

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ÍNDICE

Contenido

Estado de Resultados Consolidado	5
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado.....	5
Estado de Situación Financiera Consolidado.....	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.....	9
NOTA 1 - Información corporativa	10
NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables	19
2.1 Bases de preparación	19
2.2 Bases de consolidación.....	21
2.3 Resumen de las políticas contables significativas.....	22
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	59
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos.....	62
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva	66
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)	67
NOTA 5 - Ingresos procedentes de contratos con clientes.....	67
NOTA 6 - Ingresos por inversiones	70
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto.....	70
NOTA 8 - Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	72
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales.....	72
NOTA 10 - Primas netas.....	73
NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros.....	73
NOTA 12 - Movimientos de reservas.....	74
NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos.....	75
NOTA 14 - Ingresos financieros	76
NOTA 15 - Gastos financieros.....	76
NOTA 16 - Ingreso (Gastos) por derivados financieros, neto	77
NOTA 17 - Ingreso por diferencia en cambio, neto	77
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo.....	78
NOTA 19 - Activos y pasivos financieros.....	79
19.1 Activos financieros	79
19.2 Pasivos financieros	85
NOTA 20 - Cuentas por cobrar	88
NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros	89
NOTA 22 - Impuestos	90
NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura.....	104
23.1 Activos por operaciones de cobertura	108
23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados.....	108

NOTA 24 - Otros activos	109
NOTA 25 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos	110
NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	112
NOTA 27 - Propiedades de inversión.....	113
NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo	116
NOTA 29 - Activos intangibles	119
NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	124
NOTA 31 - Cuentas por pagar.....	127
NOTA 32 - Obligaciones financieras a costo amortizado.....	128
NOTA 33 - Reservas técnicas sobre contratos de seguros.....	129
NOTA 34 - Beneficios a empleados	132
NOTA 35 - Otros pasivos.....	137
NOTA 36 - Provisiones y contingencias	137
NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	138
NOTA 38 - Bonos emitidos	139
NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas.....	143
NOTA 40 - Otro resultado integral	150
NOTA 41 - Operaciones discontinuas y activos no corrientes disponibles para la venta	152
NOTA 42 - Información sobre partes relacionadas	157
NOTA 43 - Compromisos y contingencias	163
NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación	164
NOTA 45 - Utilidad por acción	168
NOTA 46 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo	168
NOTA 47 - Información adicional	201
NOTA 48 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	202
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	203
ANEXO 1 - Información adicional sobre la gestión de riesgos	207

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	Notas*	2019	2018
Ingresos procedentes de contratos con clientes	5	698,602	706,593
Ingresos por inversiones	6	14,000	5,536
Ganancias (pérdidas) a valor razonable neto	7.2	583	(5,183)
Ingresos por encaje	7.1	112,645	4,748
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	8	69,392	35,963
Otros ingresos operacionales	9	9,001	5,320
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		904,223	752,977
Primas brutas	10	210,535	374,232
Primas cedidas a reaseguradoras	10	(10,687)	(15,672)
Primas netas	10	199,848	358,560
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	148,779	102,226
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	7.2	59,341	5,652
Reclamaciones por siniestros	11	(279,708)	(296,152)
Movimiento de reservas	12	(52,074)	(118,094)
Margen por operaciones de seguros		76,186	52,192
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(549,934)	(523,176)
Costos de adquisición diferidos -DAC	13	5,554	(5,663)
Impuesto al patrimonio	13	(123)	(134)
Total gastos operacionales y de administración	13	(544,503)	(528,973)
Utilidad operacional		435,906	276,196
Ingresos financieros	14	15,749	16,237
Gastos financieros	15	(71,470)	(66,930)
Gastos por derivados financieros, neto	16	(753)	(7,593)
Ingresos por diferencia en cambio, neto	17	34,813	11,824
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		414,245	229,734
Impuesto a las ganancias, neto	22	(195,777)	(83,504)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		218,468	146,230
Utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	41	(26,800)	(47,773)
Utilidad neta del ejercicio		191,668	98,457
Atribuible a:			
Participación controladora		191,320	98,228
Participaciones no controladoras		348	229

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Notas*	2019	2018
Utilidad neta del ejercicio		191,668	98,457
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de monedas	40	(55,887)	(228,445)
Ganancia (Pérdida) neta en cobertura de flujo de efectivo o inversión neta en el extranjero		5,491	(19,099)
Pérdida neta en instrumentos de deuda a valor razonable	40	(320)	(410)
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(50,716)	(247,954)
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Revaluación de activos tangibles		5,371	(2,097)
(Déficit) Superávit por el método de participación patrimonial	40	(326)	1,790
Medición de ganancia (pérdida) actuarial de planes de beneficios definidos	40	(242)	82
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		4,803	(225)
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos diferidos		(45,913)	(248,179)
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos diferidos		145,755	(149,722)
Atribuible a:			
Participación controladora		145,589	(149,536)
Participaciones no controladoras		166	(186)

**Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas*

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

	Notas*	2019	2018
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	254,488	175,698
Portafolio de inversiones	19.1	3,220,035	3,081,256
Cuentas por cobrar, neto	19.1 / 20	65,043	102,710
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes, neto	19.1 / 20	36,096	38,810
Activos por contratos de reaseguro	19.1 / 21	6,437	7,128
Impuesto corriente	22	14,537	34,751
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1 / 23.1	75,163	52,224
Otros activos	24	14,300	13,679
Activos derecho de uso	25	49,550	-
Costos de adquisición diferidos (DAC)	26	173,476	170,246
Propiedades de inversión	27	31,016	32,490
Propiedad, planta y equipo, neto	28	48,836	44,080
Activos intangibles	29	1,997,490	2,071,623
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	30	398,111	355,466
Activo por impuesto diferido	22	1,860	17,445
Activos no corrientes disponibles para la venta	41	-	1,703,457
Total activos		6,386,438	7,901,063
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	19.2 / 31	104,882	92,273
Cuentas por pagar sobre contratos de clientes	19.2 / 31	31,412	36,820
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2 / 32	184,968	196,503
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19.2 / 23.2	5,224	14,101
Pasivos derecho de uso	25	49,578	-
Reservas técnicas sobre contratos de seguros	33	1,920,410	1,940,044
Pasivo por impuesto corriente	22	36,923	48,918
Beneficios a empleados	34	43,971	45,812
Otros pasivos	35	500	343
Provisiones y contingencias	36	12,848	12,309
Ingresos diferidos (DIL)	37	18,285	18,305
Bonos emitidos	38	850,511	849,552
Pasivo por impuesto diferido	22	360,334	337,577
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para la venta	41	-	1,499,148
Total pasivos		3,619,846	5,091,705
Patrimonio	39		
Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
Prima en emisión de acciones		3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		97,619	187,709
Otro resultado integral	40	5,556	(4,418)
Utilidades del ejercicio		191,320	98,228
Diferencias por conversión	39b	(1,139,580)	(1,083,886)
Total patrimonio de los accionistas		2,763,926	2,806,644
Participaciones no controladoras	39a	2,666	2,714
Total Patrimonio		2,766,592	2,809,358
Total Pasivo y Patrimonio		6,386,438	7,901,063

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Nota	2019	2018*
Actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		218,468	146,230
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	41	(26,800)	(47,773)
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:			
Impuesto a las ganancias	22	195,777	83,504
Depreciación de propiedades y equipos	13/25/28	25,240	10,937
Amortización de activos intangibles	13/29	53,997	54,380
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	26	60,211	63,771
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto		(177,476)	(89,196)
Rendimientos financieros costo amortizado	19.1a	(71,700)	(103,233)
Intereses causados		68,686	65,771
Diferencia intercambio no realizada	19.2	155	5,351
Pérdidas por deterioro de activos financieros	13/19.1a	328	280
Pérdida por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	41	-	64,220
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(69,392)	(35,963)
Provisiones causadas	36	(6,773)	728
Valor pagado al interés no controlante de Sura Real Estate Colombia		-	(1,814)
Ajuste inversión vs patrimonio por la venta de subsidiarias		2,188	(5,353)
Otros cambios patrimoniales		502	(267)
Ajustes al capital de trabajo:			
Disminución en cuentas por cobrar y otros activos		36,637	102
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)	26	(65,765)	(58,108)
Aumento (Disminución) en activos de reaseguro		691	(1,791)
Aumento en reservas técnicas	33	52,073	47,653
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y otros pasivos		10,771	(15,182)
Diferencia por conversión		9,014	70,783
Impuesto a las ganancias pagado		(145,005)	(105,506)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de operación		171,827	149,524
Actividades de inversión			
Disminución en inversión en asociadas y negocios conjuntos (dividendos)		22,479	39,295
Disminución en inversión en subsidiarias		-	(17,947)
Producto por venta de subsidiarias		204,309	20,462
Adquisición de propiedades y equipo	28	(14,187)	(9,618)
Adquisición disminución de propiedades de inversión	27	-	(128)
Disminución de instrumentos financieros	19.1	13,180	72,571
Adquisición de activos intangibles	29	(18,804)	(15,058)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de inversión		206,977	89,577
Actividades de financiación			
Constitución de reserva para donación Sura-AM Colombia		(1,894)	(1,897)
Pago de dividendos a los accionistas	38c	(189,114)	(147,000)
Pago de dividendos a interés no controlante		(214)	(177)
Préstamos recibidos	19.2	213,807	159,100
Préstamos pagados	19.2	(222,278)	(127,190)
Operaciones de cobertura	19.1/19.2	(21,741)	7,541
Pago de pasivos por arrendamiento		(16,102)	-
Intereses pagados		(62,478)	(51,773)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(300,014)	(161,396)
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo		75,790	72,665
Efecto de las diferencias de cambio		3,000	5,040
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		175,698	97,993
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre		254,488	175,698

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

** Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los estados financieros consolidados del ejercicio 2018, debido al cambio en la metodología, partiendo de la utilidad neta en lugar de la utilidad antes de impuestos, para alinear el Estado de Flujos de Efectivo a la metodología utilizada por Grupo Sura.

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

	Capital social emitido	Prima en emisión de acciones	Reservas		Otros resultados integrales				Utilidad neta del ejercicio	Participación controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
			Reserva legal	Otras reservas de patrimonio	Revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio	Cobertura de flujo de efectivo / inversión neta en el extranjero	Instrumentos de deuda a valor razonable	Diferencias por conversión				
Al 31 dediciembre de 2017	1,360	3,607,651	62,692	70,697	10,751	3,198	1,362	(855,851)	208,136	3,109,996	3,072	3,113,068
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>				206,239					(206,239)			
<i>Otros resultados intregales</i>					(2,058)	(19,098)	(410)			(21,566)	(5)	(21,571)
<i>Método de participación Protección S.A.</i>					1,837				29,160	30,997		30,997
<i>Ajuste por valor pagado al interés no controlante de Sura Real Estate</i>				(1,814)						(1,814)	230	(1,584)
<i>Otros cambios patrimoniales</i>				(267)						(267)		(267)
<i>Reserva legal</i>			531	(531)						-		-
<i>Ajuste inversión vs patrimonio Seguros Sura México</i>				(2,838)						(2,838)		(2,838)
<i>Dividendos decretados</i>				(147,000)						(147,000)	(402)	(147,402)
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>									(1,897)	(1,897)		(1,897)
<i>Diferencias por conversión</i>								(228,035)		(228,035)	(410)	(228,445)
<i>Utilidades del ejercicio</i>									69,068	69,068	229	69,297
Al 31 de diciembre de 2018	1,360	3,607,651	63,223	124,486	10,530	(15,900)	952	(1,083,886)	98,228	2,806,644	2,714	2,809,358
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>				98,228					(98,228)	-		-
<i>Otros resultados intregales</i>					5,181	10,806	(320)			15,667	11	15,678
<i>Método de participación Protección S.A.</i>					(378)				62,026	61,648		61,648
<i>Salida de Seguros de Rentas Vitalicias Chile</i>				5,315		(5,315)				-		-
<i>Salida de Seguros de Vida México</i>				(3,127)						(3,127)		(3,127)
<i>Reserva legal</i>			7,469	(7,469)						-		-
<i>Dividendos decretados</i>				(189,114)						(189,114)	(214)	(189,328)
<i>Otros cambios patrimoniales</i>				502						502		502
<i>Constitución pasivo para donación Sura-AM Colombia</i>				(1,894)						(1,894)		(1,894)
<i>Diferencias por conversión</i>								(55,694)		(55,694)	(193)	(55,887)
<i>Utilidades del ejercicio</i>									129,294	129,294	348	129,642
Al 31 de diciembre de 2019	1,360	3,607,651	70,692	26,927	15,333	(10,409)	632	(1,139,580)	191,320	2,763,926	2,666	2,766,592

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores expresados en miles de dólares, para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

NOTA 1 - Información corporativa

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

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

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

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

La emisión de los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias corresponden al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018. Dichos estados financieros fueron aprobados el 25 de febrero de 2020 por la Junta Directiva mediante acta N° 69.

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

2019

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	Colombia
Sura Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A.	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
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 S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V. (antes WM Asesores En Inversiones S.A de C.V.)	Adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	México
NB Innova S.A de C.V.	Prestar tanto a las personas físicas como morales, toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista.	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	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.	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

2018

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura Real Estate S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de	100%	Colombia

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
WM Asesores En Inversiones S.A de C.V.	Adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	México
NB Innova S.A de C.V.	Prestar tanto a las personas físicas como morales, toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista.	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Valores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	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.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

A continuación, se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

2019	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. (SUAM S.A.S)	41	-	41	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	4,841	333	4,508	(142)
Sura Real Estate S.A.S	2,198	1,215	983	(187)
Sura Asset Management Chile S.A.	924,394	12,322	912,072	52,645
AFP Capital S.A.	935,481	178,382	757,099	126,572
Corredores de Bolsa Sura S.A.	40,176	25,260	14,916	(1,597)
Administradora General de Fondos Sura S.A.	18,399	7,439	10,960	1,175
Seguros de Vida Sura S.A.	1,344,693	1,237,370	107,323	(17,664)
Sura Data Chile S.A.	2,374	490	1,884	42
Sura Servicios Profesionales S.A.	11,916	5,723	6,193	967
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	360,171	71	360,100	97,527
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	3,913	2,257	1,656	304
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V. (antes WM Asesores en Inversiones S.A de C.V.)	951	228	723	(1,296)
NB Innova S.A de C.V.	2,325	134	2,191	(870)
Sura Art Corporation S.A. de C.V. (Sura Art)	12,164	453	11,711	(1,776)
Afore Sura S.A. de C.V.	611,492	111,568	499,924	114,989
Asesores Sura S.A. de C.V.	4,826	2,860	1,966	281
Pensiones Sura S.A. de C.V.	803,920	740,522	63,398	29,416
Sura Investment Management S.A. de C.V.	33,001	10,467	22,534	(11,409)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	64,102	1,418	62,684	7,276
Disgely S.A.	537	8	529	18
Corredor de Bolsa Sura S.A.	2,876	914	1,962	(1,507)
AFAP Sura S.A.	30,895	4,957	25,938	11,491
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	1,725	356	1,369	(18)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	251	12	239	5
Sura Asset Management Peru S.A.	53,907	1,967	51,940	28,046
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	3,824	500	3,324	(1,351)
AFP Integra S.A.	452,263	79,588	372,675	57,110
Fondos Sura SAF S.A.C.	12,667	2,413	10,254	(114)
Sura Asset Management Argentina S.A.	178	49	129	(318)

2018	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. (SUAM S.A.S)	41	-	41	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	3,880	160	3,720	247
Sura Real Estate S.A.S	980	645	335	(255)
Sura Asset Management España S.L.	1,705,396	218	1,705,178	(287)
Grupo Sura AE Chile Holding I B.V. (GSAEI)	830,644	3	830,641	(248)
Sura Asset Management Chile S.A.	1,082,294	11,421	1,070,873	152,875
AFP Capital S.A.	940,947	187,128	753,819	86,992
Corredores de Bolsa Sura S.A.	31,562	14,962	16,599	(947)
Administradora General de Fondos Sura S.A.	15,247	4,599	10,648	1,148

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

2018	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Seguros de Vida Sura S.A.	1,382,269	1,277,280	104,989	45
Sura Data Chile S.A.	2,850	858	1,992	34
Sura Servicios Profesionales S.A.	9,633	3,922	5,711	819
Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.	1,768,096	1,504,630	263,466	15,174
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	331,670	135	331,535	79,140
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	2,557	1,264	1,293	326
WM Asesores en Inversiones S.A. de C.V.	2,154	183	1,971	(263)
NB Innova S.A. de C.V.	113	234	(121)	(540)
Sura Art Corporation S.A. de C.V. (Sura Art)	13,060	22	13,038	73
Afore Sura S.A. de C.V.	519,087	74,479	444,608	88,586
Asesores Sura S.A. de C.V.	4,996	3,767	1,229	341
Pensiones Sura S.A. de C.V.	759,252	706,739	52,514	8,186
Sura Investment Management S.A. de C.V.	27,632	7,019	20,614	(7,627)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	64,861	777	64,084	4,572
Disgely S.A.	600	12	588	1
Corredor de Bolsa Sura S.A.	1,384	847	537	(1,697)
AFAP Sura S.A.	36,072	6,004	30,068	14,843
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	2,086	494	1,592	(152)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	248	14	234	17
Sura Asset Management Peru S.A.	47,115	1,488	45,627	29,749
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	3,841	337	3,504	(1,227)
AFP Integra S.A.	441,670	76,989	364,682	50,945
Fondos Sura SAF S.A.C.	8,250	1,623	6,627	(451)
Sura Asset Management Argentina S.A.	426	31	395	(56)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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:

País	Entidad	Segmento				
		Pensiones Mandatorias	Unidad Investment Management	Ahorro e Inversión A&I	Seguros de Vida y Rentas Vitalicias	Otros
Productos o Servicios		Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios, voluntarios y cesantías	Fondos mutuos y corredora investment management	Fondos mutuos y corredora de valores ahorro e inversión. Y seguros de vida con protección	Vida con ahorro, rentas vitalicias y otros seguros	Corporativo y otros segmentos
Colombia	Sura Asset Management S.A.	X	X	X	X	X
Colombia	Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.					X
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A		X			X
Colombia	Sura Real Estate S.A.S		X			X
Chile	Sura Asset Management Chile S.A.	X	X	X	X	X
Chile	AFP Capital S.A.	X		X		
Chile	Administradora General de Fondos Sura S.A.		X	X		X
Chile	Corredores de Bolsa Sura S.A.			X		
Chile	Seguros de Vida Sura S.A.			X	X	X
Chile	Data Sura Chile S.A.	X	X	X	X	X
Chile	Sura Servicios Profesionales S.A	X	X	X	X	X
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	X	X	X	X	X
México	Afore Sura S.A. de C.V.	X		X		X
México	Sura Investment Management S.A. de C.V.		X	X		X
México	Sura Art Corporation S.A. de C.V.					X
México	Asesores Sura S.A. de C.V.	X	X	X	X	X
México	Pensiones Sura S.A. de C.V.				X	X
México	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	X	X	X	X	X
México	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A de C.V.					
México	NB Innova S.A de C.V.			X		
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	X	X	X	X	X
Perú	AFP Integra S.A.	X		X		X

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

País	Entidad	Segmento				
		Pensiones Mandatorias	Unidad Investment Management	Ahorro e Inversión A&I	Seguros de Vida y Rentas Vitalicias	Otros
Productos o Servicios		Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios, voluntarios y cesantías	Fondos mutuos y corredora investment management	Fondos mutuos y corredora de valores ahorro e inversión. Y seguros de vida con protección	Vida con ahorro, rentas vitalicias y otros seguros	Corporativo y otros segmentos
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.		X	X		X
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.			X		X
El salvador	Suam Corredora De Seguros S.A. de C.V.			X		X
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	X	X	X	X	X
Uruguay	AFAP Sura S.A.	X		X		X
Uruguay	Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura		X	X		X
Uruguay	Disgely S.A.			X		X
Uruguay	Corredor de Bolsa Sura S.A.			X		X
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.					X

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

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

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

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

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

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

En febrero de 2019 se llevó a cabo la fusión entre Sura Asset Management España S.L. de España (entidad absorbente) y Grupo Sura A.E. Chile Holding I B.V., de Holanda (sociedad absorbida), dentro del marco del proyecto de simplificación de la estructura societaria.

