá S.A.	3,821,295,331	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo Sura Finance S.A.	7,321,721	875,712,703,446	-	50,502,829,674
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	36,235,447,491	-	2,023,659,816
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	14,763,185
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	221,315	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	24,614,828	-	119,123,476
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,206,950	-	348,161,721
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	2,552,400
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	-	-	890,136,589	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo Sura Finance S.A.	59,680,000	1,626,842,042,368	-	89,228,552,670
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	127,079,125	-	49,866,935
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	2,796,592
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	83,253,372	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	-	-	715,231
Inversura Panamá Internacional S.A.	Planeco Panamá S.A.	1,268,791,817	-	-	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Arus S.A.	-	7,137,315	-	337,584,934
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	-	29,378,292	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	489,139,116	26,623,625	4,043,647,121	195,694,859

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	8,511,059,274	62,833,110	81,282,709,523	603,754,483
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	2,280,598	-	29,211,732	32,582,228
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	-	-	2,447,941	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	-	-	12,420,029	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	60,387,071,124	-	4,625,377,762
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	294,166	-	1,497,286	739,035
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	-	102,724,200	-	1,277,459,353
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	1,368,862,256	-	16,829,581,004	-
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	191,420,616	-	2,576,885,401	35,713,955
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	230,429,641	-	2,958,823,732
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	136,359,401	-	1,113,774,379
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	211,427,963	-	186,236,619
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	11,296,417	4,057,804,693	-	40,790,867,946
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	19,790,192	-	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	367,654,522	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	-	123,842,889	30,370,283	1,739,629,463
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	31,589,748	17,675,808	1,149,250,566
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	5,881,200	10,402,045,392	6,096,301,529	8,963,307,841
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	229,154,251	4,424,015,536	4,213,821,851	47,322,571,181

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	142,088,159	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	33,788,399	-	211,847,600	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	23,560,614	23,935,752	470,317,694	105,022,737
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	74,693,089	1,953,739,146	1,290,635,965	26,039,963,253
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas	-	1,364,547,720	3,619,973,558	6,209,896,611
Seguros Generales Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	662,277,022	175,095,724	8,396,425,411
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	270,538,585	17,381,207	418,254,418	636,228,808
Seguros Generales Suramericana S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	1,686,481,241	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	3,167,796	-	33,152,619	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	275,327	3,385,930	1,968,213,843	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	37,640,055	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	104,039,563	667,423	944,731,928	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Protección Garantizada LTDA.	-	-	737,717	3,055,991,854
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	166,164,577	-	260,539,289	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	9,473,480,050	-	30,928,861,863	2,619,590,831
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	173,848,320	67,429,336	1,755,900,994
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Sura Asset Management S.A.	-	-	18,139,812	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	1,473,648	-	4,808,398	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	926,420	595,492,122	14,288,004	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	13,041,500	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	3,119,280	2,230,070,599	886,929,922	37,943,685,987
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	306,581,054	185,518,980	427,177,806	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Sura Asset Management Perú S.A.	-	-	-	25,086,243
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	17,041,624	-	51,996,403	-
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	72,006,904	-	63,353,092	-
Sura Asset Management Perú S.A.	Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	-	26,856	-	-
Sura Asset Management S.A.	Sura Investment Management Colombia S.A.S	-	-	222,346,746	-
Sura Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	71,803,490	-	306,760,345
Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	84,361,139	-	262,628,733	-
Sura Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A	6,639,766	-	20,610,059	-
Sura Asset Management S.A.	Seguros Sura, S.A de C.V.	64,968,324	-	486,057,032	-
Sura Asset Management S.A.	Seguros Sura S.A.	379,061	28,708,501	35,749,700	-
Sura Asset Management S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	2,954,160	1,044,966,960	115,461,645	2,616,681,035
Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	3,072,189,136	-	-	-
Sura Asset Management S.A.	Disgely S.A.	65,648	-	590,265	-
Sura Asset Management S.A.	Corredor de Bolsa SURA S.A.	862,376	-	2,948,371	-
Sura Asset Management S.A.	AFISA SURA S.A.	725,112	-	6,410,273	-
Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management Argentina S.A.	-	15,293,000	-	-
Sura Asset Management S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	23,392,183	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Sura Asset Management S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	-	450,200,661	-
Sura Asset Management S.A.	SURA Real Estate S.A.S.	-	-	78,941,978	467,215,036
Sura Data Chile S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	-	4,307,502,640	14,600,193
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	8,301,488	-	97,738,952	30,611,119
Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	-	-	322,872,989
Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	153,955,171	-	-
Suramericana S.A.	Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	534,482,736	-	534,482,736	-
Arus S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	47,600,000	-	2,163,278	-
Arus S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	243,104,807	-	1,079,002,965	-
Seguros Sura S.A. (Argentina)	Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	140,803,150	-	603,713,409	270,107,735
Chilean Holding Suramericana SPA	Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	-	50,280,136,915	-	2,236,696,482
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	201,093,486	-	-	-
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Seguros de Vida Suramericana S.A (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	536,548,344	-	1,828,781,877	-
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	Inversiones Suramericana Chile Limitada	228,229,715	-	-	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	41,359,836	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	536,368,032	10,106,808	12,167,562,535	485,539,798
Sura Asset Management Argentina S.A.	Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	805,680	-	-	-

Nota: Las operaciones relacionadas en el cuadro anterior, cuentan con su respectiva operación recíproca en la Compañía Destinataria.

CUMPLIMIENTO LEGAL

Las operaciones de mayor importancia celebradas entre las compañías del Grupo Empresarial SURA se ajustan a las disposiciones legales aplicables, a la "Política Marco de Operaciones entre Partes Relacionadas" y se encuentran debidamente reflejadas en los estados financieros de las sociedades.

Decisiones de mayor importancia

- Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A., filiales de Grupo SURA, suscribieron a través de sus compañías subsidiarias un contrato de compraventa mediante el cual la totalidad de las acciones en circulación de la aseguradora Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V, que actualmente es propiedad de SURA Asset Management S.A., pasarán a ser propiedad de Suramericana S.A.

En dicha operación, Suramericana S.A. y Operaciones Generales Suramericana S.A.S., actúan en calidad de compradores; mientras que SURA Asset Management S.A., SURA Asset Management México S.A. de C.V. y SURA Art Corporation S.A. de CV., actúan como vendedores. La suma total de la operación ascenderá a US\$ 20,598,943.93, y esta se encuentra sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF) y a la resolución favorable de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).