En noviembre de 2019 se materializó la fusión por absorción de Sura Asset Management Chile S.A. (sociedad absorbente) con Sura Asset Management España S.L. (sociedad absorbida).

Con la fusión por absorción de Sura Asset Management Chile S.A. (sociedad absorbente) con Sura Asset Management España S.L. (sociedad absorbida), se da por terminado el proceso de simplificación societaria.

NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 además de atender los requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, se muestra el Estado de Situación Financiera resumido a nivel de activos, pasivos y

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

patrimonio, por orden de liquidez con el propósito de facilitar la lectura del mismo. No obstante, en las revelaciones que soportan las cifras incorporadas en dicho estado financiero, se detalla la porción corriente y de largo plazo respectiva.

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

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

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación en los presentes Estados Financieros Consolidados se determina sobre esta base.

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

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

Los activos y pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2019 y 2018; el patrimonio a tasa histórica, y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa cierre	Tasa promedio	Tasa cierre	Tasa promedio
		2019	2019	2018	2018
Chile	CLP	752.78	702.94	697.28	642.00
México	MXN	18.88	19.25	19.58	19.23
Perú	PEN	3.31	3.34	3.37	3.29
Uruguay	UYU	37.22	35.25	32.4	30.72
Colombia	COP	3,277.14	3,281.09	3,249.75	2,956.43
Argentina	ARG	59.86	48.24	37.98	28.12
Holanda – España	EUR	0.89	0.89	0.87	0.85
El Salvador	USD	1.00	1.00	1.00	1.00

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2019 y 2018.

2.2 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Se logra el control cuando la compañía tiene:

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

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

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

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

2.3 Resumen de las políticas contables significativas

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

a) Clasificación de productos de acuerdo con la NIIF 4

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

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

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

Las compañías aseguradoras de Sura Asset Management S.A., no cuentan en sus carteras al cierre del período que se reporta, con productos con componentes de participación discrecional en las utilidades. Entendiendo

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

como tales aquellos contratos que le otorgan al asegurado el derecho de recibir una participación en las utilidades de los activos que exceda a la utilidad garantizada a ser otorgada a discreción del asegurador, con relación a la fecha y monto a otorgar.

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

Específicamente, la Sociedad:

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

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

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

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

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

b) Combinaciones de negocios y goodwill

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

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

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

GW: Goodwill (valor residual).

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

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

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

T: Impuesto diferido.

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

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

Sura Asset Management S.A., aplica el enfoque de ingresos para valorar los intangibles adquiridos en combinaciones de negocios. Para valorar relaciones con clientes se aplica el método del exceso de

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante los años 2019 y 2018 no se registraron combinaciones de negocios.

c) Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

	Vida útil estimada
Relaciones con clientes	Entre 4 y 30 años
Goodwill adquirido	Indefinido
Marcas	Indefinida
Contratos y licencias	17 años
Software *	Entre 1 y 5 años

* No adquiridos en la combinación de negocios.

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

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

d) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

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

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

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

Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en las circunstancias.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo identificadas, a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años, no obstante, el período puede variar alcanzando hasta diez años para aquellas unidades generadoras de efectivo que, por su naturaleza y ciclo de vida necesiten períodos más largos para poder reflejar y recoger de mejor manera los flujos del negocio. Las proyecciones no incluyen las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento de los activos de la unidad generadora de efectivo que se está analizando. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

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

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

El goodwill se somete a pruebas anuales de deterioro de su valor al 31 de diciembre y, además, cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros pudiera estar deteriorado.

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

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se someten a pruebas anuales de deterioro de su valor al 31 de diciembre, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo, según corresponda, y cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros podría estar deteriorado (véase Nota 29).

e) Propiedad, planta y equipo

Propiedad en uso propio

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

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

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

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

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

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

Otros elementos de activos fijos

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

- Para equipos de procesamiento de datos: entre 2 y 5 años.
- Para los muebles y enseres: entre 4 y 10 años.

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

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

Enajenaciones

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

f) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gasto de acuerdo con los términos en los contratos de arrendamiento existentes y las estimaciones de los valores de alquiler cuando los arrendamientos expiren.

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

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

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

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

g) Inversiones en entidades asociadas

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

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

h) Instrumentos financieros

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

i. Activos financieros:

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

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

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

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

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

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

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

Medición posterior de activos financieros

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

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

- Encaje legal

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

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

El encaje representa una cantidad de cuotas de los fondos administrados y sirve como una garantía de rentabilidad mínima para proteger a los afiliados. El encaje debe aportar al retorno de los fondos, en caso de que el desempeño se encuentre fuera de un margen de tolerancia (en general sobre un periodo de 36 meses comparándolo con el promedio de la industria). La valorización del activo se realiza en forma diaria y a valor justo de mercado, dado que la administración está utilizando el “retorno total” como evaluación del

desempeño de los fondos. En los estados financieros de las Sociedades Administradoras el encaje se mide a valor razonable con cambio en resultados, al ser una representación de la composición de fondos administrados.

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

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

El devengo a la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

- ***Activos financieros a costo amortizado***

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

Las ganancias y pérdidas de un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura establecida en NIIF 9 - Instrumentos Financieros, deberán reconocerse en resultados a la tasa de interés efectiva, cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, o cuando haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique implicando algún reconocimiento en resultados.

Para los requerimientos de deterioro de valor se aplica lo dispuesto en la NIIF 9 – Instrumentos Financieros.

Baja en cuentas

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

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

Cuando Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o hayan celebrado un acuerdo de transferencia, pero no hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, y mantengan el control del mismo, entonces el activo continúa siendo reconocido en la medida de la implicación sobre el mismo. En ese caso también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo

relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han retenido. Una participación continua que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor valor entre el valor original en libros del activo, y el valor máximo de contraprestación que sería requerido devolver.

Deterioro de activos financieros

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

La entrada en vigor de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros contiene los aspectos relacionados con: clasificación, medición, deterioro y contabilidad de cobertura de instrumentos financieros, y su aplicación es mandatoria para los estados financieros anuales a partir del 1 de enero del 2018. Sura Asset Management y sus filiales aplican la metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectivas.

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

ii. Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Medición posterior

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

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si, tomados por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Los derivados, incluidos

los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

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

- **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

Baja en cuentas

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

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

iii. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera si actualmente existe un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos, y existe la intención de liquidar sobre una base neta, realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente. (Párrafo 42 de la NIC 32 – Instrumentos Financieros – Presentación).

i) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

j) Reaseguro

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

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

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

Un activo por reaseguro tiene deterioro si y sólo si:

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

k) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

I) Impuestos

Impuesto a las ganancias corriente

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

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reverseen en el futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

- **Costos de adquisición diferidos (DAC):** corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes. Para efectos fiscales este costo disminuye la base de impuesto sobre la renta en el ejercicio que se realiza mientras que para normas internacionales se puede reconocer un activo intangible amortizable que representa el derecho de la compañía de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y es amortizado en la medida que la compañía

reconoce los ingresos derivados durante el periodo en el que un cliente mantiene su inversión con la compañía.

- **Ingresos diferidos (DIL):** corresponde al diferimiento de ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar comisión por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año que es percibido.
- **Propiedad, planta y equipo:** la diferencia temporaria se produce principalmente por la diferencia en criterio de valorización del activo fijo por los motivos que a continuación se presentan:
 - o En materia contable para efectos de algunas jurisdicciones no se reconoce efecto por los ajustes por inflación y fiscalmente, se aplica.
 - o Reconocimiento contable de activo fijo que para efectos tributarios corresponden a gastos.
 - o Diferencia en la vida útil contable y fiscal.
 - o Revaluación de terrenos y edificios de uso propio.
- **Pérdidas fiscales:** Corresponde al registro del activo por pérdidas fiscales generadas en el ejercicio y de las cuales se tenga la expectativa que las mismas podrán ser amortizadas del resultado fiscal de ejercicios futuros.
- **Valuación de inversiones:** Corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado o valor de mercado frente al valor fiscal.
- **Coberturas:** Por el reconocimiento del derecho u obligación bajo NIIF, los cuales fiscalmente no consideran derecho u obligación, sólo hasta el momento de su realización.
- **Reconocimiento de contratos de arrendamiento bajo NIIF 16:** derivados de la depreciación de derechos de uso y la amortización de los pasivos financieros por derechos de uso, bajo el entendido que son partidas contables sin impacto fiscal.

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

m) Arrendamientos

Desde el 1° de enero de 2019 Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias reconocen los arrendamientos aplicando la NIIF 16 – Arrendamientos.

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

Un contrato de arrendamiento es aquel en que se otorga el derecho a controlar el uso de un activo por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Sura Asset Management excluye del reconocimiento de contrato de arrendamiento los siguientes:

- Arrendamientos de activos intangibles, excepto cuando se encuentren empaquetados en un solo contrato junto con activos tangibles.
- Corto plazo, es decir menores a 12 meses sin renovaciones, ni opciones.
- Activo subyacente de bajo valor.

Reconocimiento Inicial

Al inicio del contrato se reconoce un activo por derecho a uso y un pasivo por arrendamiento.

Activo por derecho a uso: Se mide por el costo el cual es el siguiente:

El valor de medición inicial del pasivo

(+) anticipos

(-) incentivos

(+) costos directos iniciales

(+) costos de desmantelamiento

Pasivo por arrendamiento: es el valor presente de los pagos del arrendamiento que no se hayan hecho a la fecha de comienzo.

Los pagos se definen como:

- Pagos fijos: (canon de arrendamiento fijo)
- Pagos variables: (aquellos valores que dependen de una tasa o índice)
- Opción de compra: se incluye si hay razonable seguridad de que se va a ejercer
- Valor residual garantizado: Para el arrendador, es parte del valor residual que ha sido garantizada por el arrendatario o por una parte no vinculada con el arrendador, y que sea financieramente capaz de atender las obligaciones derivadas de la garantía prestada.
- Sanciones por terminar el contrato: Se incluye a menos que no se tenga una certeza razonable de ejercicio

Para la determinación del pasivo por arrendamiento se debe utilizar la tasa de interés implícita, siempre y cuando esta sea determinable. En caso de que no se pueda determinar se debe utilizar la tasa de interés incremental.

Medición posterior

Después de la fecha de comienzo un arrendatario medirá su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Para el plazo de amortización del activo se debe tener en cuenta el tiempo del contrato y las expectativas del uso del activo.

El pasivo por arrendamiento se actualiza con:

(+) gasto por interés

(-) pagos

(+) modificaciones realizadas al contrato

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

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

Arrendamientos implícitos

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

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

A continuación, se detalla el resumen de los contratos de arrendamientos registrados bajo IFRS 16.

País	Numero de contratos	Plazo Mínimo	Plazo Maximo	Tasa Promedio
Chile	79	1 año	5 años	5.38%
Mexico	110	1 año	5 años	8.61%
Peru	31	2 años	10 años	4.29%
Uruguay	7	3 años	5 años	4.58%
Colombia	10	3 años	10 años	6.35%

n) Conversión de moneda extranjera

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

Moneda funcional de cada entidad:

País	Moneda funcional
Chile	Peso chileno
México	Peso mexicano
Perú	Sol peruano
Uruguay	Peso uruguayo
El Salvador	Dólar estadounidense
Colombia	Peso colombiano

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

País	Moneda funcional
España	Euro
Holanda	Euro
Curazao	Dólar estadounidense
Argentina	Peso argentino

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

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

En este sentido Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias determinaron como moneda de presentación el dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional (peso colombiano), y de esta forma convirtió sus resultados y situación financiera a dólar estadounidense.

Así mismo la elección se efectúa considerando el dólar estadounidense como una moneda que facilita la lectura comparable para los usuarios de los estados financieros a nivel global.

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

Conversión de moneda extranjera a moneda funcional:

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

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

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

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

Tasa cierre:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

País	2019	2018
Chile	752.78	697.28
México	18.88	19.58
Perú	3.31	3.37
Uruguay	37.22	32.40
Colombia	3,277.14	3,249.75
Holanda – España	0.89	0.87
Argentina	59.86	37.98

Tasa promedio:

País	2019	2018
Chile	702.94	642.00
México	19.25	19.23
Perú	3.34	3.29
Uruguay	35.25	30.72
Colombia	3,281.09	2,956.43
Holanda – España	0.89	0.85
Argentina	48.24	28.12

o) Pasivos por Reservas de contratos de seguro

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

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

Las provisiones de contratos de seguro incluyen:

- **Reserva contingente o previsión social**

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

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

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

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

- ***Reservas por reclamaciones***

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

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

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

Estas reservas son calculadas usando supuestos sobre mortalidad, morbilidad, gastos, retorno de inversiones y persistencia de las pólizas. Los supuestos son tomados a la fecha en que la póliza es emitida y constantemente son revisados a través de la vida de la póliza. Si los supuestos son válidos y son modificados; en caso de desvío en los mismos, la modificación es reconocida en caso de pérdidas sólo en caso de insuficiencia (Test de Adecuación de Pasivos).

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

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

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

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

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

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

Estas reservas son calculadas usando supuestos sobre mortalidad, morbilidad y gastos. Los supuestos son tomados a la fecha en que la póliza es emitida y constantemente son revisados a través de la vida de la póliza. Si los supuestos se mantienen vigentes no son modificados, en caso de desvío en los mismos, sólo se reconoce los efectos de pérdida en caso de insuficiencia (Test de Adecuación de Pasivos).+

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

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

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

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

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

Los depósitos y retiros son reconocidos como ajustes a la provisión en el estado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

- Supuestos operativos:
 - ✓ Fuga, rescates parciales, factor de recaudación (no aplican en rentas vitalicias): periódicamente se realizan análisis de experiencia en los que se busca incorporar el comportamiento más reciente al supuesto. Los análisis son realizados por familia de productos homogéneos.
 - ✓ Gastos Operativos: anualmente, los supuestos de gastos operacionales son revisados para considerar los niveles de gasto mejor estimados (basado en volumen de portafolio y nivel de gastos). Una herramienta importante para la definición del supuesto es la planificación estratégica anual de la sociedad.
 - ✓ Tablas de mortalidad: se utilizan las tablas de mortalidad desarrolladas por la Compañía para la cartera de rentas vitalicias, en tanto que, para el resto de la cartera de seguros de vida, dado que no se cuenta con experiencia suficiente para la construcción de una tabla propia, el supuesto se deriva en base a tablas de mortalidad proporcionadas por la compañía reaseguradora.
- Supuestos financieros: el modelo de reinversión genera los escenarios de tasas de retorno con base a los supuestos actualizados, tanto de mercado como de inversión a la fecha de cierre del reporte. Dichos supuestos del modelo de reinversión son:
 - ✓ Escenarios de tasas cero cupón de gobierno: junto con el índice de spreads, se utiliza para valorizar los activos disponibles para inversión/reinversión.
 - ✓ Índice de spread proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
 - ✓ Factor multiplicativo de spread.
 - ✓ Factor de depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
 - ✓ Flujos proyectados de pasivos y activos.

p) Beneficios a empleados

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias maneja prestaciones a corto plazo y planes de contribuciones definidas, y en menor cuantía beneficios post-empleo. Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias clasifican todas las prestaciones relacionadas con los acuerdos en los cuales se compromete a suministrar beneficios en el periodo posterior al empleo, con independencia de que los mismos impliquen o no el

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

establecimiento de una entidad separada para recibir las aportaciones y realizar los pagos correspondientes como prestaciones por planes de contribución definidas.

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

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

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

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

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

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 34.

q) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

- El valor de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;

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

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

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

Ingresos por primas

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

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

Primas de reaseguro

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

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

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

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando:

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

Ingresos por inversiones

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Honorarios y comisiones

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

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

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

Ingresos procedentes de contratos con clientes

Sura AM reconoce ingresos por la administración de los fondos de pensiones y fondos de inversión como ingresos procedentes de contratos con clientes, los cuales se reconocen cuando el control de los bienes o servicios se transfiere al cliente por un monto que refleja la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

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

1. Identificación del contrato con el cliente:

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

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

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

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

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

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

3. Determinación del precio de la transacción

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

Los contratos sobre la gestión de activos a menudo son variables dado que las comisiones por gestión y administración normalmente se basan en el valor de cierre de los activos bajo manejo (AUM) u otras bases variables. Esta contraprestación variable solo es incluida en el precio de transacción en la extensión en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe del ingreso de actividades ordinarias acumulado reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre sobre la contraprestación variable [NIIF 15.56].

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

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

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

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

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

Activos del contrato

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

Pasivos del contrato

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

Costos incrementales de la obtención de un contrato

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

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

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

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

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

Período de amortización:

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

Test de recuperabilidad y de deterioro:

Los costos que sean diferidos son sometidos a un test de recuperabilidad al momento de la constitución del activo. El test de recuperabilidad es realizado para los productos mandatorios y voluntarios para cada mes de venta, al final del mes. En aquellos países en los que el registro de ventas no sea mensual (de acuerdo con la

norma local vigente), el test de recuperabilidad puede ser realizado con la misma periodicidad que se registre la venta (previa aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos). El test puede realizarse por producto o para los productos en conjunto dependiendo de (lista no exhaustiva): estrategia comercial, el nivel de integración de los costos de adquisición y/o operativos de ambos productos. En todos los casos, el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos debe aprobar la metodología a utilizar para cada país.

Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)

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

- Sobre el flujo de aportes de los afiliados cotizantes a la cuenta de capitalización individual (comisión sobre salario);
- Sobre el saldo administrado de la cuenta de capitalización individual de los afiliados;
- Una combinación de ambas (parte sobre flujo y parte sobre saldo). Aplicó sólo hasta junio del 2019 en Perú.

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

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

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

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

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

Pais – entidad	Base de cobro de comisiones
México - AFORE Sura	Saldo administrado
Perú – AFP Integra	Mixto hasta Jun2019, luego sólo flujo o saldo (*)
Chile - AFP Capital	Flujo (Salario Base)
Uruguay – AFAP Sura	Flujo (Salario Base)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(*) En Perú conviven 2 tipos de comisión: Flujo puro y Mixta. La comisión mixta, a partir de junio 2019 se convierte en comisión por saldo puro para AFP Integra.

Metodología de cálculo del DIL

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

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

r) Provisiones

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

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

s) Información por segmentos de operación

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

La Compañía opera en cinco segmentos de negocios: (i) Mandatorio; (ii) Unidad Investment Management; (iii) Ahorro e inversión; (iv) Seguros y Rentas Vitalicias; y (v) Otros /Corporativo. La máxima autoridad de la Compañía en cuanto a la toma de decisiones operativas (su Junta Directiva) evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos y asigna recursos con base en diferentes factores, incluyendo (pero no limitándose a): comisiones y honorarios, primas netas, ingresos operacionales y gastos operacionales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u) Hiperinflación:

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

- La población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o bien en una moneda extranjera relativamente estable. Las cantidades de moneda local obtenidas son invertidas inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva de la misma;
- la población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable. los precios pueden establecerse en esta otra moneda;
- las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto;
- las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios; y
- la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias deberán expresar sus estados financieros en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Tanto las cifras comparativas correspondientes al periodo anterior como la información referente a periodos anteriores, deberán también expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

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

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

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

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

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

v) Contabilidad de coberturas:

SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias deberán identificar la clase de cobertura asociada para proceder a su contabilización, estas clases son:

- a) Cobertura de valor razonable: cobertura que compensa el riesgo que existe en la volatilidad del valor razonable de un activo o pasivo reconocido contablemente o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme. Ejemplos comunes de coberturas de valor razonable son:
- Un swap de tipo de interés que cubre los cambios en el valor razonable de un préstamo a tipo fijo debido a los cambios en los tipos de interés.
 - Una opción de venta adquirida que cubra los cambios en el valor razonable de una acción, debido al riesgo del precio de la acción.
 - Un contrato de futuro de insumos de producción (materias primas) que cubre los cambios en el valor razonable de estos insumos.
- b) Cobertura del flujo de efectivo: cobertura que reduce la variabilidad de los flujos de efectivo asociados con transacciones futuras, en donde se cubre el riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido contablemente o de transacciones previstas altamente probables, que puedan afectar el resultado del período.

Ejemplos comunes de coberturas de flujo de efectivo son:

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

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

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

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

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

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

Objetivos del Riesgo Financiero

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

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

Con respecto al riesgo de crédito de contraparte, este está representado por la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales cuando por valoración esté a favor de Sura Asset Management S.A., resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Para mejorar la gestión y administración se determinó realizar una sindicación del instrumento de cobertura realizando un análisis de la capacidad financiera y técnica de los bancos con los cuales se tenía una intención de syndicar, haciendo énfasis en instituciones con alta calidad crediticia y limitando la concentración a través de topes máximos de inversiones por entidad, con

criterios fundamentales de seguridad y liquidez. El resultado es la diversificación en 4 bancos internacionales con ISDAS firmados.

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

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

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

NIIF 16 - Arrendamientos

Sura Asset Management aplicó la NIIF 16 a partir del 01 de enero de 2019. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización de arrendamientos financieros tratada en la NIC 17 – Arrendamientos. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses).

CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

A partir del 01 de enero de 2019 Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias aplican los lineamientos de la CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, en cuanto al reconocimiento y medición de activos y pasivos por el impuesto a las ganancias, sobre aquellas posiciones fiscales inciertas. Así mismo, estar alineados con las posibles interpretaciones por parte de las autoridades tributarias frente a estos tratamientos inciertos en las declaraciones de impuestos a las ganancias, sujetas a revisión y en el reconocimiento del impuesto diferido.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.
- Una entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre.

No se aplica esta interpretación a impuestos o gravámenes que estén fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye el tratamiento de los intereses y sanciones relacionados que se pudieran derivar.

A continuación, se incluye la conclusión sobre el análisis de las posiciones fiscales inciertas:

Colombia:

Decreto 624 de 1989 – Artículo 177-1 – Límite de los costos y deducciones

Se evidencia que es probable que la autoridad tributaria este de acuerdo con la aplicación de la metodología del prorrateo, dado que a la fecha existen antecedentes administrativos y jurisprudenciales en los que se ha exigido aplicar fórmulas de proporcionalidad.

De acuerdo con lo anterior se concluye que esta posición fiscal incierta no es probable que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEEF a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

Chile:

Impuesto Único Art. 21

Se evidencia que la compañía Sura Asset Management Chile, que actualmente tiene dos procesos en vía judicial, y que los mismos presenta una probabilidad de éxito inferior al 50%, se tiene reconocido en los EEEF de USD \$6,2 millones, con respecto al periodo que se encuentra cuestionado.

Es importante aclarar que la Compañía ha reconocido en los estados financieros de los años 2018 y 2019 una provisión por USD \$ 3,4 millones relacionada con este litigio en la determinación de la tributación asociada a la venta de la filial y USD \$2,8 millones de la acreditación de la pérdida de ING compañía de inversiones limitada, bajo los lineamientos establecidos por la NIC 37 para estos años.

Según el análisis, las revelaciones y reconocimientos anteriormente informados, se concluye que a la fecha no se tiene conocimiento de otras posiciones fiscales inciertas que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEEF adicionales a las previamente antes descritas a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

México:

LISR Artículo 27 Fracción I, Artículo 28 Fracción XVIII

Se evidencia que es probable que la autoridad tributaria este de acuerdo con la aplicación de la metodología de asignación del gasto y la documentación del servicio del extranjero, tomando como base la experiencia y el antecedente de la revisión efectuada por la autoridad al ejercicio de 2006 a Afore Sura, en la cual aceptó la documentación soporte del servicio prestado y el valor agregado del mismo.

De acuerdo con lo anterior se concluye que esta posición fiscal incierta no es probable que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEEF a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

LISR Artículo 8, Artículo 22

Se evidencia que es probable que la autoridad tributaria este de acuerdo con el criterio adoptado para el tratamiento de la acumulación de la valuación del encaje legal, tomando como base el criterio gremial, así como la firmeza de los argumentos técnicos derivados de las disposiciones fiscales aplicables.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

De acuerdo con lo anterior se concluye que esta posición fiscal incierta no es probable que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEFF a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

Perú:

Artículo 21 del Reglamento de la Ley del IR.

Asunto: Procedimiento por reparo a los rendimientos del encaje legal. – Año 2004

En el año 2006 la SUNAT inicio un procedimiento de fiscalización a AFP Integra respecto a los tributos de Impuesto a la Renta e Impuesto general a las ventas correspondientes al ejercicio 2004.

Como resultado de la fiscalización, en junio de 2006, la SUNAT emitió diversas resoluciones de determinación y resoluciones de multa, entre otros motivos, por la supuesta omisión en la determinación y pago del Impuesto a la Renta del ejercicio 2004 al no haberse considerado entre las rentas gravadas a las "ganancias" originadas en las inversiones efectuadas por AFP Integra a través de los fondos del encaje legal.

El 11 de agosto de 2006, AFP Integra interpuso un recurso de reclamación contra los valores tributarios emitidos por la SUNAT.

EL 24 de setiembre del 2010, la compañía fue notificada con la Resolución de Intendencia N.º 0150140009245, mediante la cual se declara fundada en parte la reclamación, y se ordena proseguir con la cobranza de los valores tributarios relacionados a los rendimientos del encaje legal. Los reparos mantenidos por la Administración Tributaria están referidos i) la presunta renta gravada obtenida por las inversiones del encaje legal en fondos mutuos del exterior; y ii) los gastos comunes indebidamente deducidos vinculados a operaciones exoneradas.

El 5 de noviembre de 2010 el expediente de apelación ingresó al Tribunal Fiscal y fue asignado a la Sala N.º 3 de dicho Órgano Colegiado.

El 1 de febrero de 2013 el expediente de apelación fue reasignado a la Sala N.º 8 del Tribunal Fiscal. Actualmente, el expediente se encuentra en la Sala N.º 4 del Tribunal Fiscal pendiente de ser resuelto. A la fecha, la resolución de dicho caso es incierta, y por lo tanto, se mantiene una provisión reconocida en los estados financieros, que no ha tenido actualización luego de que se congelaran los intereses y moras relacionados al proceso.

Con respecto al tratamiento fiscal del encaje legal, AFP INTEGRA ha realizado pagos por la rentabilidad realizada del encaje legal desde el año 2009 en adelante, utilizando un criterio que fue aceptado por la Administración Tributaria y ratificado en diferentes procesos de fiscalización. Es importante mencionar que la Ley del Impuesto a la Renta no recoge de manera específica el tratamiento fiscal aplicable a esta rentabilidad, no obstante, a nivel del gremio se tiene un tratamiento homologado y a la fecha, fuera del juicio pendiente por el año 2004, no han existido observaciones a la rentabilidad determinada por la Compañía, por lo tanto, no se ha considerado necesario revelaciones o reconocimientos adicionales.

Reparo por gastos inherentes a rentas no gravadas - GIRE – Año 2013

En cuanto a la determinación de los gastos inherentes de rentas gravadas, la administración tributaria (SUNAT), considero un número mayor de centros de costos en la determinación de gastos comunes, no habiendo discriminado cada componente de los gastos ni evidenciando la vinculación con la generación de la renta exonerada, adicional en reciente jurisprudencia el tribunal fiscal ha señalado, que es la SUNAT, quien tiene la carga de probar la incidencia de los gastos en la generación de rentas exonerada, de lo contrario

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

deberá revocar la Resolución.

Expuestos los motivos antes mencionado la compañía considera que la posibilidad de éxito es superior al 50% y como tal no ha considerado determinar nuevas revelaciones y reconocimientos para los periodos fiscales no prescritos y no auditados.

Reparo por gastos registrados no sustentados - Año -2013

La SUNAT repara el importe de S/ 1,935,350 realizado a gastos de servicios prestados por SURA CHILE S.A., respecto de los cuales la Compañía no presentó documentación que evidencie la efectiva prestación del servicio en el periodo facturado, por lo que no se ha sustentado la causalidad, fehaciencia y devengo.

Si bien durante el procedimiento de fiscalización no se presentó suficiente documentación de sustento, en etapa de reclamación, la Compañía afianzó la deuda y presentó documentación adicional que razonablemente sustenta la causalidad del gasto, fehaciencia y devengo. Sin embargo, el órgano resolutor de la Administración Tributaria podrían optar por realizar una valoración restrictiva de los medios probatorios y considerar que lo presentado es insuficiente.

En cuanto a la determinación de los gastos generados no sustentados, la compañía presentó documentación adicional en la que se soporta efectivamente la causalidad, la fehaciencia y el devengo del gasto, por consiguiente, el caso se encuentra nuevamente en evaluación del órgano Resolutor de la Administración Tributaria.

Expuestos los motivos antes mencionado la compañía considera que la posibilidad de éxito es superior al 50% y como tal no ha considerado determinar nuevas revelaciones y reconocimientos para los periodos fiscales no prescritos y no auditados, adicional en cuanto a la determinación del impuesto de renta por el año gravable 2020, estos gastos ya no se mantienen.

Según el análisis y las revelaciones y reconocimientos anteriormente informados, se concluye que a la fecha no se tiene conocimiento de otras posiciones fiscales inciertas que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEFF adicionales a las previamente antes descritas a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

Uruguay:

A la fecha no se tiene conocimiento de posiciones fiscales inciertas que se resuelva en contra de la compañía; por lo tanto, no se requiere hacer revelación en los EEFF a diciembre de 2019 por efecto de la aplicación de la IFRIC 23, ni se requiere su reconocimiento a partir del primero de enero de 2020.

2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere el uso de estimaciones y supuestos. El uso de estas estimaciones y supuestos afecta las sumas de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de balance, así como los ingresos y gastos del año. El resultado real podría diferir de estos estimados. La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

aprobaciones, para lo cual se consideran estudios internos y externos, las estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

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

Dentro de las estimaciones contables y suposiciones significativas se incluyen el DAC (ver nota 26), DIL (ver nota 37), e impuestos diferidos (ver nota 22), cuya normativa aplicable ya ha sido descrita en notas anteriores.

Estimaciones contables, supuestos y juicios

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

a) Valuación de reservas técnicas – Contratos de seguro (Ver Nota 33)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Revalorización de bienes de uso propio (Ver Nota 28)

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Impuestos (Ver Nota 22)

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

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

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

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

Impuesto diferido sobre propiedades de inversión

Para los fines de la medición de los pasivos por impuestos diferidos o activos por impuestos diferidos derivados de las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable, la Administración ha revisado las inversiones inmobiliarias de Sura Asset Management, y concluyó que la intención en el modelo de negocios es mantenerlos para obtener ingresos a través de la revaluación o la renta a través de arrendamientos.

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

e) Provisión por pérdidas crediticias esperadas (Ver Nota 19)

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

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

f) Medición de beneficios a empleados (Ver Nota 34)

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

g) Deterioro de goodwill

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

NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva

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

NIIF 17: Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Esta norma entra en vigencia obligatoria EL 1° de enero de 2021. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4 – Contratos de seguros,

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

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

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

NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)

4.1 Adquisiciones registradas en 2019 y 2018

Durante el 2019 y 2018 no se registraron adquisiciones por combinación de negocios.

NOTA 5 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

5.1 Desagregación de los ingresos

Los ingresos procedentes de contratos con clientes de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	602,803	-	5,708	-	608,511
Administración fondo pensiones voluntario	11,441	15,502	14,811	-	41,754
Administración cartera de clientes	-	38,418	3,448	-	41,866
Otros ingresos de contratos con clientes	(712)	2,883	2,011	2,289	6,471
Total ingresos por contratos con clientes 2019	613,532	56,803	25,978	2,289	698,602

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
México	272,391	15,502	11,611	-	299,504
Chile	203,559	30,446	9,821	2,289	246,115
Perú	118,547	7,392	3,950	-	129,889
Uruguay	19,035	1,477	527	-	21,039
Colombia	-	1,774	-	-	1,774
Otros*	-	212	69	-	281
Total ingresos por contratos con clientes 2019	613,532	56,803	25,978	2,289	698,602

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
México	253,966	21,136	4,829	-	279,931
Chile	211,000	28,701	9,718	-	249,419
Perú	137,437	5,602	4,493	-	147,532
Uruguay	26,103	1,566	427	-	28,096
Colombia	-	1,493	-	-	1,493
Otros*	-	45	77	-	122
Total ingresos por contratos con clientes 2018	628,506	58,543	19,544	-	706,593

*El Salvador y Argentina.

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

	Pensiones Mandatorias	Investment Management	Ahorro e Inversión	Corporativo y Otros	Total
Ciente externo	613,532	56,394	25,978	2,289	698,193
Intercompañías	-	409	-	-	409
Total ingresos por contratos con clientes 2019	613,532	56,803	25,978	2,289	698,602
Ajustes y eliminaciones	-	(409)	-	-	(409)
Total ingresos por contratos con clientes externos 2019	613,532	56,394	25,978	2,289	698,193

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

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

5.2 Saldos de contratos

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Saldos de contratos		
Cuentas por cobrar de contratos con clientes (Ver nota 20)	36,096	38,810
Cuentas por pagar de contratos con clientes (Ver nota 31)	31,412	36,820

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

NOTA 6 - Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	75,129	87,003
Ganancia (Pérdida) por diferencia en cambio	11,935	21,113
Utilidad (Pérdida) en venta de inversiones	59,056	(9,096)
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 27)	2,433	2,661
Otros gastos de inversiones – seguros	226	545
Total ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	148,779	102,226
Otras inversiones		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	6,126	5,324
Ingreso por diferencia en cambio	7,207	-
Utilidad en venta de inversiones	888	76
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión (Nota 27)	9	17
Ingresos por dividendos	-	253
Otros gastos de inversiones – seguros	(230)	(134)
Total otras inversiones	14,000	5,536
Total ingresos por inversiones	162,779	107,762

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

	México	Chile	Perú	Uruguay	Total
Total ingresos por inversiones - 2019	83,710	78,181	888	-	162,779
Total ingresos por inversiones - 2018	65,700	41,354	699	9	107,762

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

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

	2019	2018
Ingreso por encaje legal	112,645	4,748
Total ingreso por encaje legal	112,645	4,748

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

	México	Chile	Perú	Uruguay	Total
Total ingreso por encaje legal 2019	29,708	60,928	20,190	1,819	112,645
Total ingreso por encaje legal 2018	767	7,866	(4,982)	1,097	4,748

7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable, neto

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

	2019	2018
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto:		
En instrumentos financieros no derivados	58,519	1,636
En propiedades de inversión	822	4,016
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	59,341	5,652
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable, neto:		
En instrumentos financieros no derivados	583	(5,183)
Otras ganancias (pérdidas) a valor razonable, neto	583	(5,183)
Total ganancias en activos a valor razonable, neto	59,924	469

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

	Chile	Otros países*	Total
Total ganancias en activos a valor razonable 2019	58,525	1,399	59,924
Total ganancias (pérdidas) en activos a valor razonable 2018	801	(332)	469

* Perú, Uruguay y Colombia.

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

Sura Asset Management realiza método de participación en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

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

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

Método de participación en resultados	Empresa que realiza el MPP	Empresa asociada	2019	2018
	Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	62,026	29,160
	AFP Capital S.A.	AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	4,047	4,154
	AFP Capital S.A.	Fondos de Cesantías Chile II	2,873	2,016
	AFP Capital S.A.	Inversiones DCV S.A.	280	231
	Sura Investment Management (SIM)	Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	406	403
	Sura Investment Management (SIM)	Unión para la Infraestructura Perú	(240)	(1)
Total método de participación resultados			69,392	35,963

*Para más información sobre las inversiones en asociadas ver Nota 30.

NOTA 9 - Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Recuperación de provisiones	6,981	957
Ingresos arrendamientos y servicios	374	648
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	16	37
Otros ingresos	1,630	3,678
Total otros ingresos operacionales	9,001	5,320

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

	México	Chile	Perú	Uruguay	Otros Países*	Total
Total otros ingresos operacionales - 2019	4,227	3,472	950	309	43	9,001
Total otros ingresos operacionales - 2018	2,883	577	854	243	763	5,320

* Colombia, El Salvador y Holanda.

NOTA 10 - Primas netas

Las primas netas obtenidas por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Contratos de seguro de vida (Primas emitidas)	210,570	374,023
Devolución experiencia favorable - DEF	(35)	209
Total primas brutas	210,535	374,232
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(10,687)	(15,672)
Total primas netas	199,848	358,560

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

	Chile	México	Total
Total primas netas 2019	198,184	1,664	199,848
Total primas netas 2018	289,098	69,462	358,560

En la nota 2. Resumen de las políticas contables, parte 2.3.a) y j) se detalla las políticas relacionadas a los contratos de seguro y los reaseguros.

NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presentan a continuación:

	2019	2018
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(290,338)	(309,244)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(290,338)	(309,244)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	10,630	13,092
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	10,630	13,092
Reclamaciones	(279,708)	(296,152)

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

	Chile	México	Total
Reclamaciones por siniestros – 2019	(237,758)	(41,950)	(279,708)
Reclamaciones por siniestros – 2018	(255,196)	(40,956)	(296,152)

NOTA 12 - Movimientos de reservas

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

	2019	2018
Directo		
Reserva valor fondo	(50,640)	(44,373)
Reserva matemática	(3,293)	(71,903)
Reserva de riesgo en curso	1,581	(705)
Otras reservas técnicas	1,415	579
Reserva de contingencia	158	(1,553)
Subtotal	(50,779)	(117,955)
Cedido		
Otras reservas técnicas	(963)	(41)
Reserva de riesgo en curso	(310)	137
Reserva matemática	(22)	(235)
Subtotal	(1,295)	(139)
Neto		
Reserva valor fondo	(50,640)	(44,373)
Reserva matemática	(3,315)	(72,138)
Reserva de riesgo en curso	1,271	(568)
Otras reservas técnicas	452	538
Reserva de contingencia	158	(1,553)
Total	(52,074)	(118,094)

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Chile	México	Total
Movimiento de reservas - 2019	(55,337)	3,263	(52,074)
Movimiento de reservas - 2018	(39,721)	(78,373)	(118,094)

NOTA 13 - Gastos operacionales y administrativos

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

Gastos operacionales de administración y ventas

	2019	2018
Gastos operacionales de administración y ventas		
Gastos de personal	(266,740)	(255,989)
Amortización de intangibles	(53,997)	(54,380)
Honorarios	(33,957)	(30,948)
Empresas de servicio	(20,119)	(19,082)
Contribuciones y afiliaciones	(19,154)	(18,583)
Impuestos y tasas	(18,125)	(15,466)
Publicidad y propaganda	(15,602)	(16,105)
Depreciación Activos derecho de uso	(15,455)	-
Mantenimiento y reparaciones	(14,595)	(14,666)
Otros gastos operacionales	(11,716)	(8,817)
Depreciación de bienes/muebles	(9,785)	(10,937)
Servicios públicos	(9,612)	(7,746)
Comisión por intermediación	(9,335)	(10,646)
Licencias	(8,300)	(5,827)
Gastos de custodia de valores	(5,711)	-
Aseo y vigilancia	(5,101)	(4,245)
Gastos de viaje	(5,033)	(5,374)
Impuestos asumidos	(3,948)	(4,842)
Publicaciones y suscripciones	(3,712)	(3,312)
Arrendamientos	(3,318)	(17,090)
Gastos médicos	(2,630)	(2,364)
Rebates pagados	(2,499)	(1,891)
Relaciones públicas	(2,105)	(2,255)
Financieros operacionales	(1,706)	(4,740)
Procesamiento electrónico de datos	(1,468)	(1,909)
Seguros	(1,341)	(1,357)
Transportes, fletes y acarreos	(1,248)	(1,111)
Útiles y papelería	(1,118)	(1,236)
Donaciones	(871)	(814)
Gastos legales	(536)	(458)
Gastos de cobranza	(498)	(466)
Deterioro de activos financieros	(328)	(280)
Servicio al cliente	(271)	(240)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Total gastos operacionales de administración y ventas	(549,934)	(523,176)
Costos de adquisición diferidos -DAC		
DAC-Activado	65,765	58,108
DAC-Amortización	(60,211)	(63,771)
Total costo de adquisición diferidos - DAC	5,554	(5,663)
Impuesto al patrimonio		
Impuesto al patrimonio	(123)	(134)
Total impuesto al patrimonio	(123)	(134)
Total gastos operacionales y de administración	(544,503)	(528,973)

Los gastos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros Países*	Total
Total gastos operacionales y administrativos - 2019	(209,483)	(200,367)	(80,642)	(16,263)	(37,145)	(603)	(544,503)
Total gastos operacionales y administrativos - 2018	(211,722)	(183,581)	(82,114)	(16,516)	(34,324)	(716)	(528,973)

* El Salvador, España, Holanda y Argentina.