Con esta operación se ubica el negocio de seguros de México en la compañía especialista en la materia (Suramericana S.A.), permitiendo además a Sura Asset Management S.A. desarrollar el mayor potencial de su negocio de pensiones, ahorro e inversión.

Por lo demás, no existieron otras decisiones de mayor importancia que las filiales y subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, o decisiones que dicha sociedad haya tomado o dejado de tomar en interés de las controladas.

Medellín, 23 de marzo de 2018

David Bojanini García
PRESIDENTE

DECLARACIONES LEGALES SURA ASSET MANAGEMENT

En cuanto a los aspectos legales, SURA Asset Management S.A certifica que cumple a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Asimismo, el uso de productos como el software que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación, y sus marcas se encuentran registradas ante las autoridades competentes. La Compañía tiene evidencia suficiente para realizar estas afirmaciones, soportada en resultados satisfactorios de auditorías internas en sistemas, así como en la celebración de contratos para el licenciamiento y desarrollo de software, la adquisición o cesión de derechos de autor y resoluciones de la Superintendencia de Industria y Comercio que acreditan sus registros marcarios, entre otros.

Adicionalmente, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013, la Sociedad declara que no afectó la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de la Compañía.

Concluimos este informe de la gestión realizada en 2017, que nos genera la gran tranquilidad de haber continuado consolidándonos en nuestros principales mercados, pese a las condiciones desafiantes del entorno, generando valor a todos nuestros grupos de interés, quienes con su confianza nos brindan su respaldo para seguir adelante en la consecución de nuestros propósitos conjuntos.

Atentamente,

SURA ASSET MANAGEMENT S.A.

MIEMBROS PRINCIPALES
DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

PRESIDENTE

Ignacio Calle Cuartas
Medellín, Colombia, febrero de 2018

UN CHAPERÓN ENTRE LAS ROCAS

Al Gallito de las Rocas le gusta la abundancia húmeda de las cascadas y el ruido de sus aguas al caer. Migró hasta allí para protegerse, por eso vive en pequeñas cuevas entre las rocas, acolchadas de musgo tan verde, que son trama de fondo al naranja encendido de su plumaje. El ritmo del agua que desciende es una melodía para el baile, para el círculo del cortejo a las hembras gallito, en el que machos se disputan el honor de ser escogidos y lucir su chaperón. Cuando una hembra gallito escoge a uno, lo hace porque es el más hermoso, porque la ha conquistado con su baile coqueto y piropos de canto; ella lleva las riendas del nido y de las crías: ¡es que su Gallito es tan guapo y tan divertido!, que todo lo vale por verlo pavonearse en los círculos de arena cada octubre.

GALLITO DE LAS ROCAS

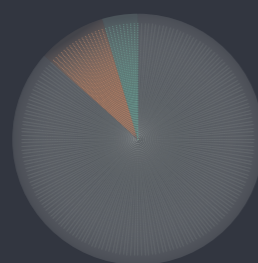
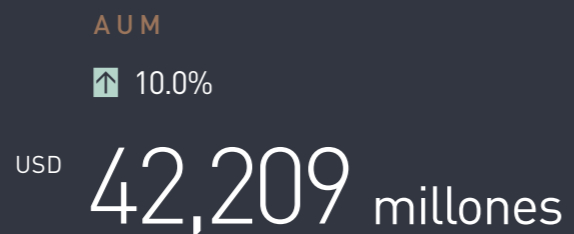
Nombre científico:	Rupicola peruviana
Clase:	Aves
Familia:	Contingidae
Orden:	Paseriformes
Región:	Perú



04

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS EN LOS PAÍSES

CHILE



- 86.6% Mandatorio
- 8.8% Voluntario ahorro
- 4.6% Seguros y RRW

DESTACAMOS

- Avance importante en el Plan Transformación AFP para prepararnos a cambios futuros en la regulación previsional y diferenciarnos en asesoría
- Plan Cercanía, permitiendo incrementar la cantidad de clientes mandatorios contactados por trimestre, logrando una asesoría más cercana
- Desarrollo de productos de ahorro voluntario para mejorar retención e incrementar fee promedio:
 - Lanzamiento de Fondos de Inversión Rescatables
 - Lanzamiento de Plataforma Pershing
 - Lanzamiento de Nuevo Fondo Renta Inmobiliaria II
 - Nuevos fondos mutuos multiactivos

MARGEN TOTAL DE SEGUROS

↓ -6.6%

USD **61.8** millones

BASE SALARIAL

↑ 3.1%

USD **13,696** millones

IMPUESTOS PAGADOS*

↓ 130.8%

USD **-9.7** millones
Devolución de impuestos

Posición 4
19.3%
PARTICIPACIÓN DE MERCADO AFP

Posición 4
9.3%
PARTICIPACIÓN DE MERCADO VOLUNTARIO

INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACIÓN POR FONDOS Y PENSIONES

↑ 14.0%

USD **279.2** millones

EBITDA

↑ 14.1%

USD **160.1** millones

UTILIDAD NETA

↓ -1.4%

USD **106.3** millones

SOLUCIONES

- Pensiones Mandatarias
- Pensiones Voluntarias
- Fondos Mutuos
- Corredora de Bolsa
- Seguros de Vida y ahorro

Premios y reconocimientos

- Premios Salmón APV, tres Fondos Mutuos gestionados por la Administradora General de Fondos SURA fueron distinguidos como los mejores dentro de sus respectivas categorías, por su buena relación riesgo-retorno. Así, el Fondo Renta Local UF serie D; el Fondo Renta Corporativa Largo Plazo serie D, y el Fondo Renta Activa Chile serie D, obtuvieron el primer lugar en esta premiación.
- Agenda Líderes Sustentables 2020 (ALAS20), Francisco Murillo, CEO de Asset Management Chile, fue distinguido en la categoría Director de Institución Líder en Inversiones Responsables.
- El Ranking de Transparencia Corporativa 2017 reconoció a AFP Capital como la compañía más transparente en el rubro Empresa de Cotización Obligatoria.
- XVIII edición de los Premios Salmón, principal reconocimiento en la industria de los fondos mutuos en Chile, premió el desempeño de cuatro Fondos gestionados por la Administradora General de Fondos SURA. Esta distinción, que es otorgada por Diario Financiero y LVA Índices, premió a los Fondos Selección Global, Estrategia Conservadora y Renta Corporativa Largo Plazo, que obtuvieron el segundo lugar en su categoría; y al Fondo Renta Activa Chile, que fue distinguido con el primer lugar dentro de su categoría.
- Merco - La edición 2017 del ranking ubicó a SURA en el puesto 70 del ranking, 4 puesto por arriba que la ubicación obtenida el año anterior.
- Morningstar Fund Awards 2017, se premió el desempeño del Fondo SURA Renta Corporativa Largo Plazo.