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Ingreso por intereses financieros	14,373	11,040
Ganancia en venta de inversiones	478	2,951
Otros ingresos financieros	898	2,246
Ingresos financieros, netos	15,749	16,237

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

	Chile	Perú	México	Uruguay	Otros*	Total
Total Ingresos financieros 2019	9,811	2,427	1,973	734	804	15,749
Total Ingresos financieros 2018	10,413	2,523	1,834	969	498	16,237

* El Salvador y Colombia.

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Gastos por intereses financieros	(65,055)	(64,668)
Gasto interés pasivo derecho de uso	(3,636)	-
Comisiones y otros gastos financieros	(2,696)	(2,135)
Pérdida en venta de inversiones	(83)	(127)
Total gastos financieros	(71,470)	(66,930)

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

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Total gastos financieros - 2019	(1,835)	(2,620)	(1,394)	(65,509)	(112)	(71,470)
Total gastos financieros - 2018	(579)	(754)	(1,171)	(64,371)	(55)	(66,930)

* Uruguay, Argentina, España y Curazao.

NOTA 16 - Ingreso (Gastos) por derivados financieros, neto

	2019	2018
Gastos por derivados financieros	(844)	(4,895)
Ingresos por derivados financieros	91	83,966
Ingresos por derivados financieros (diferencia en cambio)	-	(86,664)
Total gastos e ingresos por derivados financieros	(753)	(7,593)

El detalle por país de los gastos e ingresos por derivados financieros para los años 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2019	7	(760)	(753)
Total gastos e ingresos por derivados financieros - 2018	(29)	(7,564)	(7,593)

NOTA 17 - Ingreso por diferencia en cambio, neto

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Ingresos por diferencia en cambio	111,572	69,172
Gastos por diferencia en cambio	(76,759)	(57,348)
Total diferencia en cambio, neto	34,813	11,824

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

	Chile	Colombia	Otros*	Total
Total diferencia en cambio - 2019	45,447	(11,864)	1,230	34,813
Total diferencia en cambio - 2018	14,846	(4,854)	1,832	11,824

*Agrupa México, Perú, Uruguay y Argentina.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Las tasas de cambio se describen en la nota 2.3 del numeral n).

NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a:

	2019	2018
Bancos	43,938	61,480
Efectivo	209,703	113,479
Efectivo restringido	847	739
Efectivo y equivalentes de efectivo	254,488	175,698

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2019 y 2018 de cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo 2019	160,096	73,882	9,747	10,237	526	254,488
Efectivo y equivalentes de efectivo 2018	135,729	21,291	12,556	5,297	825	175,698

* Uruguay, El Salvador, Argentina y España.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2019:

Efectivo restringido 2019	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	746	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Deduciones) M.N 00-005-171466	101	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2018	847			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2018:

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

NOTA 19 - Activos y pasivos financieros

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Portafolio de inversiones	3,220,035	3,081,256
Cuentas por cobrar (Nota 20)	101,139	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,437	7,128
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	75,163	52,224
Total instrumentos financieros activos	3,402,774	3,282,128

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado		
Inversiones	1,165,737	1,149,288
Cuentas por cobrar (Nota 20)	101,139	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,437	7,128
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	1,273,313	1,297,936
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones	2,050,472	1,927,516
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1) (2)	75,163	52,224
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	2,125,635	1,979,740
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Inversiones	3,826	4,452

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	3,826	4,452
Total instrumentos financieros activos	3,402,774	3,282,128

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2019	2018
Renta fija	USD	256,823	9,861
	Moneda local	1,587,897	814,677
	Otras	83,416	723,733
Renta variable	USD	242,570	49
	Moneda local	1,049,329	1,532,870
Otros	Moneda local	-	66
Total portafolio de inversiones		3,220,035	3,081,256

*Inversiones en fondos mutuos.

Los saldos de los activos financieros para los años 2019 y 2018, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2019	2018
Inversiones	1,979,747	1,871,671
Cuentas por cobrar	531	682
Activos por contratos de reaseguros	2	24
Activos por operaciones de cobertura	75,163	52,224
Instrumentos financieros no corrientes	2,055,443	1,924,601
Inversiones	1,240,288	1,209,585
Cuentas por cobrar	100,608	140,838
Activos por contratos de reaseguros	6,435	7,104
Instrumentos financieros corrientes	1,347,331	1,357,527
Total instrumentos financieros activos	3,402,774	3,282,128

El detalle por país de los activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado							
Inversiones	397,244	758,165	7	10,140	-	181	1,165,737
Cuentas por cobrar (Nota 20)	70,130	13,090	12,768	4,509	598	44	101,139
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	6,437	-	-	-	-	-	6,437
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	473,811	771,255	12,775	14,649	598	225	1,273,313
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,504,404	240,137	273,199	21,490	11,242	-	2,050,472

Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	-	-	-	75,163	-	75,163
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,504,404	240,137	273,199	21,490	86,405	-	2,125,635
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI							
Inversiones	3,826	-	-	-	-	-	3,826
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	3,826	-	-	-	-	-	3,826
Total instrumentos financieros activos 2019	1,982,041	1,011,392	285,974	36,139	87,003	225	3,402,774

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado							
Inversiones	388,038	750,105	7	10,959	-	180	1,149,289
Cuentas por cobrar (Nota 20)	93,982	26,843	14,263	6,249	142	41	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	7,128	-	-	-	-	-	7,128
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	489,148	776,948	14,270	17,208	142	221	1,297,937
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,461,082	194,733	253,115	18,449	137	-	1,927,516
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	-	-	-	52,224	-	52,224
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,461,082	194,733	253,115	18,449	52,361	-	1,979,740
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI							
Inversiones	4,452	-	-	-	-	-	4,452
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	4,452	-	-	-	-	-	4,452
Total instrumentos financieros activos 2018	1,954,682	971,681	267,385	35,657	52,503	221	3,282,129

* El Salvador y Argentina

Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable

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

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

Instrumentos financieros a tasa pactada

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentran ajustados a su valor razonable.

Jerarquía del valor razonable

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

Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos

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

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

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

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

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

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

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, para los años 2019 y 2018 y es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	2,054,298	-	-	2,054,298	1,165,737	3,220,035
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	101,139	101,139
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	6,437	6,437
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	75,163	-	-	75,163	-	75,163
Total activos financieros - 2019	2,129,461	-	-	2,129,461	1,273,313	3,402,774
Inversiones	1,931,967	-	-	1,931,967	1,149,289	3,081,256
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	141,520	141,520
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	7,128	7,128
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	52,224	-	-	52,224	-	52,224
Total activos financieros - 2018	1,984,191	-	-	1,984,191	1,297,937	3,282,128

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

a) **Activos financieros a costo amortizado**

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 20)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	Total
Al 1 de enero de 2018	2,639,211	142,514	6,292	2,788,017
Cambio políticas contables (NIIF 9)	(1,630)	-	-	(1,630)
Adiciones	90,617	16,277	1,791	108,685
Rendimientos netos en activos financieros	103,233	-	-	103,233
Vencimientos de activos financieros	(3,583)	-	-	(3,583)
Bajas	(51,357)	(694)	-	(52,051)
Reclasificación operaciones discontinuas (nota 41)	(1,482,271)	(865)	-	(1,483,136)
Deterioro	(220)	(60)	-	(280)
Diferencia en cambio	(144,711)	(15,652)	(955)	(161,318)
Al 31 de diciembre de 2018	1,149,289	141,520	7,128	1,297,937
Adiciones	129,627	359,978	15,552	505,157
Rendimientos netos en activos financieros	71,700	-	-	71,700
Bajas	(180,060)	(403,090)	(16,243)	(599,393)
Deterioro	(132)	(196)	-	(328)
Diferencia en cambio	(4,687)	2,927	-	(1,760)
Al 31 de diciembre de 2019	1,165,737	101,139	6,437	1,273,313

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

Inversiones

Al 1 de enero de 2018	2,265,182
Adiciones	1,302,600
Valoración neta en activos financieros	1,214
Bajas	(1,401,056)
Reclasificación operaciones discontinuas	(9,790)
Diferencia en cambio	(230,634)
Al 31 de diciembre de 2018	1,927,516
Adiciones	1,920,834
Valoración neta en activos financieros	177,407
Bajas	(1,883,580)
Diferencia en cambio	(91,705)
Al 31 de diciembre de 2019	2,050,472

c) **Activos a valor razonable con cambios en el ORI**

	Inversiones
Al 1 de enero de 2018	5,546
Adiciones	-
Valoración neta en activos financieros	(410)
Diferencia en cambio	(684)
Al 31 de diciembre de 2018	4,452
Adiciones	-
Valoración neta en activos financieros	(320)
Diferencia en cambio	(306)
Al 31 de diciembre de 2019	3,826

d) **Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura**

	Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	Total activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)
Al 1 de enero de 2018	21,261	-	21,261
Adiciones	2,136	-	2,136
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	83,966	-	83,966
Bajas	-	-	-
Valoración por cambios en ORI	1,348	(29,546)	(28,198)
Reclasificación operaciones discontinuas (nota 40)	(21,261)	-	(21,261)
Diferencia en cambio	(8,962)	3,282	(5,680)
Al 31 de diciembre de 2018	78,488	(26,264)	52,224
Adiciones	-	27,135	27,135
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	6,595	-	6,595
Bajas	(21,619)	-	(21,619)
Valoración por cambios en ORI	31,485	(20,249)	11,236

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Reclasificación operaciones discontinuas (nota 40)	-	-	-
Diferencia en cambio	(629)	221	(408)
Al 31 de diciembre de 2019	94,320	(19,157)	75,163

19.2 Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar, de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 38)	850,511	849,552
Obligaciones financieras (Nota 32)	184,968	196,503
Cuentas por pagar (Nota 31)	136,294	129,093
Total otros pasivos financieros a costo amortizado	1,171,773	1,175,148
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Pasivos por operaciones de derivados y cobertura (Nota 23.2)	5,224	14,101
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5,224	14,101
Total pasivos financieros	1,176,997	1,189,249

Detalle de los pasivos financieros por país:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros Países	Total
Bonos emitidos (Nota 38)	-	-	-	850,511	-	850,511
Obligaciones financieras (Nota 32)	429	-	-	184,539	-	184,968
Cuentas por pagar (Nota 31)	89,182	19,208	20,476	6,530	898	136,294
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2)	-	-	-	5,224	-	5,224
Total obligaciones financieras - 2019	89,611	19,208	20,476	1,046,804	898	1,176,997

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros Países	Total
Bonos emitidos (Nota 38)	-	-	-	849,552	-	849,552
Obligaciones financieras (Nota 32)	2,557	-	-	193,946	-	196,503
Cuentas por pagar (Nota 31)	85,390	18,443	19,039	5,072	1,149	129,093
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2)	1	-	-	14,100	-	14,101
Total obligaciones financieras - 2018	87,948	18,443	19,039	1,062,670	1,149	1,189,249

*Otros Países incluye Argentina y Uruguay.

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

2019	2018
------	------

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Bonos emitidos	850,511	849,552
Obligaciones financieras	427	24,171
Pasivos por operaciones de cobertura	5,224	14,101
Cuentas por pagar	-	14
Total pasivos financieros no corrientes	856,162	887,838
Cuentas por pagar	136,294	129,079
Obligaciones financieras	184,541	172,332
Total pasivos financieros corrientes	320,835	301,411
Total pasivos financieros	1,176,997	1,189,249

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2019	2018
Pasivos financieros no corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 104,490,000,000	7,7%	2013 - 2020	-	21,435
Total préstamos bancarios			-	21,435
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 3,840,184,200	DTF + 2,9%	2014 - 2019	-	1,348
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,184,430,135	1,80%	2014-2020	-	259
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313,526,413	2,81%	2014-2020	-	53
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2,91%	2014-2020	-	56
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2,93%	2014-2020	-	413
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 596,471,411	2,93%	2014-2020	-	168
Total obligaciones de arrendamiento			-	2,297
Depósitos en Garantía	0,00%	2017-2027	427	439
Total depósitos en garantía			427	439
Total pasivos financieros no corrientes			427	24,171

	Tasa de interés	Vencimiento	2019	2018
Pasivos financieros corrientes				
Préstamo bancario por un valor de COP 160,000,000,000	DTF + 0,72%	2018-2019	-	49,235
Préstamo bancario por un valor de COP 190,000,000,000	DTF + 1,08%	2018-2019	-	58,466
Préstamo bancario por un valor de COP 35,500,000,000	5,70%	2018-2019	-	10,924
Préstamo bancario por un valor de COP 165,000,000,000	5,55%	2018-2019	-	50,773
Préstamo bancario por un valor de COP 32,677,880	30,91%	2018-2019	-	10
Préstamo bancario por un valor de COP 104,490,000,000	7,7%	2013 - 2020	10,628	-
Préstamo bancario por un valor de COP 250,000,000,000	4,87%	2019-2020	76,286	-
Préstamo bancario por un valor de COP 35,500,000,000	4,99%	2019-2020	10,833	-
Préstamo bancario por un valor de COP 115,000,000,000	5,27%	2019-2020	35,092	-
Préstamo bancario por un valor de COP 20,000,000,000	5,35%	2019-2020	6,103	-
Préstamo bancario por un valor de COP 30,000,000,000	5,00%	2019-2020	9,154	-
Préstamo bancario por un valor de COP 115,000,000,000	5,27%	2019-2020	35,092	-
Préstamo bancario crédito corriente AFP Capital		2019-2020	2	-

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Intereses Obligaciones Financieras		2017-2020	1,351	1,754
Total préstamos bancarios			184,541	171,162
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,184,430,135	2,81%	2014-2020	-	529
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313,526,413	2,91%	2014-2020	-	84
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2,93%	2014-2020	-	63
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2,93%	2014-2020	-	443
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2,93%	2014-2020	-	51
Total obligaciones de arrendamiento			-	1,170
Depósitos en Garantía por Derivados	0,00%			
Total depósitos en garantía			-	-
Total pasivo financiero corriente			184,541	172,332

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	-	-	-	-
Depósitos en garantía largo plazo	-	-	-	427	427
Obligaciones bancarias corto plazo	184,541	-	-	-	184,541
Total 2019	184.541	-	-	427	184,968

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	21,435	-	-	21,435
Obligaciones de arrendamiento largo plazo	-	2,297	-	-	2,297
Obligaciones bancarias corto plazo	171,162	-	-	-	171,162
Obligaciones de arrendamiento a corto plazo	1,170	-	-	-	1,170
Depósitos en garantía largo plazo	-	-	-	439	439
Total 2018	172,332	23,732	-	439	196,503

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Obligaciones por Instrumentos Derivados	Pasivos por arrendamientos	Total deuda
Saldo inicial al 01 de enero 2019	196,503	849,552	14,101	-	1,060,156
Nuevos préstamos	213,807	-			213,807
Cancelaciones y bajas	(222,278)	-	(16,225)	(16,390)	(254,893)
Intereses causados	8,549	40,906		3,636	53,091
Intereses pagados	(9,042)	(39,532)			(48,574)
Adiciones	-	-		62,649	62,649
Valor razonable en resultados	-	-	7,348		7,348
Diferencia en cambio no realizada		155			155
Efecto por conversión	(2,571)	(570)		(317)	(3,458)
Saldo final al 31 de diciembre 2019	184,968	850,511	5,224	49,578	1,090,281

Los pasivos por derecho de uso derivados de la aplicación de NIIF 16 – Arrendamientos se detallan en la Nota 25.

NOTA 20 - Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2019 y 2018 de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

	2019	2018
Cuentas por cobrar por operaciones mandatorias	3,002	3,406
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes (Ver nota 5)	36,096	38,810
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	11,888	14,503
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	978	1,255
Cuentas por cobrar al personal	4,089	4,118
Comisiones, arrendamientos y partes relacionadas	419	539
Otras cuentas por cobrar	46,278	80,813
Subtotal cuentas por cobrar	102,750	143,444
Deterioro	(1,611)	(1,924)
Total cuenta por cobrar, neto	101,139	141,520

El detalle por país de las cuentas por cobrar para los años 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros*	Total
Total cuentas por cobrar, neto - 2019	70,130	13,090	12,768	4,509	642	101,139
Total cuentas por cobrar, neto - 2018	93,982	26,843	14,263	6,249	183	141,520

* Colombia, El salvador y Argentina.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2019 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 5 años	Total
Chile	70,130	-	-	70,130
México	13,090	-	-	13,090
Perú	12,768	-	-	12,768
Uruguay	3,980	-	529	4,509
*Otros	641	1	-	642
Total cuentas por cobrar 2019	100,609	1	529	101,139

* El salvador y Argentina.

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

País	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 5 años	Total
Chile	93,982	-	-	93,982
México	26,843	-	-	26,843
Perú	14,263	-	-	14,263
Uruguay	6,249	-	-	6,249
*Otros	183	-	-	183
Total cuentas por cobrar 2018	141,520	-	-	141,520

* Colombia, El salvador y Argentina.

A continuación, se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar para los años 2019 y 2018:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(1,924)	(1,284)
Bajas	492	26
Incremento en el deterioro	(196)	(720)
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	-	(60)
Diferencia por conversión	17	114
Saldo al 31 de diciembre	(1,611)	(1,924)

NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Reaseguro de contratos de seguro	6,437	7,128
Total activos por contratos de reaseguro	6,437	7,128

El detalle por país de los activos por reaseguros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	Total
Total activos por contratos de reaseguro – 2019	6,437	6,437

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Total activos por contratos de reaseguro - 2018

7,128

7,128

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

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

Deterioro de activos por contratos de reaseguro

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

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

NOTA 22 - Impuestos

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias compensan los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar activos y pasivos por impuesto de renta corriente, y activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos según lo dispuesto por cada una de las autoridades fiscales.

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

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

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

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

Impuesto de renta diferido

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas impositivas no utilizadas, salvo cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida impositiva.

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

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

Chile

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

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

Aumento del Impuesto de Primera Categoría (Impuesto Corporativo): El impuesto de primera categoría se aumenta progresivamente desde 20% hasta 27% dependiendo del tipo de régimen escogido por el contribuyente según el siguiente detalle:

Año Gravable 2015: 22.5%

Año Gravable 2016: 24%

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

Régimen Atribuido: 25% en adelante

Régimen Distribuido: 25.5%

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

Nuevos Regímenes de Tributación

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

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

Gastos rechazados

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

México

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

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

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

Impuestos a la utilidad

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

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

El impuesto diferido se determina bajo el método de activos y pasivos, aplicando la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) sobre las diferencias que resulten de la comparación de los valores contables y fiscales, así como

de pérdidas y créditos fiscales. La tasa del impuesto diferido es la promulgada y que se establece en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros o que estará vigente al momento en que se estima que se recuperarán o liquidarán contra el impuesto causado del periodo las diferencias temporales con las que se determinó el impuesto diferido, la amortización de las pérdidas fiscales o la aplicación de los créditos fiscales.

Impuesto sobre la renta corriente (ISR)

Los resultados fiscales determinados por las Subsidiarias de SUAM México en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, difieren de los resultados contables de esos años debido principalmente a diferencias de carácter permanente como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el ajuste anual por inflación, gastos no deducibles, así como por diferencias de carácter temporal derivadas de provisiones de gastos que se deducen hasta que se pagan. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se determinaron utilidades fiscales o pérdidas fiscales en las diferentes Subsidiarias. La tasa del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2019 y 2018 es del 30%.

Perú

La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de 29,5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, aplicando una tasa de 5% sobre la renta neta imponible en el caso de la Compañía.

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

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

- Se modificó a partir del 1 de enero de 2019 el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. (Decreto Legislativo N°1369).
- Se estableció las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo con lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero, en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país; c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del

beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT.

- Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).

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

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

- Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
 - Las rentas obtenidas por la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital de personas jurídicas domiciliadas en el país. Entre los cambios más relevantes, se encuentra la inclusión de un nuevo supuesto de enajenación indirecta, que se configura cuando el importe total de las acciones de la persona jurídica domiciliada cuya enajenación indirecta se realice sea igual o mayor a 40,000 UIT (Unidad Impositiva Tributaria).
 - Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior. A tal efecto, se han incluido nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
 - El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, para incorporar al crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.

- La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, se establecieron límites tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018 sobre la base del patrimonio y EBITDA.
- Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida.
- La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta y el impuesto general a las ventas calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e Impuesto General a las Ventas de los años 2015 al 2019 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Colombia

Reformas tributarias

a) Ley de crecimiento económico

El 27 de diciembre de 2019 fue promulgada la ley 2010 conocida como “Ley de crecimiento económico”, esta ley reemplaza la reforma tributaria de la ley 1943 de 2018 que fue declarada inexecutable. La declaratoria de inexecutable se planteó para tener efectos a partir de del 1 de enero de 2020, entendiendo que los efectos del fallo solo producirían efectos a futuro y no afectarían situaciones jurídicas consolidadas; razón por la cual se procedió a la expedición de la Ley de Crecimiento Económico.

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para las personas jurídicas por los años 2020 y siguientes, introducidas por la ley:

Impuesto sobre la Renta: Se mantiene la disminución gradual de la tarifa general de impuesto sobre la renta de personas jurídicas así:

Año	Tarifa General
2020	32%
2021	31%
2022 en adelante	30%

Se incluyen puntos adicionales para instituciones financieras:

Año	Sobretasa
2020	4%

2021 y 2022 3%

Renta presuntiva: La tarifa de renta presuntiva se disminuye así:

Año	Tarifa General
2020	0,5%
2021 en adelante	0%

Impuesto a los dividendos de las sociedades:

- Incrementa la tarifa de impuesto de renta para dividendos recibidos por sociedades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes del 7,5% al 10%.
- A partir del 2019, los dividendos recibidos por sociedades nacionales quedan sujetos a retención a una tarifa del 7,5%; y solo se aplica para la sociedad que reciba el dividendo por primera vez y este impuesto se podrá descontar por el beneficio final que sea persona natural.
- Los dividendos que se repartan entre entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial inscrito ante la Cámara de Comercio no estarán sometidos a este gravamen siempre que no se trate de entidades dispuesta con fines de diferimiento del impuesto.

Régimen de Compañías Holding Colombianas:

Se dio continuidad al Régimen de Compañías Holding (CHC) para sociedades que tienen como objeto principal la tenencia de valores, la inversión o holding de acciones o participaciones en sociedades nacionales y/o del exterior, siempre que la participación directa o indirecta sea superior al 10% de capital de 2 o más sociedades por un periodo mínimo de 12 meses, y que cuenten con recursos humanos y materiales para la realización de la actividad (3 empleados y dirección propia). Los dividendos recibidos por la CHC de entidades del exterior estarán exentos de renta.

Este régimen busca crear incentivos para que grupos multinacionales establezcan sus matrices de inversiones internacionales en Colombia.

Impuesto al Valor Agregado IVA:

- El IVA generado en los servicios electrónicos o digitales desde el exterior deberá ser retenido por entidades emisoras de tarjetas crédito y débito, los vendedores de tarjetas prepago, los recaudadores de efectivo a cargo de terceros, siempre que el proveedor del servicio se acoja voluntariamente al sistema alternativo de pago del impuesto.
- La retención en la fuente por IVA que hoy está en el 15% podrá ser hasta del 50% de acuerdo con lo que determine el gobierno nacional. Cuando no se fije una tarifa especial por decreto, la retención aplicable será del 15%.

Deducciones:

- Se crea deducción del primer empleo, esto es, será deducible el 120% de los pagos por salarios a empleados menores a 28 años, que sea nuevo empleo y sobre el cual se certifique por parte del Ministerio de Trabajo que es su primer empleo.
- Continúa la deducción del 100% de los impuestos que efectivamente se hayan pagado durante el periodo gravable por parte del contribuyente que tengan relación de causalidad con su actividad económica, con excepción del impuesto sobre la renta complementario.
- El contribuyente podrá tomar como descuento tributario del impuesto sobre la renta el 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y a partir del año 2022 el descuento de Industria se incrementará al 100%.
- En el caso del gravamen al movimiento financiero será deducible el 50% del GMF que haya sido efectivamente pagado por los contribuyentes durante el respectivo año gravable.

Norma de subcapitalización:

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

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

Descuentos por impuestos Pagados en el Exterior:

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

Beneficio de la Auditoria:

- Se establece nuevamente beneficio de auditoria por los periodos gravables 2020 y 2021, dando firmeza a la declaración en 6 meses siempre que se incremente el impuesto neto de renta por lo menos en un 30% en relación con el año anterior, cuando el incremento es de al menos 20% el periodo de firmeza se adquiere a los 12 meses.

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

b) Ley de Financiamiento

El 28 de diciembre de 2018 fue promulgada la Ley 1943 conocida como “Ley de financiamiento” la cual introdujo importantes modificaciones al sistema tributario colombiano principalmente en temas de impuesto

sobre las ventas IVA, impuesto de renta para personas jurídicas y personas naturales, se crea un nuevo impuesto a la riqueza aplicable a personas naturales. También crea un régimen especial para Mega inversiones, así como un régimen especial para Holdings Colombianas (CHC).

A continuación, se presentan algunos de los cambios más relevantes para las personas jurídicas que aplicaron para el 2019:

- Tarifa general del impuesto del 33%.
- Base para el cálculo de la renta presuntiva, del 1,5% del patrimonio líquido del año anterior.
- Permite la deducción de todos los impuestos, tasas y contribuciones, efectivamente pagados durante el año o período gravable, que tengan relación de causalidad con la actividad económica. Asimismo, el 50% del ICA y avisos y tableros pagados puede ser tomado como descuento en la liquidación del impuesto de renta a partir del 2019 hasta el 2021, y el 100% a partir del 2022.
- Se elimina el límite temporal de 4 años para el uso del descuento tributario por impuestos pagados en el exterior.
- Crea el impuesto a los dividendos para personas jurídicas por las utilidades generadas a partir del 2019, a título de retención en la fuente y trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior.
- El Impuesto sobre las Ventas pagado en la adquisición, construcción, formación e importación de activos fijos reales productivos, así como los servicios para poner los activos en utilización, es descontable de renta en el año del pago, o en cualquier periodo gravable siguiente, incluso si los activos se adquieren mediante leasing.

Uruguay

Impuesto a la renta empresarial (IRAE)

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

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

Gravamen ficto sobre los dividendos y utilidades no distribuidas

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Gastos admitidos

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

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

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

Pérdidas fiscales

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

España

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

Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros

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

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

Tipo de gravamen

En 2019: 25%

En 2018: 25%

Limitación de deducibilidad de gastos financieros

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

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

Información país por país

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

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias son los siguientes:

2019	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Estado de resultados consolidado								2019
Impuesto de renta corriente								
Gastos por impuesto de renta corriente	(40,627)	(50,851)	(22,225)	(3,674)	(2)	(35,841)	-	(153,220)
Impuesto de renta diferido								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	(25,831)	(6,513)	(1,107)	711	-	(9,817)	-	(42,557)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas 2019	(66,458)	(57,364)	(23,332)	(2,963)	(2)	(45,658)	-	(195,777)

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y la ganancia contable, multiplicada por la tasa impositiva de los países, aplicable para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Argentina
Tasa fiscal 2019	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	33.00%	28.00%	35.00%
Tasa fiscal 2018	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	37.00%	28.00%	35.00%

2019	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2019
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	203,458	180,476	71,921	8,272	6	(49,570)	(318)	414,245
Ganancia contable antes del impuesto de renta	203,458	180,476	71,921	8,272	6	(49,570)	(318)	414,245
A la tasa impositiva	(54,935)	(54,143)	(21,217)	(2,068)	(2)	16,358	111	(115,896)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	(15,308)	(303)	-	-	-	1,996	-	(13,615)
Ajuste pérdidas fiscales	(2,370)	(4,112)	(478)	(340)	-	(8)	(111)	(7,419)
Gastos no deducibles del impuesto	(317)	(684)	(4,243)	(1,057)	-	(3,689)	-	(9,990)
Impuesto de los dividendos	-	-	-	-	-	(2,324)	-	(2,324)
Efectos de eliminación del consolidado	(17,662)	(28,869)	(9,096)	(2,591)	-	(107,681)	-	(165,899)
Dividendos recibidos no gravados	8	-	-	-	-	5,578	-	5,586
Otros ingresos no acumulables	-	-	2,091	120	-	-	-	2,211
Efectos Inflacionarios	(32)	332	-	-	-	-	-	300
Rentas Exentas/Utilidad libre de Impuestos	-	-	-	-	-	10,167	-	10,167
Otros gastos no deducibles	12,262	1,117	-	-	-	1,693	-	15,072
Provisiones y contingencias	554	(517)	414	14	-	362	-	827
Propiedad planta y equipo	(209)	(130)	(64)	99	-	-	-	(304)
Inversiones	11,551	29,945	9,261	2,860	-	31,890	-	85,507
A la tasa efectiva de impuestos a 2019	(66,458)	(57,364)	(23,332)	(2,963)	(2)	(45,658)	-	(195,777)

2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Otras*	Argentina	Total 2018
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	113,526	116,939	64,336	14,152	23	(78,634)	(536)	(72)	229,734
Ganancia contable antes del impuesto de renta	113,526	116,939	64,336	14,152	23	(78,634)	(536)	(72)	229,734
A la tasa impositiva	(30,652)	(35,082)	(18,979)	(3,538)	(7)	29,095	-	25	(59,138)
Ajuste pérdidas fiscales	(1,867)	-	(417)	29	-	(89)	-	-	(2,344)
Ajuste en cambio a la tarifa	(274)	-	-	-	-	-	-	-	(274)
Gastos no deducibles del impuesto	(503)	(897)	(2,342)	(383)	-	(15,474)	-	-	(19,599)
Impuesto de los dividendos	-	-	-	-	-	(14,206)	-	-	(14,206)
Ingresos fiscales	-	(23,212)	-	-	-	(71,279)	-	-	(94,491)
Efectos de eliminación del consolidado	(40,555)	-	(9,286)	(2,061)	-	(59,443)	-	-	(111,345)
Dividendos recibidos no gravados	37,450	23,108	9,520	-	-	11,444	-	-	81,522
Otros ingresos no acumulables	-	90	36	1,522	-	88,761	-	-	90,409
Efectos Inflacionarios	4,787	2,625	-	-	-	(974)	-	-	6,438
Rentas Exentas/Utilidad libre de Impuestos	-	-	-	-	-	35,824	-	-	35,824
Otros gastos no deducibles	3,711	(1,110)	338	213	1	555	-	(8)	3,700
A la tasa efectiva de impuestos a 2018	(27,903)	(34,478)	(21,130)	(4,218)	(6)	4,214	-	17	(83,504)

*Otras incluye España y Holanda.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

En el año 2019 se presenta una variación de **USD \$111,2** millones que se explica principalmente en Colombia con **USD 49,8** millones, por el impuesto corriente asociado a la recepción de los dividendos de Chile y la constitución del impuesto diferido pasivo de los dividendos proyectados para el año 2020 de Chile.

Otro país que presenta un incremento importante en el año es Chile, por **USD 38,5** el cual se explica en el impuesto corriente por el resultado positivo de las operaciones en inversiones de fondos mutuos y en cuanto al impuesto diferido, el castigo de las pérdidas fiscales de la compañía Seguros de Vida

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

	2019	2018
Impuesto a las ganancias corriente		
Activo por impuesto corriente	14,537	34,751
Pasivo por impuesto corriente	(36,923)	(48,918)
Total impuesto a las ganancias corriente	(22,386)	(14,167)

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

2019	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total
Impuesto de renta corriente								
Activo por impuesto corriente	1,788	2,609	2,229	270	0	7,615	26	14,537
Pasivo por impuesto corriente	(14,328)	(17,226)	(1,044)	(462)	(1)	(3,860)	(2)	(36,923)
Impuesto corriente neto	(12,540)	(14,617)	1,185	(192)	(1)	3,755	24	(22,386)

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

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

	2019	2018
Impuesto a las ganancias diferido		
Activo por impuesto diferido	1,860	17,445
Pasivo por impuesto diferido	(360,334)	(337,577)
Impuesto diferido neto	(358,474)	(320,132)

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

Total 2019	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2019
impuesto a las ganancias diferido								
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	1,850	10	1,860
Pasivo por impuesto diferido	(174,374)	(98,190)	(79,632)	(8,138)	-	-	-	(360,334)
Impuesto diferido neto	(174,374)	(98,190)	(79,632)	(8,138)	-	1,850	10	(358,474)

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2019	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina
Por cambios en la medición de los activos financieros	(62,358)	6,757	157	364	-	-	-
Por cambios en la medición de las inversiones	(80,706)	(12,983)	(466)	-	-	-	-
Por valoración derivados	-	-	-	-	-	1,850	-
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	62	538	1	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de adquisición diferidos (DAC)	(17,679)	(27,757)	(3,125)	(800)	-	-	-
Por obligaciones financieras	-	-	(10,564)	271	-	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	(63,937)	(65,938)	(6,661)	-	-	-
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	1,643	-	-	-	-	-	8
Otras partidas	(15,274)	(332)	(234)	(1,313)	-	-	2
Total Impuesto Diferido Activo	-	-	-	-	-	1,850	10
Total Impuesto Diferido Pasivo	(174,374)	(98,190)	(79,632)	(8,138)	-	-	-
Impuesto Diferido Neto	(174,374)	(98,190)	(79,632)	(8,138)	-	1,850	10

Total 2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2018
Por cambios en la medición de los activos financieros	(71,169)	(4,973)	-	-	-	-	-	(76,142)
Por cambios en la medición de las inversiones	(70,444)	(65,915)	197	-	-	-	-	(91,525)
Por cambios en la medición de los activos fijos	-	(4,448)	(457)	-	-	-	-	(98,432)
Por valoración derivados	-	-	-	-	-	17,431	-	17,431
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	8,618	-	-	-	-	-	8,618
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	4,154	-	-	-	-	-	4,154
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(18,425)	(25,808)	(9,595)	(839)	-	-	-	(9,595)
Por provisiones de gastos estimados	-	-	-	-	1	-	-	1
Por obligaciones financieras	-	-	(2,847)	-	-	-	-	(2,847)
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	-	(68,336)	(8,346)	-	-	-	(77,521)

Total 2018	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Total 2018
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	15,410	-	-	-	-	-	13	13
Otras partidas	(15,999)	7	2,511	(874)	-	-	-	5,713
Total impuesto diferido activo	-	-	-	-	1	17,431	13	17,445
Total impuesto diferido pasivo	160,627	88,364	78,527	10,059	-	-	-	337,577
Impuesto diferido neto	(160,627)	(88,364)	(78,527)	(10,059)	1	17,431	13	(320,132)

NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura

Sura Asset Management S.A., utiliza instrumentos financieros derivados tales como Forward y Swaps, con el fin de cubrir los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés. Los derivados financieros se reconocen inicialmente (en la fecha que se celebra el contrato derivado) y posteriormente (cuando se actualiza su valor) por sus valores razonables. Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente al Estado de Resultados, salvo la porción eficaz que pueda generarse de las coberturas de flujos de efectivo o cobertura de inversión neta en el extranjero, la cual se reconoce en el Otro Resultado Integral y posteriormente puede ser reclasificada al Estado de Resultados cuando la partida cubierta afecte dicho Resultado Integral.

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

Para los periodos terminados en diciembre 31 de 2019 y 2018 Sura Asset Management S.A. cuenta con derivados financieros contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo al resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

Sura Asset Management S.A. (sociedad colombiana) tiene contratos de cobertura sobre los bonos 2024 y 2027 y sobre su inversión neta en el extranjero, a través del método de bifurcación contable, el cual consta de los siguientes pasos:

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

Exposición cubierta:

- Económica generada por la incertidumbre de capacidad de pagar la deuda en USD.
- Contable generada por la diferencia en cambio no realizada del nominal de los bonos.
- Cobertura de un flujo futuro cierto por Flujos Efectivos Futuros (Cash Flow Hedge) que va al ORI la valoración del derivado y al ERI el componente FX del valor intrínseco del swap, que debe calzar perfectamente con la diferencia en cambio de la deuda.

- ii. Principal Only Swap (POS) de COP a las demás monedas de la inversión neta en el exterior por un nominal en porcentaje determinado y de acuerdo con cada uno de los riesgos identificados para cada país, donde se encuentran las inversiones que tiene Sura-AM.

Exposición cubierta:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

Identificación de las partidas cubiertas

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

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

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

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

Emisor	SUAM Finance B.V. – Fusionada con Sura Asset Management S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Bonos internacionales
Tipo de colocación	Pública
Valor	US \$500, 000,000*
Cupón	4.875%
Liquidación	abril 17, 2014
Maduración:	abril 17, 2024
Precio de oferta	99.57 %
Saldo recibido	US\$ 494,850,000
Rendimiento al vencimiento	4.93%
Fecha de pago de interés	17 de abril y 17 de octubre de cada año
Garantes	SURA Asset Management S.A.,

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	<p>SURA Asset Management Chile S.A. SURA Asset Management México S.A. de C.V., SURA Asset Management Perú S.A., SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.</p>
--	--

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

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

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

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

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

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

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

sistemática y racional a lo largo de los periodos durante el cual la partida cubierta afecta el estado de resultados.