MÉXICO

3,092

COLABORADORES

Administrativos: 28.9%
Comerciales: 71.1%

1,250

PROVEEDORES

7.3 millones

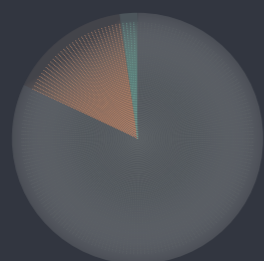
CLIENTES

Mandatorio: 99.5%
Voluntarios: 3.8%
Clientes mandatorios con al menos un producto voluntario: 3.4%

AUM

↑ 14.9%

USD 28,736 millones



- 82.0% Mandatorio
- 15.7% Voluntario ahorro
- 2.3% Seguros y RRV

EBITDA

↑ 3.9%

USD 144.6 millones

UTILIDAD NETA

↓ -1.5%

USD 85.4 millones

Posición 3

14.8%

PARTICIPACIÓN DE MERCADO AFP

IMPUESTOS PAGADOS

↑ 13.3%

USD 55.1 millones

MARGEN TOTAL DE SEGUROS

↓ -3.9%

USD 15.5 millones

INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACIÓN POR FONDOS Y PENSIONES

↑ 11.9%

USD 280.1 millones

DESTACAMOS

- Lanzamiento de App Afore Móvil para fomentar el ahorro voluntario y adicionalmente se implementaron mejoras en procesos operativos y de Servicio al cliente alineados con la estrategia de Transformación Digital.
- Puesta en marcha del "Programa de Aceleración SURA", una plataforma de Innovación de SURA México que busca a una nueva generación de emprendedores interesados por resolver los desafíos actuales de la industria del ahorro a través del uso de nuevas tecnologías <https://www.aceleradorasura.com.mx/>.
- Implementación Flex Office que implicó entre otras cosas un gran cambio en la forma de trabajar, igualmente un re-diseño de espacios, facilidades tecnológicas, seguridad, aplicaciones(SRM), entre otras.
- Implementación Talentum, el nuevo sistema de Gestión Humana y Administración del personal Regional.
- Arranque de estrategia Asset Management para potenciar a Sura como un administrador global de Activos.
- Re-organización estratégica de la compañía Aseguradora con Suramericana, filial de Grupo SURA.
- Afore Sura concretó su primer mandato de inversión con Morgan Stanley Investment Management, por un monto inicial de USD 150 millones, el cuales estará enfocado en renta variable global.

SOLUCIONES

- Pensiones Mandatarias
- Pensiones Voluntarias
- Fondos Mutuos
- Fondos Institucionales
- Rentas Vitalicias

Premios y reconocimientos

PACTO MUNDIAL DE LA ONU

SURA Asset Management México recibió nivel Avanzado en su Informe Anual 2016

Las Siefores administradas por Afore SURA obtuvieron una Clasificación Bronce, la más alta otorgada este año a las Siefores mexicanas en la escala de la Clasificación Analista Morningstar.

WORLD FINANCE

Un año más SURA Investment Management recibe el reconocimiento como la "Mejor Gestora de Renta Fija"

SURA AM México recibió por primera vez, la certificación bajo el esquema de Protección de Datos Personales (PDP), que otorga el organismo de certificación Normalización y Certificación Electrónica (NYCE).

REVISTA INFORMATION WEEK

SURA Asset Management México recibe el reconocimiento como **una de las 50 empresas más innovadoras** por su proyecto "Asesoría digital Fondos SURA".

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) ubicó en primer lugar a Afore SURA en el indicador + MÁS AFORE el cual ordena a las Administradoras respecto a la eficiencia, cobertura, oferta y promoción de servicios.

CENSO DE EDUCACIÓN FINANCIERA CONSAR

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) reconoció a Afore SURA por haber sido una de las cuatro Administradoras en incrementar considerablemente sus acciones de Educación Financiera.

PERÚ

UTILIDAD NETA

↑ 2.4%

USD 70.5 millones

EBITDA

↑ 1.3%

USD 119.4 millones

IMPUESTOS PAGADOS

↑ 58.5%

USD 36.4 millones

AUM

↑ 14.3%

USD 20,047 millones

INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACIÓN POR FONDOS Y PENSIONES

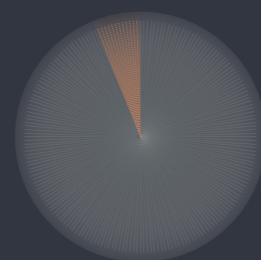
↑ 4.2%

USD 158.5 millones

BASE SALARIAL

↑ 0.4%

USD 8,561 millones



SOLUCIONES

- Pensiones Mandatarias
- Pensiones Voluntarias
- Fondos Mutuos
- Fondos Institucionales

670

COLABORADORES

Administrativos: 60.6%
Comerciales: 39.4%

824

PROVEEDORES

2 millones

CLIENTES

Mandatorio: 99.8%
Voluntarios: 2.4%
Clientes mandatorios con al menos un producto voluntario: 2.2%

DESTACAMOS

En 2017 Perú se vio afectado por los siguientes eventos: Primero el fenómeno climático del niño costero, que afectó el desarrollo económico en el primer trimestre. Segundo, el escándalo de corrupción de Odebrecht (Caso Lava Jato) y sus ramificaciones, paralizaron la inversión en infraestructura y comprometieron a gran parte del sector construcción. Tercero, el pedido de vacancia del presidente Pedro Pablo Kuczynski y el posterior indulto al ex presidente Alberto Fujimori deterioraron significativamente el ambiente político. Afortunadamente la economía peruana se vio favorecida por el incremento de precios internacionales de los minerales, principal dinamizador de la economía. A pesar de este escenario político complejo los resultados del negocio fueron muy positivos.