Descripción del instrumento de cobertura

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

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

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

Relación económica:

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

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

Evaluación de la eficacia

El método utilizado para medir la eficacia para cada una de las coberturas, es la variación del instrumento de cobertura sobre la variación de la partida cubierta, es decir, para la deuda se toma la diferencia en cambio contra la valoración del componente cambiario de la pata USD/COP derivado; y para las inversiones netas, será la variación del activo vs la variación del derivado de COP a las otras monedas (PEN, CLP, MXN); se monitorea que esa variación tenga diferentes signos de forma consistente y estable durante la vida de la exposición cambiaria de los bonos de 2014 y 2017. Por la asimetría contable que surge de valorar el instrumento de cobertura (valor razonable), diferente de la partida cubierta (costo amortizado), podrán surgir movimientos por coyunturas de mercado que podrían en algunos momentos del tiempo no cumplir el porcentaje de eficacia, pero se espera que a largo plazo estas diferencias se neutralicen. Si consistentemente se evidencia una ineficacia estructural, este porcentaje se reclasificará al ERI y en ese caso se revalorará la estrategia de cobertura para lograr la eficacia deseada.

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo	94,320	78,488
Activos por operaciones de cobertura de inversión neta en el extranjero	(19,157)	(26,264)
Total activos por operaciones de cobertura	75,163	52,224

La totalidad de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentra en Colombia.

El análisis de la antigüedad de los activos por operaciones de cobertura para el año 2019 es el siguiente:

En miles de USD	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Colombia	-	51,719	23,444	75,163
Total activos por operaciones de cobertura – 2019	-	51,719	23,444	75,163

En miles de USD	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Colombia	-	-	52,224	52,224
Total activos por operaciones de cobertura – 2018	-	-	52,224	52,224

23.2 Pasivos financiero por operaciones de cobertura y derivados

El saldo de los pasivos por derivados financieros que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Swaps y forward de negociación	5,224	14,100
Swaps de cobertura	-	1
Total pasivos por derivados financieros	5,224	14,101

El detalle por país de los pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Chile	Colombia	Total
Swaps y forward de negociación	-	5,224	5,224
Swaps de cobertura	-	-	-
Total pasivos por derivados financieros - 2019	-	5,224	5,224

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

A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos por derivados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero de 2019	14,101	16,974
Valor razonable Estado de Resultados	7,348	7,593
ORI	-	(28,198)
Adiciones - bajas	(16,225)	(33,418)
Reclasificación a disponibles para la venta	-	(14)
Traslado del activo	-	(2,469)
Conversión	-	53,633
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,224	14,101

NOTA 24 - Otros activos

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los ejercicios de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte (1)	11,471	11,063
Gastos cargos diferidos	3	4
Total otros activos - no corrientes	11,474	11,067
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	2,826	2,612
Total otros activos – corrientes	2,826	2,612
Total otros activos	14,300	13,679

- (1) Las obras de arte son propiedad de Sura Art S.A. de C.V en México, éstas se exponen en eventos públicos a través de museos de cultura, con fines de promover los servicios de las compañías que integran SURA México; la colección se compone por un inventario de 367 obras de autores como Frida Kahlo, Diego Rivera, Gerardo Murillo, Pedro Coronel, entre otros.

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

	Chile	México	Colombia	Otros*	Total
Total otros activos – 2019	1,561	11,637	768	334	14,300
Total otros activos – 2018	1,537	11,034	827	281	13,679

* Perú Uruguay y Argentina.

NOTA 25 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, en razón a la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos, Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias reconocieron los siguientes activos como derechos de uso.

En Sura Asset Management existen contratos de arrendamiento que incluyen opciones de prórroga y terminación anticipada; también existen contratos de pagos de arrendamiento variables. Los activos arrendados generalmente no presentan restricciones para subarrendar los activos arrendados.

Sura Asset Management tiene arrendamientos de equipos que son a plazos y/o de menor cuantía, para ellos aplica la excepción permitida por la norma.

A 31 de diciembre, el valor en libros de los activos bajo arrendamiento financiero es:

	2019
Edificios	45,616
Equipo de oficina	1,905
Vehículos	522
Equipos de cómputo y comunicaciones	542
Mejoras en bienes recibidos	965
Total activos derecho de uso	49,550
Pasivos derechos de uso	49,578
Total pasivos derecho de uso	49,578

A continuación, se detalla el movimiento de los activos bajo arrendamiento financiero:

	Edificios	Equipo de oficina	Vehículos	Equipos de cómputo	Mejoras en bienes recibidos	Total
Costo						
Adiciones	59,689	-	679	1,298	125	61,791
Traslado desde propiedad, planta y equipo	-	6,532	-	-	4,063	10,595
Efecto por conversión	(1,202)	(482)	(6)	(61)	(59)	(1,810)
Al 31 de diciembre de 2019	58,487	6,050	673	1,237	4,129	70,576
Depreciación						

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Edificios	Equipo de oficina	Vehículos	Equipos de cómputo	Mejoras en bienes recibidos	Total
Depreciación del ejercicio	(13,220)	(741)	(155)	(740)	(599)	(15,455)
Retiros	-	354	-	-	216	570
Traslado desde propiedad, planta y equipo	-	(3,728)	-	-	(2,734)	(6,462)
Efecto por conversión	349	(30)	4	45	(47)	321
Al 31 de diciembre de 2019	(12,871)	(4,145)	(151)	(695)	(3,164)	(21,026)
Total activo por arrendamiento financiero	45,616	1,905	522	542	965	49,550

A continuación, se detallan los movimientos de los pasivos por arrendamiento durante el período:

	2019
Al 01 de enero de 2019	-
Adiciones	62,649
Retiros	(16,390)
Intereses causados	3,636
Efecto por conversión	(317)
Total pasivo derecho de uso	49,578

A continuación, se presenta el plazo de los arrendamientos financieros:

	Pagos Mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de Interés futuro a 2019
Menos de un año	2,043	1,699	344
Entre 1 y 5 años	48,092	42,251	5,841
Mas de 5 años	7,098	5,628	1,470
Total arrendamientos	57,233	49,578	7,655

A continuación, se presentan los pagos reconocidos en el resultado del periodo por contratos de arrendamiento:

	2019
Gasto depreciación por activos por derecho de uso	15,456
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento	3,636
Gasto por activos de bajo valor	225
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	3,086
Total reconocido en resultados	22,403

A continuación, se detallan los posibles pagos de alquiler futuros no descontados relacionados con los períodos posteriores al ejercicio:

	Menor de 5 años	Mayor a 5 años
Contratos con prorrogas que no se esperan renovar	2,149	0

Contratos con prorrogas que se esperan renovar	41,705	5,628
A diciembre de 2019	43,854	5,628

NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)

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

	2019	2018
Costos de adquisición diferidos (DAC)	173,476	170,246
Total DAC	173,476	170,246

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	187,501
Adiciones	58,108
Retiros	-
Efecto de conversión	(11,592)
Amortización	(63,771)
Al 31 de diciembre de 2018	170,246
Adiciones	65,765
Retiros	-
Efecto de conversión	(2,324)
Amortización	(60,211)
Al 31 de diciembre de 2019	173,476

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	7,511	-	-	-	7,511
Pensiones mandatorias	57,966	92,521	9,554	3,201	163,242
Pensiones voluntarias	-	-	1,039	-	1,039
Ahorro con fines previsionales	1,684	-	-	-	1,684
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2019	67,161	92,521	10,593	3,201	173,476

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	8,364	-	-	-	8,364
Seguros de vida sin ahorro	122	-	-	-	122
Pensiones mandatorias	54,878	86,028	10,109	3,355	154,370
Pensiones voluntarias	4,877	-	904	-	5,781

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Ahorro con fines previsionales	1,609	-	-	-	1,609
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2018	69,850	86,028	11,013	3,355	170,246

NOTA 27 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Edificios	30,555	32,037
Terrenos	461	453
Total propiedades de inversión	31,016	32,490

El valor por país de las propiedades de inversión para los años 2019 y 2018 es el siguiente:

	Chile	Perú	Total
Edificios	29,311	1,244	30,555
Terrenos	-	461	461
Total propiedades de inversión - 2019	29,311	1,705	31,016

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

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	32,490	328,755
Adiciones	-	128
Valor razonable	822	4,016
Reclasificación activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(266,200)
Efecto por conversión	(2,296)	(34,209)
Saldo al 31 de diciembre	31,016	32,490

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Ingresos por arrendamiento	2,442	2,678
Total ingresos por arrendamiento	2,442	2,678

El ingreso por arrendamiento de cada país, para los años 2019 y 2018, se detalla a continuación:

Chile	Perú	Uruguay	Total
-------	------	---------	-------

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Total ingresos por arrendamiento - 2019	2,440	2	-	2,442
Total ingresos por arrendamiento - 2018	2,665	4	9	2,678

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias asumen el pago de impuesto predial, así como el seguro del inmueble de todas sus propiedades de inversión.

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de los evaluadores independientes:

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

- Real & Data Consultores Inmobiliarios, tasador independiente registrado con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) de Chile y Tinsa Chile S.A., tasador independiente registrado también con la CMF de Chile.
- Ingeniero Jesús José Gómez Cabrera, de la firma Regner Basurco Jimenez – Ingenieros Consultores, registro del Colegio de Ingenieros 49108, Centro de Peritaje RD No 082-2014-Vivienda/VMCS-DNC, registro en la SBS de Perú con Res. No 6293-2013.

2. Los métodos e hipótesis utilizados:

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

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

	Datos significativos no observables	Rango (Promedio ponderado)	
		2019	2018
Millenium	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,67 UF/m ²	0,60 UF/m ²

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Datos significativos no observables	Rango (Promedio ponderado)	
		2019	2018
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.00%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	5.0%	5.00%
	Tasa de descuento	6.0%	5.30%
Nueva Los Leones	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,52 UF/m ²	0,390 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.00%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	10.0%	10.00%
Paseo Las Palmas - Renta	Tasa de descuento	8.0%	7.50%
	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,49 UF/m ²	0,48 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.00%
Coyancura	Tasa de disponibilidad a largo plazo	5.0%	8.00%
	Tasa de descuento	6.9%	5.30%
	Valor estimado del alquiler por metro cuadrado al mes	0,86 UF/m ²	0,75 UF/m ²
	Alquiler crecimiento P. A.	0.0%	0.00%
	Tasa de disponibilidad a largo plazo	5.0%	6.80%
	Tasa de descuento	6.2%	7.00%

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

Los parámetros que se utilizan para realizar estas tasaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado, tanto en términos de Cap Rate observados, evaluados y transados durante el último semestre del 2019, como también en términos de los ingresos, los cuales se basan en los contratos vigentes y en proyecciones futuras consistentes con los parámetros actuales de vacancia de mercado.

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

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión son de USD 222 para el año 2019 y USD 87 para el año 2018.

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2019	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	Tipo (Terreno/Edificio)
Millenium	10.00	9.00	dic-19	Arrendado a Terceros	Edificio
Nueva Los Leones	0.00	0.00	dic-19	Arrendado a Terceros	Edificio
Paseo Las Palmas - Renta	17.00	13.00	dic-19	Arrendado a Terceros	Edificio
Coyancura	5.00	4.00	dic-19	Arrendado a Terceros	Edificio

Propiedades de inversión – Perú 2019	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	Tipo (Terreno/Edificio)
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	0	dic-19	Arrendado a vinculadas	Terreno
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	0	dic-19	Arrendado a vinculadas	Edificio

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

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

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

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018. No se ha dado ninguna propiedad a un tercero en forma de garantía prendaria. Los terrenos y edificaciones están destinados al arrendamiento y se encuentran libres de gravámenes.

La jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2019 y 2018 se presenta en nivel 2.

NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo

La clasificación de las propiedades, planta y equipo neto de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	2019	2018
Edificios	22,389	15,939
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	15,080	13,237
Terrenos	3,276	3,237
Mejoras a propiedades arrendadas	3,103	4,708
Vehículos	3,263	2,917

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Muebles y enseres	1,725	4,042
Total propiedad, planta y equipo	48,836	44,080

El detalle por país de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Salvador	Total
Edificios	10,177	5,707	5,307	1,198	-	-	22,389
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	3,219	10,516	997	170	177	1	15,080
Terrenos	174	39	2,658	405	-	-	3,276
Mejoras a propiedades arrendadas	3,103	-	-	-	-	-	3,103
Vehículos	7	3,175	11	-	70	-	3,263
Muebles y enseres	630	424	562	84	25	-	1,725
Total propiedad, planta y equipo – 2019	17,310	19,861	9,535	1,857	272	1	48,836

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Salvador	Total
Edificios	6,413	2,679	5,657	1,190	-	-	15,939
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	2,728	8,909	1,187	174	238	1	13,237
Terrenos	187	37	2,612	401	-	-	3,237
Mejoras a propiedades arrendadas	3,378	-	-	2	1,328	-	4,708
Vehículos	13	2,771	23	-	110	-	2,917
Muebles y enseres	3,434	(90)	570	98	30	-	4,042
Total propiedad, planta y equipo – 2018	16,153	14,306	10,049	1,865	1,706	1	44,080

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2019 y 2018 es el siguiente:

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Costo							
Al 01 de enero de 2018	34,743	15,280	37,289	3,424	12,490	3,429	106,655
Adiciones	3,739	553	6,091	-	1,245	1,772	13,400
Bajas	(6,956)	(151)	(483)	-	(1)	(1,439)	(9,030)
Revaluación	(2,931)	-	-	(2)	-	-	(2,933)
Efecto por conversión	(2,047)	(1,283)	(2,158)	(185)	(1,594)	(44)	(7,311)
Al 31 de diciembre de 2018	26,548	14,399	40,739	3,237	12,140	3,718	100,781
Adiciones	5,784	1,793	7,160	-	1,575	1,725	18,037
Bajas	(2,195)	(158)	(3,712)	-	-	(1,276)	(7,341)
Revaluación	5,187	-	-	59	-	-	5,246

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Traslado a activos derecho de uso	-	(6,532)	-	-	(4,063)	-	(10,595)
Efecto por conversión	(598)	88	(114)	(20)	(816)	132	(1,328)
Al 31 de diciembre de 2019	34,726	9,590	44,073	3,276	8,836	4,299	104,800

Depreciación							
Al 01 de enero de 2018	(13,596)	(9,292)	(24,945)	-	(5,943)	(951)	(54,727)
Depreciación del ejercicio	(1,979)	(1,858)	(4,227)	-	(2,384)	(489)	(10,937)
Retiros	4,467	102	54	-	-	625	5,248
Efecto por conversión	499	691	1,616	-	895	14	3,715
Al 31 de diciembre de 2018	(10,609)	(10,357)	(27,502)	-	(7,432)	(801)	(56,701)
Depreciación del ejercicio	(1,874)	(1,304)	(4,500)	-	(1,487)	(620)	(9,785)
Retiros	218	172	2,796	-	(103)	408	3,491
Traslado a activos derecho de uso	-	3,728	-	-	2,734	-	6,462
Efecto por conversión	(72)	(104)	213	-	555	(23)	569
Al 31 de diciembre de 2019	(12,337)	(7,865)	(28,993)	-	(5,733)	(1,036)	(55,964)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2019	22,389	1,725	15,080	3,276	3,103	3,263	48,836
Al 31 de diciembre de 2018	15,939	4,042	13,237	3,237	4,708	2,917	44,080

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias tienen como política contable la aplicación del modelo de revaluación en la medición posterior de los edificios y terrenos, para los demás elementos de activos fijos se aplica el modelo del costo.

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

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

No existe ninguna restricción relacionada con la propiedad, planta y equipo.

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

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

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

NOTA 29 - Activos intangibles

La clasificación de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	2019	2018
Goodwill (1)	1,261,820	1,289,604
Relaciones con clientes	659,173	709,007
Marcas	37,526	39,145
Licencias de software	38,238	32,988
Contratos beneficiosos	733	879
Total activos intangibles	1,997,490	2,071,623

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(1) El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Adquisición compañías de ING	1,179,560	1,208,807
Adquisición AFP Horizonte	82,260	80,797
Total goodwill	1,261,820	1,289,604

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2019 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	503,755	294,985	424,141	38,939	-	1,261,820
Relaciones con clientes	206,729	216,529	205,902	30,013	-	659,173
Marcas	23,481	-	14,045	-	-	37,526
Licencias de software	8,674	17,454	5,159	951	6,000	38,238
Contratos beneficiosos	733	-	-	-	-	733
Total activos intangibles 2019	743,372	528,968	649,247	69,903	6,000	1,997,490

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2018 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	543,847	284,432	416,599	44,726	-	1,289,604
Relaciones con clientes	237,347	219,577	215,311	36,772	-	709,007
Marcas	25,349	-	13,796	-	-	39,145
Licencias de software	7,275	12,492	4,550	465	8,206	32,988
Contratos beneficiosos	879	-	-	-	-	879
Total activos intangibles 2018	814,697	516,501	650,256	81,963	8,206	2,071,623

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2019 y 2018 es el siguiente:

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2018	1,398,941	1,053,327	43,472	53,081	1,820	2,550,641
Adiciones	-	-	-	23,201	-	23,201
Bajas	(4,816)	-	-	(8,448)	-	(13,264)
Efecto por conversión	(104,521)	(69,940)	(4,327)	(3,992)	(235)	(183,015)
Al 31 de diciembre de 2018	1,289,604	983,387	39,145	63,842	1,585	2,377,563
Adiciones	-	-	-	25,124	-	25,124

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Bajas	-	-	-	(15,786)	-	(15,786)
Efecto por conversión	(27,784)	(15,255)	(1,619)	(1,331)	(122)	(46,111)
Al 31 de diciembre de 2019	1,261,820	968,132	37,526	71,849	1,463	2,340,790

Amortización

Al 01 de enero de 2018	-	(251,297)	-	(26,816)	(709)	(278,822)
Amortización	-	(42,418)	-	(11,867)	(95)	(54,380)
Bajas amortización	-	-	-	5,121	-	5,121
Efecto por conversión	-	19,335	-	2,708	98	22,141
Al 31 de diciembre de 2018	-	(274,380)	-	(30,854)	(706)	(305,940)
Amortización	-	(40,555)	-	(13,355)	(87)	(53,997)
Bajas amortización	-	-	-	9,466	-	9,466
Efecto por conversión	-	5,977	-	1,132	62	7,171
Al 31 de diciembre de 2019	-	(308,958)	-	(33,611)	(731)	(343,300)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2019	1,261,820	659,174	37,526	38,232	732	1,997,490
Al 31 de diciembre de 2018	1,289,604	709,007	39,145	32,988	879	2,071,623

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

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	19
Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	2
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	14	6
AFP Integra (Perú)	30	22
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	15
Afore Sura S.A. de C.V. (México)	27	19

Marcas	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida

Prueba de Deterioro

Sura Asset Management S.A. considera como Unidad Generadora de Efectivo (UGE) al conjunto de las sociedades por cada país en el que opera. Las sociedades de un mismo país son gestionadas de manera conjunta y son fundamentales para la generación de efectivo.

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios y las marcas con vida útil indefinida se ha asignado efectos de estimar la existencia o no de un deterioro.

El valor asignado a las sociedades que conforman las UGEs al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	2019
UGE Chile	
AFP Capital S.A. (Chile)	482,028
Corredora de Bolsa Sura S.A.(Chile) y Administradora General de Fondos S.A. (Chile).	21,726
UGE México	
Afore Sura S.A. de C.V. (México)	288,154
Sura Investment Management México S.A. de C.V. (México)	6,832
UGE Perú	
AFP Integra S.A. (Perú)	405,032
Fondos Sura SAF S.A.C. (Perú)	19,109
UGE Uruguay	
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	38,939
Total	1,261,820

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

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

También se han asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGE correspondientes que se detallan a continuación: La marca AFP Capital, asociada a la UGE Chile y la marca AFP Integra, asociada a la UGE Perú.

Metodología de estimación del Valor de Uso: se estimó el valor de uso de las UGEs del Grupo mediante la aplicación del enfoque de ingresos.

Supuestos generales para la aplicación del enfoque de ingresos

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

- *Horizonte temporal:* El horizonte temporal de la proyección que corresponde a la duración estimada de los negocios de las UGEs bajo análisis, ver a continuación.
- *Horizonte de proyección:* Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas UGEs bajo análisis, junto con la información disponible, se han considerado los siguientes horizontes de proyección explícitos:
 - o Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A.: 10 años
 - o AFP Capital S.A.: 5 años
 - o Afore Sura S.A. de C.V.: 5 años
 - o Sura Investment Management México S.A. de C.V.: 10 años
 - o AFP Integra S.A.: 5 años
 - o Fondos Sura SAF S.A.C.: 10 años
 - o AFAP Sura S.A.: 5 años

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

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

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

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- *Unidad Monetaria:* Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones corresponden al costo de patrimonio (K_e) para cada sociedad que conforman las UGEs. El costo de patrimonio tiene en cuenta la tasa libre de riesgo (los Tesoros americanos a 10 años se usan como referente), la prima de riesgo para los mercados de equity (*Equity Risk Premium*), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan en un rango de 8.2% y 11.5%

Tasas de Impuesto de Renta: Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada país al 31 de diciembre de 2019. Las mismas ascienden a 27% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 22).

- *Supuestos Macroeconómicos:* las proyecciones financieras de las UGEs bajo análisis han sido elaboradas a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

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

- *Horizonte de Proyección:* para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 3.9% para AFP Capital y 3.5% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- *Proyección de Ingresos:* Para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.

- *Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas:* A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty"), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:
- *Momentum:* Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
- *Reconocimiento:* De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
- *Lealtad:* De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
- *Participación de mercado:* De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
- *Longevidad:* De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.
- Con base en los procedimientos anteriores, se estimó una regalía aplicable del 1.05% para AFP Capital y para AFP Integra.
- *Impuestos:* A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. Las mismas ascienden a 27% en Chile y 29.5% en Perú.

NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	2019	2018
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	387,330	344,984
Inversiones DCV S.A.	1,531	1,428
Fondos de Cesantías Chile II	4,547	3,991
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,827	4,405
Procesar S.A. de C.V. (México)	286	276
Inversiones en asociadas	397,521	355,084
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	422	382
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	168	-
Inversiones en negocios conjuntos	590	382
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	398,111	355,466

El detalle de las Compañías asociadas y negocios conjuntos de Sura Asset Management S.A a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es:

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Compañía	Tipo	Actividad principal	País	% derecho a voto	# Acciones
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49%	12,541,088
Inversiones DCV S.A.	Asociadas	Administración de registro de accionista	Chile	35%	3,431
Fondos de Cesantías Chile II	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29%	167,580
Servicios de Administración Previsional S.A.	Asociadas	Fondos voluntarios	Chile	23%	168,806
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	Negocios Conjuntos	Fondo	Perú	50%	1,354,000
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	Negocios Conjuntos	Fondo	Colombia	50%	150,000

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

2019	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	213,880	589,491	(78,434)	(167,180)	(557,758)	435,138	134,952	(236)	134,715
Inversiones DCV S.A.	365	6,422	(370)	-	(6,417)	1,285	1,276	-	1,276
Servicios de Administración Previsional S.A.	18,336	12,779	(17,904)	(197)	(13,014)	40,851	17,965	-	17,965
Fondos de Cesantías Chile II	13,567	19,257	(9,802)	(7,557)	(15,465)	48,503	9,515	(567)	8,948
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	8,978	-	(4)	-	(8,974)	-	537	-	537
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,530	316	(991)	(285)	(569)	2,095	-	-	-

2018	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	668,423	-	(207,750)	-	(460,673)	469,246	69,386	(1,061)	68,325
Inversiones DCV S.A.	11	6,054	(11)	-	(6,054)	1,087	1,077	-	1,077
Servicios de Administración Previsional S.A.	20,106	14,657	(20,777)	(152)	(13,834)	42,260	18,500	-	18,500
Fondos de Cesantías Chile II	13,782	11,413	(9,261)	(2,359)	(13,575)	45,747	6,359	(50)	6,309
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	282	-	(957)	-	675	-	(1,069)	-	(1,069)
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,651	-	(885)	-	(766)	3,036	807	-	807

NOTA 31 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2019 y 2018 de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

Cuentas por pagar - No corrientes	2019	2018
Otras cuentas por pagar	-	14
Total cuentas por pagar - No Corrientes	-	14

Cuentas por pagar - Corrientes	2019	2018
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias - contratos con clientes	31,412	36,820
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias	18,110	18,587
Cuentas por pagar por operaciones de seguro	30,411	17,928
Proveedores por pagar	20,044	22,197
Retención y aportes laborales por pagar	6,209	5,844
Operaciones de reaseguros	5,820	5,463
Cuentas por pagar por operaciones de administración de fondos	73	384
Devolución experiencia favorable por pagar - DEF	1,071	1,098
Dividendos por pagar	84	98
Otras cuentas por pagar	23,060	20,660
Total cuentas por pagar - Corrientes	136,294	129,079
Total Cuentas por Pagar	136,294	129,093

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros Países*	Total
Total cuentas por pagar 2019	89,182	19,208	20,476	867	6,530	31	136,294
Total cuentas por pagar 2018	85,390	18,443	19,039	909	5,072	240	129,093

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

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla continuación:

En miles de USD	Menos de 1 año	Total
Chile	89,182	89,182
México	19,208	19,208
Perú	20,476	20,476
Uruguay	867	867
Colombia	6,530	6,530
Otros*	31	31
Total Cuentas por pagar- 2019	136,294	136,294

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
Chile	85,388	2	85,390
México	18,443	-	18,443
Perú	19,039	-	19,039
Uruguay	909	-	909
Colombia	5,072	-	5,072
Otros*	228	12	240
Total Cuentas por pagar- 2018	129,079	14	129,093

* España, Holanda, Argentina y Salvador

NOTA 32 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019	2018
Obligaciones financieras	184,968	193,036
Arrendamientos financieros	-	3,467
Total obligaciones financieras	184,968	196,503

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2019 y 2018, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2019	2018
Obligaciones financieras no corrientes	427	21,874
Arrendamientos financieros	-	2,297
Total obligaciones financieras - no corrientes	427	24,171
Obligaciones financieras corrientes	184,541	171,162
Arrendamientos financieros	-	1,170
Total obligaciones financieras – corrientes	184,541	172,332
Total obligaciones financieras	184,968	196,503

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

	Chile	Colombia	Total
Obligaciones financieras	429	184,539	184,968
Total obligaciones financieras 2019	429	184,539	184,968

Chile	Colombia	Total
-------	----------	-------

Obligaciones financieras	2,557	193,946	196,503
Total obligaciones financieras 2018	2,557	193,946	196,503

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran en la Nota 19.2 – Pasivos Financieros.

NOTA 33 - Reservas técnicas sobre contratos de seguros

Reservas técnicas

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

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

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

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

- Reservas matemáticas para seguros (excluye rentas vitalicias): las reservas de seguros son calculadas sobre la base de una prospectiva prudente del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. El pasivo se determina como la suma del valor presente de los beneficios futuros esperados, manejo de reclamaciones y los gastos de administración de las pólizas, opciones y garantías y las utilidades de las inversiones de activos que respaldan dichos pasivos, los cuales están directamente relacionados con el contrato, menos el valor descontado de las primas que se espera que se requieren para cumplir con los pagos futuros basados en las hipótesis de valoración utilizados.
- Reservas matemáticas para rentas vitalicias: son calculadas sobre la base del valor presente de los beneficios futuros comprometidos según el contrato y los gastos operacionales directos en los que la compañía incurrirá para el pago de los compromisos del contrato.
- Reserva de primas no devengadas: son constituidas para los seguros de corto plazo (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.

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

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

contables.

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

- Chile: Seguros de Vida Sura S.A.
- México: Pensiones Sura S.A. de C.V.

Las reservas técnicas de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias por los años de 2019 y 2018 son las siguientes:

	2019	2018
Reserva matemática	827,601	811,292
Reservas no corrientes	827,601	811,292
Otras reservas	18,536	18,204
Reserva de primas no devengadas	1,732	3,151
Reservas IBNR	4,796	6,120
Reserva de siniestros	6,154	6,246
Reservas de valor del fondo	1,061,591	1,095,031
Reservas corrientes	1,092,809	1,128,752
Total reservas	1,920,410	1,940,044

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

	Chile	México	Total
Total reservas técnicas – 2019	1,193,899	726,511	1,920,410
Total reservas técnicas - 2018	1,234,439	705,605	1,940,044

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre, incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	Total		Total
	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	
Reserva matemática	827,601	2	827,599
Otras reservas	18,536	-	18,536
Reserva de primas no devengadas	1,732	345	1,387
Reservas IBNR	4,796	4,745	51
Reserva de siniestros	6,153	1,345	4,808
Reservas de valor del fondo	1,061,591	-	1,061,591
Total 2019	1,920,409	6,437	1,913,972

	Total		
	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total (Pasivo Neto)
Reserva matemática	811,292	24	811,268
Otras reservas	18,204	-	18,204
Reserva de primas no devengadas	3,151	685	2,466
Reservas IBNR	6,120	3,995	2,125
Reserva de siniestros	6,246	2,424	3,822
Reservas de valor del fondo	1,095,031	-	1,095,031
Total 2018	1,940,044	7,128	1,932,916

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Tipo de reserva				Total
	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otras	
Reserva matemática	102,132	-	15,124	710,345	827,601
Otras reservas	314	3,966	73	14,183	18,536
Reserva de primas no devengadas	817	-	915	-	1,732
Reservas IBNR	1,826	-	2,970	-	4,796
Reserva de siniestros	3,125	-	1,047	1,982	6,154
Reservas de valor del fondo	-	1,061,591	-	-	1,061,591
Total 2019	108,214	1,065,557	20,129	726,510	1,920,410

	Tipo de reserva				Total
	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otras	
Reserva matemática	8,625	100,134	12,948	689,585	811,292
Otras reservas	308	3,989	213	13,694	18,204
Reserva de primas no devengadas	754	156	2,241	-	3,151
Reservas IBNR	1,771	275	4,074	-	6,120
Reserva de siniestros	727	1,340	1,852	2,327	6,246
Reservas de valor del fondo	-	1,095,031	-	-	1,095,031
Total 2018	12,185	1,200,925	21,328	705,606	1,940,044

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

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

	Bruto de Reaseguro		Reaseguro		Neto
	Pasivos por contratos de seguros sin DPF *	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros sin DPF *	Total activos por contratos de seguros	
Al 01 de enero de 2018	3,606,535	3,606,535	6,292	6,292	3,600,243
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	78,777	78,777	1,791	1,791	76,986
Reclasificación a activos disponibles para la venta	(1,511,190)	(1,511,190)	-	-	(1,511,190)
Ajustes por corrección monetaria	37,163	37,163	-	-	37,163
Ajustes por conversión	(271,241)	(271,241)	(955)	(955)	(270,286)
Al 31 de diciembre de 2018	1,940,044	1,940,044	7,128	7,128	1,932,916
Cambios en las reservas (Constitución, primas siniestros)	229,854	229,854	(753)	(753)	230,607
Corrección monetaria de reservas	33,809	33,809	-	-	33,809
Liberación	(211,590)	(211,590)	-	-	(211,590)
Ajustes por conversión	(71,707)	(71,707)	62	62	(71,769)
Al 31 de diciembre de 2019	1,920,410	1,920,410	6,437	6,437	1,913,973

*DPF: Depósito de garantía

NOTA 34 - Beneficios a empleados

A continuación, se presenta el saldo de las obligaciones por beneficios a empleados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias:

	2019	2018
Beneficios a corto plazo (Nota 34.1)	41,470	44,670
Beneficios a largo plazo (Nota 34.2)	310	176
Beneficios post empleo (Nota 34.3)	1,176	443
Beneficios por terminación	1,015	523
Total beneficios a empleados	43,971	45,812

El detalle de los beneficios a empleados de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Beneficios a corto plazo (Nota 34.1)	14,026	12,537	9,157	3,960	1,790	41,470
Beneficios a largo plazo (Nota 34.2)	-	310	-	-	-	310
Beneficios post empleo (Nota 34.3)	-	-	-	1,176	-	1,176
Beneficios por terminación	-	793	-	220	2	1,015
Total beneficios a empleados 2019	14,026	13,640	9,157	5,356	1792	43,971

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Beneficios a corto plazo (Nota 34.1)	14,882	12,685	10,377	4,556	2,170	44,670
Beneficios a largo plazo (Nota 34.2)	-	176	-	-	-	176
Beneficios post empleo (Nota 34.3)	-	-	-	442	1	443

Beneficios por terminación	-	523	-	-	-	523
Total beneficios a empleados 2018	14,882	13,384	10,377	4,998	2,171	45,812

* Uruguay, El Salvador y Argentina.

34.1 Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por prestaciones para empleados corto plazo de Sura Asset Management S. A, contemplan:

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

El detalle de los beneficios a empleados corto plazo es el siguiente:

	2019	2018
Bonificación	30,230	33,364
Vacaciones	6,590	6,748
Prima extralegal	3,081	3,204
Provisiones por beneficios a los empleados	1,072	897
Cesantías	421	389
Otros Beneficios	76	68
Total beneficios a empleados corto plazo	41,470	44,670

El detalle de los beneficios a empleados de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonificación	9,037	12,534	7,327	269	1,063	30,230
Vacaciones	4,104	-	1,528	478	480	6,590
Prima extralegal	-	-	-	3,081	-	3,081
Provisiones por beneficios a los empleados	879	-	-	-	193	1,072
Cesantías	6	-	297	118	-	421
Otros Beneficios	-	3	5	14	54	76
Total beneficios a empleados corto plazo 2019	14,026	12,537	9,157	3,960	1,790	41,470

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonificación	9,981	12,675	8,651	539	1,518	33,364
Vacaciones	4,150	-	1,440	713	445	6,748
Prima extralegal	-	-	-	3,204	-	3,204
Provisiones por beneficios a los empleados	738	-	-	-	159	897
Cesantías	13	-	286	90	-	389

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Otros Beneficios	-	10	0	10	48	68
Total beneficios a empleados corto plazo 2018	14,882	12,685	10,377	4,556	2,170	44,670

* Uruguay, El Salvador y Argentina.

34.2 Beneficios a empleados largo plazo

- a) Prima de antigüedad: Este beneficio se paga al empleado en caso de muerte, invalidez o incapacidad, despido y separación voluntaria de algún trabajador. Para el pago caso de separación voluntaria, se establece el requisito de haber cumplido quince años de servicio.

A continuación, se detallan los beneficios de largo plazo de Sura Asset Management S. A al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Prima de antigüedad	310	176
Total beneficios a empleados largo plazo	310	176

El detalle de los beneficios a empleados largo plazo de cada país se relaciona a continuación:

	México	Total
Prima de antigüedad	310	310
Total beneficios a empleados largo plazo 2019	310	310

	México	Total
Prima de antigüedad	176	176
Total beneficios a empleados largo plazo 2018	176	176

A continuación, se muestra el movimiento de los beneficios largo plazo de Sura Asset Management S. A al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Prima de antigüedad
Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2018	145
Nuevas mediciones	-
Supuestos financieros	81
Pagos efectuados por el plan	(50)
Diferencia en tipo de cambio	-
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2018	176
Nuevas mediciones	618
Supuestos financieros	145
Pagos efectuados por el plan	(385)
Diferencia en tipo de cambio	(244)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2019	310

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

	Prima de antigüedad	
	2019	2018
Tasa de descuento (%)	7%	8.75%
Como se determina la tasa de descuento		
Tasa de incremento salarial- no sindicalizados (%)	5.41%	5.41%
Tasa de incremento del salario mínimo (%)	4.37%	4.37%

Análisis de sensibilidad 2019 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	310	310	310	310
Variación de sensibilidad	10	(10)	(10)	10

Análisis de sensibilidad 2018 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	165	185	185	164
Variación de sensibilidad	9	(10)	(11)	10

34.3 Beneficios post empleo

- a) Bono por retiro: corresponde a un monto único definido por la compañía entregable a los directivos al momento de jubilarse.

A continuación, se detallan los beneficios post empleo:

	2019	2018
Bono por retiro	1,176	443
Total beneficios post empleo	1,176	443

El detalle de los beneficios a empleados post empleo de cada país se relaciona a continuación:

	México	Colombia	El Salvador	Total
Bono por retiro	-	1,176	-	1,176
Total beneficios post empleo 2019	-	1,176	-	1,176

	México	Colombia	El Salvador	Total
Bono por retiro	-	442	1	443
Total beneficios post empleo 2018	-	442	1	443

A continuación, se muestra el movimiento de los beneficios post empleo de Sura Asset Management S. A.:

	Beneficio por retiro
Valor presente de obligaciones al 1 de enero de 2018	2,673
Costo del servicio presente	57
Ingresos o (gastos) por intereses	8
Nuevas mediciones	(25)
Pagos efectuados por el plan	(549)
Diferencia en cambio	(1,721)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2018	443
Nuevas mediciones	372
Pagos efectuados por el plan	(315)
Otros cambios	688
Diferencia en cambio	(12)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2019	1,176

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos son las siguientes:

	Beneficio por retiro de Empleados	
	2019	2018
Tasa de descuento (%)	6.95%	7.41%
Tasa de incremento tasa descuento (%)	7.01%	7.48%
Tasa de inflación anual (%)	3.20%	3.20%
Tasa de incremento inflación (%)	3.23%	3.23%

Análisis de sensibilidad 2019 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	1,475	1,507	1,498	1,484
Variación de sensibilidad	(3)	4	2	(1)
Costo del servicio actual	98	101	100	99

Análisis de sensibilidad 2018 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1

Valor actual de los beneficios	1,115	1,142	1,134	1,123
Variación de sensibilidad	(13)	14	6	(6)
Costo del servicio actual	79	81	80	80

34.4 Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2019 y 2018 (Nota 13):

	2019	2018
Sueldos y salarios	95,515	89,915
Comisiones	57,135	52,821
Bonificaciones	39,851	41,289
Prestaciones legales	24,784	24,795
Otros auxilios	16,857	16,930
Aportes al seguro social	14,120	11,820
Indemnizaciones	7,690	7,242
Seguros	6,985	6,977
Capacitación al personal	3,803	4,200
TOTAL	266,740	255,989

NOTA 35 - Otros pasivos

Los otros pasivos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

	2019	2018
Primas de seguro recibidas por anticipado	348	127
Comisiones	141	-
Otros ingresos recibidos por anticipado	11	216
Total otros pasivos	500	343

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

	México	Colombia	Total
Total otros pasivos 2019	348	152	500
Total otros pasivos 2018	127	216	343

NOTA 36 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para el periodo comparativo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

2019	2018
------	------

Provisiones – no corrientes

Provisión de litigios y demandas	10,511	10,452
Total provisiones – no corrientes	10,511	10,452
Provisiones – corrientes	2019	2018
Otras provisiones generales corrientes	2,337	1,857
Total provisiones – corrientes	2,337	1,857
Total provisiones	12,848	12,309

Las provisiones por litigios y demandas de cada país al 31 de diciembre de 2019 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Chile	México	Uruguay	Total
Saldo inicial - 1 de enero 2018	-	10,136	19	10,155
Provisiones realizadas e incrementos	-	281	59	340
Montos utilizados	-	-	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-
Diferencias por conversión	-	(38)	(5)	(43)
Saldo final - 31 de diciembre 2018	-	10,379	73	10,452
Provisiones realizadas e incrementos	-	1,352	-	1,352
Montos utilizados	-	(1,623)	(45)	(1,668)
Diferencias por conversión	-	384	(9)	375
Saldo final - 31 de diciembre 2019	-	10,492	19	10,511

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre de 2019 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Chile	México	Uruguay	Total
Saldo inicial - 1 de enero 2018	752	554	676	1,982
Provisiones realizadas e incrementos	388	-	-	388
Montos utilizados	-	(156)	(161)	(317)
Diferencias por conversión	(128)	1	(69)	(196)
Saldo final - 31 de diciembre 2018	1,012	399	446	1,857
Provisiones realizadas e incrementos	400	1,026	3,995	5,421
Montos utilizados	(457)	(502)	(3,961)	(4,920)
Diferencias por conversión	(36)	73	(58)	(21)
Saldo final - 31 de diciembre 2019	919	996	422	2,337

NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos de Sura Asset Management al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 se relaciona a continuación:

	2019	2018
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	18,285	18,305
Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	18,285	18,305

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

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Al 1 de enero de 2018	9,436	8,853	1,538	19,827
Adiciones	305	-	285	590
Amortización	-	(338)	-	(338)
Diferencias por conversión	(1,244)	(339)	(191)	(1,774)
Al 31 de Diciembre de 2018	8,497	8,176	1,632	18,305
Adiciones	622	51	39	712
Amortización	-	-	-	-
Diferencias por conversión	(668)	149	(213)	(732)
Al 31 de Diciembre de 2019	8,451	8,376	1,458	18,285

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

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

NOTA 38 - Bonos emitidos

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

	2019	2018
Bonos emitidos	850,511	849,552
Total bonos emitidos a largo plazo	850,511	849,552

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

	Colombia	Total
Total bonos emitidos a largo plazo - 2019	850,511	850,511
Total bonos emitidos a largo plazo - 2018	849,552	849,552

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Saldo inicial al 1 de enero de 2018	848,245
Intereses causados	41,122
Intereses pagados	(39,815)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	849,552
Intereses causados	40,906

Intereses pagados	(39,532)
Diferencia en cambio no realizada	155
Efecto por conversión	(570)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	850,511

Bonos 2024

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

Como parte de la emisión SUAM Finance B.V. obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y BAA2 por Moodys Investor Service, que en agosto de 2014 fue mejorada a BAA1. Ambas calificaciones se mantuvieron durante 2019 con una perspectiva estable.