- En una transacción por USD 276 MM, se vendieron las compañías de Seguros Sura e Hipotecaria Sura con resultados pre-closing por enci-

ma de lo previsto. Esta operación implicó una reestructuración organizacional que redujo el personal de 1,154 a 670 y un manejo disciplinado de gastos que permitió absorber los costos de transición dentro de 2017.

- En el Negocio Mandatorio se mantuvo un rol protagónico en la discusión de la Reforma Previsional, habiendo lanzado una Propuesta Comisión por Performance. Se creó el programa de educación previsional AHORA y se lanzó nuestra Asesora Virtual Irene (chatbot), para acercarnos a los clientes y otorgar beneficios por su conocimiento del Sistema Privado de Pensiones. Potenciamos nuestro conocimiento profundo del cliente a través del Proyecto Caras (Nueva Segmentación y Propuesta de Valor).
- En el Negocio Voluntario alcanzamos el USD 1.3 Billion en activos administrados. Gracias al desarrollo de nuevos productos (FIRBI, Fondos Cerrados y Fondo de Fondos de Bonos Globales) se logró obtener un crecimiento de 64% en Ingresos, que ha permitido acelerar el desarrollo del negocio.

Posición 1

39.4%

PARTICIPACIÓN DE MERCADO AFP

Premios y reconocimientos

- Bolsa de Valores de Lima (BVL) entregó distinción a AFP Integra por 7º año consecutivo Por su labor en el cumplimiento de altos estándares de gobierno corporativo.
- Por su labor socialmente responsable en el país, SURA Perú fue reconocida por sexto año consecutivo con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable (ESR) 2016-2017.
- Laborum, especialistas en atracción de talento y Marca Empleadora, ha reconocido a AFP Integra como la AFP más atractiva para trabajar en el Perú, de acuerdo a los resultados del estudio "Marca Empleadora 2017", realizado con APOYO Comunicación.
- Fondos SURA (1er lugar) y AFP Integra (3er lugar) fueron reconocidos en categorías corporativas "líder en inversiones responsables": integración de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus inversiones.

COLOMBIA

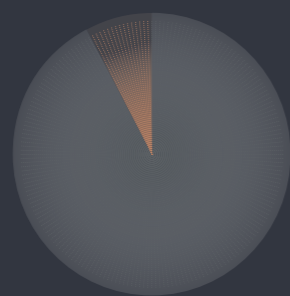
PROTECCIÓN

AUM
 ↑ 19.4%

USD **31,433** millones

1,840
COLABORADORES

Administrativos: 50.1%
 Comerciales: 49.9%



- 92.3% Mandatorio
- 7.7% Voluntario ahorro

1,468
PROVEEDORES

EBITDA
 ↑ 17.3%

USD **166** millones

UTILIDAD NETA
 ↑ 34.3%

USD **116** millones

Posición 2
36.8%
 PARTICIPACIÓN DE MERCADO AFP

SOLUCIONES

- Pensiones Mandatorias
- Cesantías
- Pensiones Voluntarias
- Fondos Mutuos
- Fondos Institucionales
- Distribución de Seguros de Vida y Créditos

DESTACAMOS

CLIENTES

5.9 millones

Mandatorio:
74.1%

Voluntarios:
5.7%

Cesantías:
39.9%

Clientes mandatorios con al menos un producto voluntario:
19.7%

- Innovamos Somos la primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su sistema I+D+i.
- Incursionamos en soluciones de robótica e Inteligencia Artificial para retiros de cesantías y más de 5 robots de automatización de procesos. Nuestro asesor virtual Pronto, el primero de las AFP, mantiene más de 50.000 conversaciones al mes entregando saldos, turnos e información de las soluciones de ahorro.
- Digitalizamos. Las transacciones digitales de nuestros clientes (auto-servicio) crecieron 34%. Hoy representan más de 70% del total.
- Facilitamos la vida a nuestros clientes. Implementamos soluciones como Pague Fácil Cesantías, el simulador pensional y el tomador de decisiones.
- Adoptamos los más altos estándares. El proyecto SCALA nos permite operar todos los activos bajo administración, adoptando estándares y herramientas internacionales usadas por los mejores administradores de activos.
- Ampliamos las posibilidades de inversión. Creamos el portafolio Acciones Estados Unidos con exposición a la tasa de cambio y estructuramos la Alternativa Cerrada PACTIA, comercializada a finales de 2016.
- Atraemos a los mejores. Somos la única AFP en el ranking Merco Talento en Colombia, y la tercera entidad financiera en esa clasificación.
- Somos responsables. A través del programa Viviendo mejor, brindamos acompañamiento integral a adultos mayores vulnerables.

INGRESOS OPERACIONALES

↑ -0.7%

USD **392** millones

BASE SALARIAL

↑ 6.2%

USD **12,743** millones

MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

↑ 47%

USD **51.4** millones

Premios y reconocimientos

- Primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su Sistema de investigación, desarrollo e innovación.
- Nominación de la revista británica Capital Finance International, como Mejor Gobierno Corporativo de un Fondo de Pensiones en Colombia.
- Premio Alas20, reconocimiento como institución líder en investigación y sostenibilidad.
- Nominación a los premios Portafolio 2017 a las compañías que crean un mejor país.
- Inclusión en la lista de 50 empresas de servicio con mayor valorización en Colombia.

URUGUAY

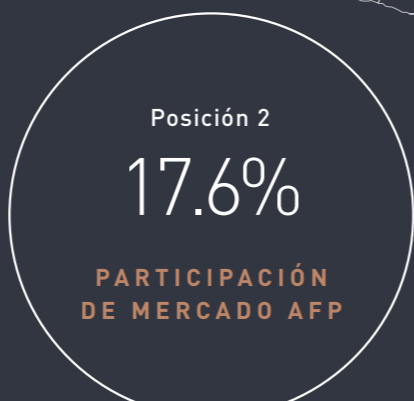
DESTACAMOS

SURA ASSET MANAGEMENT Uruguay presentó al cierre de 2017 un crecimiento del 29% en sus Activos Bajo Manejo con respecto al año anterior. Dicho crecimiento se relaciona con un excelente desempeño en la rentabilidad del Fondo de Ahorro Previsional gestionado por AFAP SURA, así como también en la comercialización de venta de Fondos Mutuos administrados por AFISA SURA.

Los afiliados a AFAP SURA tuvieron un retorno nominal del 25.97% en el SubFondo Acumulación y del 16.60% en el SubFondo Retiro, debido a una gestión profesional de las inversiones que permite consistentemente superar a la media del mercado. Este aspecto fundamental en la construcción de mejores pensiones fue acompañado durante este año con una estrategia de marca innovadora denominada "Elegir Bien", con amplia difusión a través de medios digitales, la cual muestra de manera diferente la importancia que tienen en el futuro las decisiones que se tomen en el presente. En ese mismo sentido se realizaron acciones para lograr una mayor cercanía con los clientes, como el lanzamiento del "Centro Especializado de Servicios" y el proyecto Contactabilidad. Este último pretende brindar acompañamiento al cliente a través de una asesoría previsional que muestre los beneficios del sistema, a la vez que evacue inquietudes de manera clara

y sencilla, alcanzando en este primer año a 27.000 clientes y obteniendo una mejora en la satisfacción de los mismos, así como una reducción del 18% en los traspasos de salida de afiliados hacia otras AFAP con respecto al año anterior.

Al cierre del año, el parlamento aprobó la Ley N° 19.590 a través de la cual se dio solución a un tema de diseño de la reforma previsional que afectaba a un grupo de afiliados denominados Cincuentones. Esta norma también estableció un tope al precio que las AFAP pueden cobrar por sus servicios, planteando importantes desafíos de sostenibilidad dado el entorno competitivo de la industria local, obligándonos así a una transformación que profundice la eficiencia operativa, así como los planes de acercamiento hacia los clientes. Por su parte, los Activos Bajo Manejo de AFISA SURA superaron los USD 105 millones, creciendo 127% con respecto al año anterior. A su vez, en noviembre de 2017 estructuramos nuestro primer Fideicomiso Financiero de oferta privada por USD 6.0 millones. Esta oferta de productos, sumada a las alternativas que ofrece la Corredora de Bolsa SURA, forman parte de la oferta de valor diferencial de SURA Inversiones para el segmento de alto patrimonio, y permitieron un crecimiento del 16% en los clientes de los negocios de inversiones voluntarias durante 2017.



SOLUCIONES

- Pensiones Mandatarias
- Corredora de Bolsa
- Fondos Mutuos
- Distribución de Seguros de Vida

UTILIDAD NETA

↑ 22.1%

USD **9.2** millones

EBITDA

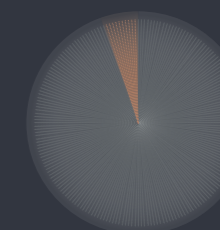
↑ 11%

USD **17.0** millones

AUM

↑ 29.0%

USD **3,033** millones



- 95.1% Mandatorio
- 4.9% Voluntario ahorro

INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACIÓN POR FONDOS Y PENSIONES

↑ 18.2%

USD **32.2** millones

BASE SALARIAL

↑ 10.5%

USD **1,425** millones

IMPUESTOS PAGADOS

↑ 2.1%

USD **4.8** millones

EL SALVADOR

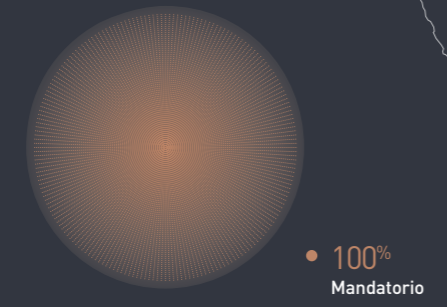
Posición 2
47.5%
PARTICIPACIÓN DE MERCADO AFP

311
COLABORADORES
Administrativos: 71.4%
Comerciales: 28.6%

529
PROVEEDORES

1.6 millones
CLIENTES
Mandatorio: 100%
Voluntarios: 0.05%
Clientes mandatorios con al menos un producto voluntario: 0.03%

AUM
↑ 9.5%
USD **4,800**
millones



SOLUCIONES

- Pensiones Mandatarias
- Pensiones Voluntarias
- Corredora de seguros



AFP CRECER CORREDORA DE SEGUROS

INGRESOS OPERACIONALES
↑ 4.5%
USD **62.8**
millones

INGRESOS OPERACIONALES
↑ 5.0%
USD **126.6** mil

EBITDA
↑ 9.0%
USD **24.3**
millones

EBITDA
↓ 4.8%
USD **75.0** mil

UTILIDAD NETA
↑ 4.0%
USD **15.6**
millones

UTILIDAD NETA
↓ 7.6%
USD **55.6** mil

IMPUESTOS PAGADOS
↑ 10.4%
USD **7.4**
millones

IMPUESTOS PAGADOS
↓ 6.8%
USD **19.9** mil

DESTACAMOS

• A lo largo del 2017, AFP Crecer enfrentó nuevamente un año de altas exigencias, provocado por los retos del entorno económico fiscal del país y los anuncios y posterior aprobación de una reforma al Sistema de Pensiones. Esta reforma fue promovida por la "Iniciativa Ciudadana para las Pensiones", de la cual es parte nuestra empresa y se logró el respeto a la propiedad individual de las Cuentas de Ahorro para Pensión, brindar mejores beneficios a los trabajadores,

perfeccionar el régimen de inversiones de los Fondos de Pensiones y ajustar las condiciones de la inversión obligatoria.

• Hasta el momento de la reforma, nos mantuvimos desarrollando nuestra estrategia que permitió alcanzar índices de más del 90% de acreditación de cotizaciones en el mismo mes de pago, la resolución del 97% de los requerimientos ingresados y relacionados con la gestión de la cuenta individual de nuestros afiliados,

con afiliados y beneficiarios en trámite de pensión y responder oportunamente a las solicitudes de prestaciones que totalizaron 13,851 (8.1% más que en 2016).

• El esfuerzo en equipo, la colaboración multidisciplinaria comprometida y profesional de nuestra gente hizo posible la escisión del Fondo de Pensiones en dos Fondos de conformidad con la reforma aprobada. Al cierre de 2017, el ahorro acumulado de nuestros afiliados en su Patrimonio fue de USD 4,805 millones,

de los cuales USD 4,268 millones pertenecen al Fondo Conservador y USD 537 al Fondo Especial de Retiro. A pesar de diferentes aspectos en el entorno local e internacional que afectaron el comportamiento de los bonos salvadoreños, el Fondo Conservador administrado por AFP Crecer continuó mostrando nuestro liderazgo ininterrumpido en la Rentabilidad Acumulada desde junio de 1998, la cual ascendió a 11.48% a diciembre 2017.

CALQUÍN Y EL MAPA DEL CIELO

Águila que se levanta con el día, busca los primeros rayos de luz y se confunde en esa claridad. A veces, ella habla con el sol, es su compañera; Calquín, le nombran los Mapuches, porque en sus plumas guarda los colores de un lenguaje antiguo: negro, blanco y gris, como si llevara consigo el mapa del cielo, solo descifrable para aquellos que saben mirarla. Ella vuela en círculos profundos, le gusta que el viento la impulse muy alto, hasta desaparecer entre las nubes; tocar a su sol le da la fuerza para lanzarse en picada y regresar arriba, donde siempre ha tenido su mítico hogar, donde todo se ve mejor: la cordillera de los Andes que se extiende como un manto, la Tierra de Fuego que parece no terminar, los pequeños animales que pronto serán presa y alimento, y su nido, seguro y oculto en algún risco. A la noche, se aquieta y descansa, pues su reino es el día, que en cada amanecer renueva su sagrado relato.

ÁGUILA

Nombre científico:	Geranoaetus melanoleucus
Clase:	Aves
Familia:	Accipitridae
Orden:	Accipitriformes
Región:	Chile



05

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

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

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

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

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

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	NOTA	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	97,993	100,173
Portafolio de inversiones	19.1	4,909,939	5,144,531
Cuentas por cobrar	19.1/20	142,514	209,263
Activos por contratos de reaseguro	19.1/21	6,292	19,363
Impuesto corriente	22	29,206	77,375
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1/23.1	21,261	163,084
Otros activos	24	17,095	18,788
Costos de adquisición diferidos (DAC)	25	187,501	179,880
Propiedades de inversión	26	328,755	328,048
Propiedad, planta y equipo	27	51,928	58,184
Activos intangibles	28	2,271,819	2,202,996
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	29	387,277	361,348
Activo por impuesto diferido	22	20,413	30,353
Activos no corrientes disponibles para la venta	40	90,449	-
Total activos		8,562,442	8,893,386
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar	19.2/30	146,123	139,795
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2/31	188,343	507,246
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19.2/23.2	16,974	186,758
Reservas técnicas sobre contratos de seguros	32	3,606,535	4,186,096
Pasivo por impuesto corriente	22	53,092	63,131
Beneficios a empleados	33	45,185	43,018
Otros pasivos	34	1,379	3,875
Provisiones y contingencias	35	12,163	7,586
Ingresos diferidos (DIL)	36	19,827	18,488
Bonos emitidos	19.2/37	848,245	504,023
Pasivo por impuesto diferido	22	432,854	401,394
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para la venta	40	77,024	-
Total pasivos		5,447,744	6,061,410

	NOTA	2017	2016
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	38	1,360	1,360
Prima en emisión de acciones		3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		135,019	39,768
Otro resultado integral	39	15,311	8,833
Utilidades del ejercicio		208,136	194,507
Diferencias por conversión	38a	(855,851)	(1,083,210)
Total patrimonio de los accionistas		3,111,626	2,768,909
Participaciones no controladoras	38a	3,072	63,068
Total Patrimonio		3,114,698	2,831,977
Total Pasivo y Patrimonio		8,562,442	8,893,387

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de éstos.

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	NOTA	2017	2016*
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones continuadas		309,009	275,976
Utilidad neta antes de impuesto de operaciones discontinuadas		27,647	28,071
Ajustes para conciliar la utilidad antes e impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	13/27	10,211	9,729
Amortización de activos intangibles	28	53,442	51,549
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	25	58,006	48,536
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto		(131,255)	(76,026)
Rendimientos financieros costo amortizado		(156,594)	(111,132)
Intereses causados		58,788	51,875
Diferencia en cambio no realizada		13,400	(5,430)
Pérdidas por deterioro de activos financieros		153	(83)
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(58,562)	(39,024)
Provisiones causadas		8,004	3,106
Interés no controlante por la venta de subsidiarias		(60,521)	-
Ajuste ORI revaluación activos Seguros Sura Perú		(1,650)	-
Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura e Hipotecaria Perú		41,243	-
Utilidad en la venta de subsidiarias		(49,625)	-
AJUSTES AL CAPITAL DE TRABAJO			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y otros activos		56,038	(6,770)
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)		(52,552)	(56,086)
Aumento en activos de reaseguro		(3,214)	(3,135)
(Disminución) aumento en reservas técnicas	32	(813,831)	711,290
Aumento en cuentas por pagar y otros pasivos		23,696	17,575
Diferencia por conversión		(33,976)	(2,643)
Impuesto a las ganancias pagado		(69,921)	(110,148)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de operación		(772,064)	787,230

	NOTA	2017	2016*
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Disminución en inversión en asociadas y negocios conjuntos (dividendos)		35,947	30,751
Disminución en inversión en subsidiarias		(141,008)	-
Producto por venta de subsidiarias		190,633	-
Adquisición de propiedades y equipo		(2,852)	(6,220)
Disminución (adquisición) de propiedades de inversión		35,309	(53,561)
Disminución (adquisición) de instrumentos financieros		824,965	(653,829)
Disminución (adquisición) de activos intangibles		21,157	(16,629)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión		964,151	(699,488)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos a los accionistas	38c	(137,210)	(146,969)
Pago de dividendos a interés no controlante		(97)	(290)
Devolución de prima en colocación de acciones		-	(75,036)
Constitución de reserva para donación Sura-AM Colombia		(1,639)	(1,391)
Préstamos recibidos		682,733	584,175
Préstamos pagados		(681,885)	(434,668)
Operaciones de cobertura		(5,289)	(1,051)
Intereses pagados		(50,880)	(46,953)
Flujo neto de efectivo utilizado de las actividades de financiación		(194,267)	(122,183)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(2,631)	(34,559)
Efecto de las diferencias de cambio		451	118
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		100,173	134,614
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	97,993	100,173

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

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

	Nota	Capital suscrito y pagado 38	Prima en emisión de acciones	Reserva legal 38	Otras reservas de patrimonio 39	Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio 39	Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	Utilidad neta del ejercicio	Diferencias por conversión 38a	Participación controladora	Participaciones no controladoras 38a	Total patrimonio
Al 01 de enero de 2016		1,360	3,682,686	53,876	(43,650)	10,957	(1,048)	177,525	(1,060,579)	2,821,127	53,896	2,875,023
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores					176,134			(176,134)		-		-
Otros resultados integrales	39					(844)	(445)			(1,289)	(733)	(2,022)
Distribución de prima en colocación de acciones	38c		(75,035)							(75,035)		(75,035)
Método de participación Protección S.A.	8					213		33,861	567	34,641		34,641
Otros cambios patrimoniales					377					377	(246)	131
Reserva legal				5,490	(5,490)					-	358	358
Dividendos decretados	38b				(146,969)					(146,969)	(290)	(147,259)
Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia								(1,391)		(1,391)		(1,391)
Diferencias por conversión									(23,199)	(23,199)	2,324	(20,875)
Utilidades del ejercicio								160,646		160,646	7,759	168,405
Al 31 de diciembre de 2016		1,360	3,607,651	59,366	(19,598)	10,326	(1,493)	194,507	(1,083,211)	2,768,908	63,068	2,831,976
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores					192,868			(192,868)		-		-
Otros resultados integrales	39					2,246	(1,161)			1,085	5	1,090
Método de participación Protección S.A.	8					3,743		51,449		55,192		55,192
Liberación reserva legal Seguros Sura e Hipotecaria Perú				(2,061)	2,061					-		-

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

	Nota	Capital suscrito y pagado 38	Prima en emisión de acciones	Reserva legal 38	Otras reservas de patrimonio 39	Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio 39	Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	Utilidad neta del ejercicio	Diferencias por conversión 38a	Participación controladora	Participaciones no controladoras 38a	Total patrimonio
Salida patrimonio no controlante de Seguros Sura e Hipotecaria Perú											(60,521)	(60,521)
Reserva legal				5,387	(5,387)					-		-
Pérdida procedente de instrumentos de patrimonio Seguros Sura Perú					(1,650)	1,650				-		-
Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura e Hipotecaria Perú					41,243					41,243		41,243
Dividendos decretados	38b				(137,210)					(137,210)	(97)	(137,307)
Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia								(1,639)		(1,639)		(1,639)
Diferencias por conversión									227,360	227,360	293	227,653
Utilidades del ejercicio								156,687		156,687	324	157,011
Al 31 de diciembre de 2017		1,360	3,607,651	62,692	72,327	17,965	(2,654)	208,136	(855,851)	3,111,626	3,072	3,114,698

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

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

2017			
COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PAÍS
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 promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100%	México
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

2017			
COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PAÍS
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	Uruguay
Corredores de Bolsa Sura S.A. (Antes Jobely S.A.)	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

2016			
COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PAÍS
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100.00%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	70.00%	Colombia
Sura Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100.00%	España
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo Sura AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SUAM Finance B.V.	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	100.00%	Curazao
Sura Asset Management Chile S.A. Antes (Sura S.A.)	Compañía Holding	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100.00%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100.00%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A. Antes (Sura Chile S.A.)	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100.00%	México

2016			
COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PAÍS
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100.00%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100.00%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100.00%	México
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones	100.00%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100.00%	México
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100.00%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Seguros Sura S.A.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida	69.29%	Perú

2016			
COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PAÍS
Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios	70.00%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100.00%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100.00%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100.00%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100.00%	Uruguay
Corredores de Bolsa Sura S.A. (Antes Jobely S.A.)	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100.00%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100.00%	El Salvador

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	PAIS	PRODUCTOS O SERVICIOS	
Mandatorio	AFP Capital S.A.	Chile	Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios y voluntarios	
	AFORE Sura S.A. de C.V.	México		
	AFP Integra S.A.	Perú		
	AFAP Sura S.A.	Uruguay		
Voluntario ahorro	AFP Capital S.A.	Chile	Pensiones voluntarias	
	AFORE Sura S.A. de C.V.	México	Administración de fondos mutuos, públicos y privados, para personas naturales o institucionales	
	AFP Integra S.A.	Perú	Agencias de valores	
	Administradora General de Fondos Sura S.A.	Chile		
	Corredores de Bolsa Sura S.A.	Chile		
	Sura Investment Management S.A. de C.V.	México	Producto de seguro con ahorro*	
	Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	Producto de seguro con ahorro*	
	Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Uruguay		
	Corredor de Bolsa Sura S.A. (Antes Agente de valores Sura S.A.)	Uruguay		
	AFAP Sura S.A.	Uruguay		
	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile		
	Sura Investment Management Colombia S.A.	Colombia		
	Sura Real Estate S.A.S.	Colombia		
	Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	México		
	Voluntario protección	Seguros de Vida Sura S.A.		Chile
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.		México		Corretaje y/o comercialización de seguros
Disgely S.A.		Uruguay		
	Sura-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Salvador		
Rentas vitalicias	Seguros de Vida Sura S.A.	Chile	Rentas vitalicias	
	Pensiones Sura S.A. de C.V.	México		

SEGMENTO	NOMBRE DE LA COMPAÑÍA	PAIS	PRODUCTOS O SERVICIOS
Otros	Asesores Sura S.A. de C.V.	México	Compañías holding o vehículos con propósito especial
	Promotora Sura AM de C.V.	México	
	Sura Asset Management Chile S.A. (Antes Sura S.A.)	Chile	
	Sura Servicios Profesionales S.A. (Antes Sura Chile S.A.)	Chile	
	Sura Data Chile S.A.	Chile	
	Sura Asset Management S.A.	Colombia	
	Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S	Colombia	
	SUAM Finance B.V.	Curazao	
	Sura Asset Management S.L	España	
	Sura Art Corporation S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Mexico S.A. de C.V.	México	
	Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	
	Sura Asset Management Uruguay S.A.	Uruguay	
	Grupo Sura AE Chile Holding I B.V.	Holanda	
	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Holanda	
Sura Asset Management México B.V.	México		
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina		

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

ESTADOS DE RESULTADO POR SEGMENTO
SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	MANDATARIO	VOL. AHORRO	SEGUROS CON PROTECCIÓN	RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Ingresos por comisiones y honorarios	596,778	79,973	131	-	21,412	(30,902)	667,392
Otros ingresos por inversiones	76	572	9	-	268,638	(264,027)	5,268
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdida a valor razonable	-	219	-	-	4,495	-	4,714
Ingresos por encaje	68,516	640	-	-	-	-	69,156
Ingreso (gasto) por método de participación	41,436	2,520	124	-	14,482	-	58,562
Otros ingresos operacionales	7,179	12,959	2,950	1,139	1,471	(23,163)	2,535
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	713,985	96,883	3,214	1,139	310,498	(318,092)	807,627
Primas brutas	-	305,236	119,018	362,042	-	(80,773)	705,523
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(460)	(34,667)	-	-	24,626	(10,501)
Primas netas	-	304,775	84,351	362,042	-	(56,146)	695,022
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	39,955	4,634	143,365	-	(7,683)	180,271
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	28,795	287	7,673	-	-	36,755
Reclamaciones	-	(233,402)	(52,477)	(104,450)	-	28,183	(362,146)
Movimiento de reservas primas	-	(112,314)	(4,807)	(366,866)	-	11,389	(472,598)
Margen Total de Seguros	-	27,809	31,988	41,764	-	(24,257)	77,304
Gastos operacionales de ventas	(90,748)	(46,104)	(17,239)	(3,409)	(543)	14,672	(143,371)
(Gasto) Costos Adquisición Diferidos - DAC	(2,994)	341	58	-	-	(54)	(2,649)
Gastos operacionales y administrativos	(223,571)	(86,760)	(23,088)	(14,338)	(92,873)	70,689	(369,941)

	MANDATARIO	VOL. AHORRO	SEGUROS CON PROTECCIÓN	RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Impuesto al patrimonio	(91)	(17)	(1)	-	(7,402)	-	(7,511)
Total gastos operacionales	(317,404)	(132,540)	(40,270)	(17,747)	(100,818)	85,307	(523,472)
Utilidad operativa	396,581	(7,848)	(5,068)	25,156	209,680	(257,042)	361,459
Ingresos financieros	6,803	1,039	35	-	3,594	(250)	11,221
Gastos financieros	(1,594)	(751)	(219)	(94)	(59,543)	303	(61,898)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	44	10	12,476	7,346	-	19,876
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	(2,306)	178	(57)	(95)	(19,346)	(23)	(21,649)
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto de renta por operaciones continuadas	399,484	(7,338)	(5,299)	37,443	141,731	(257,012)	309,009
Impuesto de renta	(98,499)	(434)	860	(9,053)	(19,319)	(1,751)	(128,196)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	300,985	(7,772)	(4,439)	28,390	122,412	(258,763)	180,813
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	27,393	254	27,647
Utilidad neta del ejercicio	300,985	(7,772)	(4,439)	28,390	149,805	(258,509)	208,460

ESTADOS DE RESULTADO POR SEGMENTO
SURA ASSET MANAGEMENT S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en miles de Dolares estadounidenses)

	MANDATARIO	VOL. AHORRO	SEGUROS CON PROTECCIÓN	RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Ingresos por comisiones y honorarios	564,536	63,131	141	-	23,227	(32,326)	618,709
Otros ingresos por inversiones	112	441	5	-	290,282	(285,486)	5,354
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdida a valor razonable	-	383	-	-	(10)	-	373
Ingresos por encaje	30,243	282	-	-	-	-	30,525
Ingreso (gasto) por método de participación	34,247	4,637	97	-	43	-	39,024
Otros ingresos operacionales	7,131	10,971	3,118	1,772	2,408	(21,805)	3,595
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	636,269	79,845	3,361	1,772	315,950	(339,617)	697,580
Primas brutas	-	339,177	111,581	506,806	-	(167,247)	790,317
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(1,853)	(21,682)	-	-	16,019	(7,516)
Primas netas	-	337,324	89,900	506,806	-	(151,229)	782,801
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	20,444	3,769	207,336	-	(88,926)	142,623
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	20,833	135	35,792	-	(28,956)	27,804
Reclamaciones	-	(138,505)	(54,589)	(153,964)	-	108,193	(238,865)
Movimiento de reservas primas	-	(210,809)	(4,852)	(501,659)	-	82,767	(634,553)
Margen Total de Seguros	-	29,287	34,363	94,311	-	(78,151)	79,810
Gastos operacionales de ventas	(85,920)	(44,988)	(16,623)	(6,575)	(434)	19,768	(134,772)
(Gasto) Costos Adquisición Diferidos - DAC	3,819	3,136	26	-	-	(905)	6,076
Gastos operacionales y administrativos	(204,893)	(78,797)	(23,203)	(32,056)	(91,456)	103,202	(327,203)

	MANDATARIO	VOL. AHORRO	SEGUROS CON PROTECCIÓN	RENTAS VITALICIAS	CORPORATIVO OTROS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL
Impuesto al patrimonio	(83)	(21)	-	-	(18,474)	-	(18,578)
Total gastos operacionales	(287,077)	(120,670)	(39,800)	(38,631)	(110,364)	122,065	(474,477)
Utilidad operativa	349,192	(11,538)	(2,076)	57,452	205,586	(295,703)	302,913
Ingresos financieros	5,452	4,131	52	536	3,087	(4,489)	8,769
Gastos financieros	(1,261)	(548)	(366)	(734)	(52,316)	1,070	(54,155)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	(29)	(9)	3,456	14,165	-	17,583
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	1,210	(92)	(203)	439	(218)	(270)	866
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto de renta por operaciones continuadas	354,593	(8,076)	(2,602)	61,149	170,304	(299,392)	275,976
Impuesto de renta	(66,200)	(4,800)	2,068	(7,900)	(21,123)	(3,826)	(101,781)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	288,393	(12,876)	(534)	53,249	149,181	(303,218)	174,195
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	28,071	28,071
Utilidad neta del ejercicio	288,393	(12,876)	(534)	53,249	149,181	(275,147)	202,266

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

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

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

DECLARACION 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 (NIFF) 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 resultado del Grupo, el informe incluye una exposición razonable de la evolución, resultado del negocio y posición del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos asociados en el desarrollo esperado del Grupo.

Medellin, Colombia
23 de febrero 2018


Carlos Esteban Ospendo
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 CONSOLIDADOS

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A. y subsidiarias (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IAS por su sigla en inglés); de diseñar, implementar y mantener control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o por 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.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NIFF) emitidas por el IASB.

Medellín, Colombia
23 de febrero de 2018

Cordialmente,

Iván Urrea Vega
AUDITOR INDEPENDIENTE
Tarjeta Profesional 110141 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