SURA Asset Management S.A. domiciliada en Colombia finalizó el 31 de julio de 2018 el proceso de fusión por medio del cual absorbió la subsidiaria SUAM Finance B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Curazao. SURA Asset Management S.A y sus subsidiarias eran los únicos accionistas de la Sociedad Absorbida, por lo cual no hubo lugar al intercambio de acciones o partes del capital, ni efectos en los estados financieros consolidados.

La emisión se cerró con las siguientes características:

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

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

a) Gravámenes:

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

- Existan al momento de la emisión.
- Provenzan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.

- Sean derechos de compensación (*rights of set-off*) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
 - Provenzan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
 - Garanticen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.
- b) **Operaciones con partes relacionadas:** deben hacerse bajo el principio de “*arm’s-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.,
- c) **Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos:** Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general, cualquier acto de disposición de los activos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

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

- d) **Deuda:** Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.
- e) **Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:
- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
 - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
 - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.
- f) **Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
 - Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.
 - Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador del Emisor sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

Bonos 2027

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

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

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

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

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

g) Gravámenes:

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

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

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

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

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

j) Deuda: Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset

Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.

- k) Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:
- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
 - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
 - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.
- l) Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
 - Estados financieros auditados consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.

Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas

Acciones emitidas

El capital autorizado de Sura Asset Management S.A. está constituido por 3,000,000 acciones, cada una con un valor nominal de COP 1,000. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de USD 1,360 miles, dividido en 2,616,407 acciones en 2019, cifras que no varían con respecto a 2018.

Cambios en la composición accionaria 2019:

En 2019, la compañía canadiense La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) adquirió 174,755 acciones y CDPQ Investments INC 1 acción, para un total de 174,756 acciones equivalentes al total de las acciones que se encontraban en poder de Banagricola S.A. e International Investments S.A.

Cambios en la composición accionaria 2018:

En 2018, Grupo Sura adquirió 185,992 acciones, equivalentes al total de las acciones que se encontraban en cabeza de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. con 185,992 acciones.

Acciones en circulación:

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

Acciones con derecho a voto de Sura Asset Management S.A.:

Accionista	Acciones en circulación de 2019	% Participación	Acciones en circulación de 2018	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	83.58%	2,186,721	83.58%
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%
CDPQ	174,755	6.68%	-	0.00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.44%	63,732	2.44%
CDPQ Investments INC	1	0.00%	-	0.00%
Banagricola S.A.	-	0.00%	95,586	3.65%
International Investments S.A.	-	0.00%	79,170	3.03%
	2,616,407	100%	2,616,407	100%

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

a) Participaciones no controladoras

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

Compañía	País	% Participación No Controladora	2019	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,663	348
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	0
			2,666	348

Compañía	País	% Participación No Controladora	2018	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,711	229
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	0
			2,714	229

b) Diferencias por conversión

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

	2019	2018
Diferencias de conversión	(1,139,580)	(1,083,886)
Total patrimonio atribuible al controlante	(1,139,580)	(1,083,886)

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

c) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

2019

Ordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo De Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	100,683
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	8,803
Banagricola S.A.	95,586	4,394
International Investments S.A.	79,170	2,935
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	3,651
Total 2019	2,616,407	120,466

En el mes de diciembre 2019 se decretaron y pagaron dividendos extraordinarios por Sura Asset Management S.A por:

Extraordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo De Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	57,374
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	5,017
CDPQ	95,586	4,585
CDPQ Investments INC	79,170	0
Compañía De Seguros Bolívar S.A.	63,732	1,672
Total 2019	2,616,407	68,648

El total de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 es de USD 189,114. (USD 147,000 en 2018).

2018

Ordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,000,729	94,493
Sociedades Bolivar S.A.	191,198	9,030
Grupo de Inversiones Suramericana Panama S.A.	185,992	8,784
Banagricola S.A.	95,586	4,514
International Investments S.A.	79,170	3,739
Compañía de Seguros Bolivar S.A.	63,732	3,010
Total 2018	2,616,407	123,570

En el mes de diciembre 2018 se decretaron y pagaron dividendos extraordinarios por Sura Asset Management S.A por:

Extraordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	19,582
Sociedades Bolivar S.A.	191,198	1,712
Banagricola S.A.	95,586	855
International Investments S.A.	79,170	710
Compañía de Seguros Bolivar S.A.	63,732	571
Total 2018	2,616,407	23,430

d) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones	
Al 01 de enero de 2018	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2018	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2019	3,607,651

e) Gestión del capital

Sura Asset Management S.A y sus Subsidiarias disponen de una política interna de capitalización y dividendos, destinada a dotar a sus unidades de negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Por otra parte, las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido se adecuan a lo exigido por la normatividad vigente. Así mismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

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

Capitalizaciones realizadas en 2019:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
Chile	Seguros De Vida Sura S.A.	Sura Asset Management S.A. Chile	29,551
México	Sura Investment Management Colombia S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	6,296
México	Sura Investment Management Colombia S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	6,283
Chile	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management S.A. Chile	1,470
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	1,328
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Activos Estrategicos Sura AM Colombia Sas. (SUAM SAS)	626
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Sura Asset Management Colombia S.A.	365
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Sura Asset Management Colombia S.A.	273
España	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management Colombia S.A.	150
México	Pensiones Sura, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	130
España	SUAM España	Sura Asset Management Colombia S.A.	62
España	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management Colombia S.A.	49
España	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management Colombia S.A.	37
España	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management Colombia S.A.	15
España	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management Colombia S.A.	8
Colombia	Sura Real Estate S.A.S.	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	0

Capitalizaciones realizadas en 2018:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
Chile	Seguros de Vida Sura S.A.	Sura Asset Management Chile S.A.	31,128
Curazao	SUAM Finance B.V.	SUAM Finance B.V.	12,188
México	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	5,887
México	Sura Investment Management México, S.A. de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	5,759
México	Seguros de Vida Sura México	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	3,750
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management Peru S.A.	3,068
México	WM Asesores en Inversiones S.A de C.V	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	2,104
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sura Asset Management Colombia S.A.	1,585
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Asset Management Peru S.A.	1,294
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A	Sura Asset Management Peru S.A.	1,191

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor
			USD
México	Pensiones Sura S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	724
México	Pensiones Sura S.A de C.V.	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	724
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	625
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	Sura Asset Management Colombia S.A.	387
Uruguay	Administradora De Fondos De Inversion S.A.	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	281
Uruguay	Afisa Sura	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	281
España	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Sura Asset Management España, S.L.	242
México	NB Innova S.A de C.V	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	162
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	Sura Asset Management Argentina S.A.	70

Aumento de capital en 2019:

País	Compañía que amplía capital	Número de acciones adicionales
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay S.A.	57,817,012
México	NB Innova S.A. de C.V.	30,500,000
México	NB Innova S.A de C.V	30,000,000
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.	12,000,000
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A	3,700,000
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	1,000

Reducción de capital en 2019:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto devuelto
				USD
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay	-	1,692,175

Reducción de capital en 2018:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto Reintegrado
				USD
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Uruguay	-	2,598

Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Sura Asset Management Uruguay	-	5,504
---------	--	-------------------------------	---	-------

Devoluciones de prima en colocación de acciones en efectivo en 2019:

Durante el año 2019 no se presenta devolución de prima en colocación de acciones en efectivo.

Devoluciones de prima en colocación de acciones en efectivo en 2018:

Durante el año 2018 no se presenta devolución de prima en colocación de acciones en efectivo.

Fusiones en 2019:

País	Compañías involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Holanda	Sura Asset Management España S.L.	Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)
España	Sura Asset Management Chile	Sura Asset Management España S.L.	Sura Asset Management España S.L.

Fusiones en 2018:

País	Compañías involucradas en la fusión		Compañía fusionada
Holanda	Grupo Sura AE Chile Holding I B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda (H2)
Colombia	Sura Asset Management Colombia S.A.	SUAM Finance B.V.	SUAM Finance B.V.

Nuevas Compañías en 2018:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
México	WM Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	100%	Consolidación
México	NB Innova S.A De C.V.	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	100%	Consolidación

Ventas de compañía 2019:

La venta de la compañía Sura Seguros Rentas Vitalicias Chile fue materializada el 8 de marzo de 2019 a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A.

Ventas de compañía 2018:

La compañía Seguros de Vida Sura México, S.A. de C.V. fue vendida el 25 de septiembre de 2018 a Suramericana S.A. y Operaciones Generales Suramericana S.A.S.

Cambio Razón Social Compañías en 2019:

País	Nombre de la Compañía	Nombre Anterior
México	Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	WM Asesores En Inversiones S.A De C.V.

f) Reservas

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

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

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

Cada país tiene disposiciones específicas para la dotación de las reservas, de acuerdo con los diferentes entes reguladores o supervisores de cada negocio.

NOTA 40 - Otro resultado integral

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

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2019	(1,088,304)	(1,095,562)	7,258	-	(832)
Revalorización activos (1)	12,233	5,246	(9,352)	8,127	11
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	156	(347)	105	(86)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	953	(320)	-	633	-

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	(25,378)	31,485	3,732	9,839	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	-	(20,249)	-	(20,249)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas (6)	7,618	(326)	-	7,292	-
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(1,083,886)	(55,694)	-	(1,139,580)	(192)
Al 31 de diciembre de 2019		(40,205)	(5,515)	(1,134,024)	(1,013)

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2018	(840,541)	(837,887)	(2,654)		(417)
Revalorización activos (1)	4,848	(2,933)	10,318	12,233	(5)
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	74	110	(28)	156	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	1,363	(410)	-	953	-
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	3,198	(28,198)	(379)	(25,379)	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	-	-	-	-	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas (6)	5,829	1,790	-	7,619	-
Diferencia en cambios por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(855,851)	(228,035)	-	(1,083,886)	(410)
Al 31 de diciembre de 2018		(1,095,563)	7,257	(1,088,304)	(832)

(1) Propiedades por el método de revaluación: representa el valor acumulado de las ganancias por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas y los utilizados por aplicación de prueba de deterioro o desvalorizaciones presentadas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.

(2) Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo): representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo.

(3) Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI: representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.

(4) Coberturas de flujo de efectivo: representa el valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas reclasificarán a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera.

(5) Coberturas de Inversión neta en el extranjero: registra la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura.

(6) Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas: registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas en la aplicación del método de participación.

(7) Ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero representa el valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de Sura Asset Management de los resultados y de los activos netos de las operaciones en el extranjero, así como, de las ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye la porción que le corresponde Sura Asset Management en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NOTA 41 - Operaciones discontinuadas y activos no corrientes disponibles para la venta

Las operaciones discontinuadas a diciembre 31 se detallan a continuación:

	2019	2018
Operaciones discontinuadas y activos no corrientes disponibles para la venta	(26,800)	(47,773)

A continuación, se detallan por país las operaciones discontinuadas:

	Chile	México	Total
Año 2019	(26,800)	-	(26,800)
Año 2018	(49,712)	1,939	(47,773)

Año 2019:

Rentas Vitalicias Chile:

En marzo de 2019 se perfeccionó la venta de la compañía Seguros de Rentas Vitalicias S.A. a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A., la cual fue informada en marzo de 2018 y reclasificada a operaciones discontinuadas en diciembre de 2018, reconocida al menor entre el valor de venta y el valor en libros, siendo menor el valor en libros, por lo cual para el año 2019, sólo se reconocieron en el estado de resultados efectos del ORI por reclasificación y ajuste al precio de venta.

Al momento de la venta se reclasificó el (*) ORI por conversión a resultados del ejercicio de acuerdo con la NIC 21 – Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, párrafo 48. También se reclasificó el

(**) ORI de cobertura de flujo de efectivo a resultados del ejercicio de acuerdo a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, párrafo 6.5.12 (b).

	Chile
ORI por cobertura de flujo de efectivo reclasificada al ERI (*)	(5,049)
ORI por conversión de patrimonio reclasificada al ERI (**)	(29,214)
Ajuste al precio de venta	7,463
Total pérdida en operaciones discontinuadas	(26,800)

Año 2018:

Rentas Vitalicias Chile:

Sura Asset Management Chile anunció en el mes de marzo de 2018 la firma de un acuerdo de venta, por un valor de UF 5.168.716 (USD 222 millones), a través del cual le traspasará su operación de Rentas Vitalicias a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. La transacción está sujeta a las aprobaciones por parte de los reguladores locales.

Esta transacción corresponde exclusivamente a la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, dado que la Compañía enfocará su estrategia en fortalecer sus negocios centrales, que son los relacionados con la industria de ahorro e inversión, lo que incluye el ahorro previsional, y otros productos complementarios de su oferta, entre ellos, seguros individuales de protección, colectivos, invalidez y sobrevivencia.

Como parte del proceso de venta, la compañía Seguros de Vida Sura S.A. se escindió, dando existencia a la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A., donde se registrarán todas las transacciones del negocio de rentas vitalicias.

Se espera que la venta se complete en el primer semestre del año 2019, los activos y pasivos de la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A. fueron reclasificados en aplicación a lo establecido en la NIIF 5 como Activos disponibles para la venta.

A continuación, se detallan los EEFF separados de la compañía Seguros de Rentas Vitalicias S.A.:

Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A

Estado de Resultados

Diciembre de 2018

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	2018
Primas brutas	51,129
Primas netas	51,129
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	124,011
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	8,238
Reclamaciones	(81,572)

Movimiento de reservas primas	(55,945)
Margen Total de Seguros	45,861
Otros Ingresos operacionales	49
Gastos operacionales de ventas	(3,356)
Gastos por comisiones y honorarios	(995)
Gastos operativos y de administración	(8,107)
Gastos operacionales y administrativos	(9,102)
Total gastos operacionales	(12,458)
Utilidad operativa	33,452
Gastos financieros	(42)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(12,566)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(57)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	20,787
Impuesto de renta	(5,612)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	15,175
Pérdida al comparar valor en libros vs valor razonable (precio de venta)	(64,220)
Distribución de segmentos Sura Data y Servicios Profesionales Chile	(667)
Total línea de operaciones discontinuadas Chile	(49,712)

Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Activo	
Activos financieros	1,482,271
Propiedades de inversión	266,200
Cuentas por cobrar	865
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,787)
Activo por impuesto diferido	3,238
Impuesto corriente	30
Activo financiero por operaciones de cobertura	8,827
Otros activos	2,942
Activos no corrientes disponibles para la venta	(59,129)
Total activo	1,703,457
Pasivo	
Reservas técnicas	1,442,903
Deuda Total	12,646
Obligaciones financieras	12,293
Pasivo financiero operaciones de cobertura	353
Pasivo por impuesto diferido	40,997
Pasivo por impuesto corriente	127
Cuentas por pagar	2,475
Total pasivo	1,499,148
Activos netos directamente asociados con el grupo de activos disponible para la venta	204,309

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

	2018
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de operación	(27,375)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión	15,647
Flujo neto de efectivo utilizado de las actividades de financiación	12,404

Atendiendo a lo establecido en NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, párrafo 15, se procedió a la valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta comparando el valor en libros vs su valor razonable menos los costos de venta y registrando el menor valor de la comparación anterior, lo que arrojó los siguientes resultados:

Valor razonable (precio de venta) CLP miles	142,479,740
Valor neto en libros CLP miles	<u>183,709,323</u>
Utilidad (pérdida) por ajuste al valor en libros CLP miles	(41,229,583)
Tasa promedio año 2018 CLP/USD	642
Utilidad (pérdida) por ajuste al valor en libros USD miles	(64,220)

Seguros de Vida México:

En octubre de 2018 se hizo efectiva la venta de Seguros de Vida Sura S.A. de C.V., la cual fue anunciada el 15 de noviembre de 2017, adquirida por Suramericana S.A., compañía especializada en la industria de seguros y gestión de tendencias y riesgos.

De esta forma se confirma la estrategia actual de Sura Asset Management S.A. en dicho país que requiere concentrar esfuerzos en los negocios de ahorro e inversiones, tanto en los segmentos de personas como corporativos.

A continuación, los detalles en el registro de la venta:

	USD Miles
Precio de venta	20,462
Costo de venta	<u>17,947</u>

Utilidad en venta	2,515
Método de participación sobre utilidades del año 2018	(576)
Total ingreso reportado en Operaciones Discontinuas	1,939

En el 2019 se presentó una controversia con Suramericana S.A. en relación con el patrimonio de la Compañía materia de la operación de venta previamente descrita, lo que llevó a las partes a tomar el siguiente acuerdo en el mes de diciembre:

Sura Asset Management México S.A. de C.V. pagó a Suramericana S.A. la suma de MXP 34,000,000 (desembolsado en el equivalente en dólares estadounidenses) a modo de ajuste en el precio de la transacción que se llevó a cabo en 2018.

Sura Asset Management S.A. (Colombia) pagó a Suramericana S.A. la suma de MXP 11,100,347, (desembolsado en el equivalente en pesos colombianos) a modo de contraprestación, con el propósito de cerrar controversias y precaver cualquier conflicto futuro con Suramericana S.A, considerando que suscribió en 2018 el contrato de venta en calidad de garante.

Todas las partes involucradas renuncian de manera irrevocable a futuras discrepancias, litigios, acciones legales, reclamos, demandas, etc. relación a la transacción.

NOTA 42 - Información sobre partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y subarrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la refacturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presenta a continuación, además de las inversiones que se encuentran en la Nota 30:

Transacción	País	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2019	2018
Cuentas por cobrar	Chile	Administradora General De Fondos Sura S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	22	-
Cuentas por cobrar	Chile	Administradora General De Fondos Sura S.A.	Seguros De Vida Suramericana S.A. (Chile)	2	-
Cuentas por cobrar	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Suramericana	117	-
Cuentas por cobrar	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	-	42
Cuentas por cobrar	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Grupo Sura	-	7
Cuentas por cobrar	Colombia	Sura Asset Management S.A.	AFP Crecer S.A.	-	2
Cuentas por cobrar	México	AFORE Sura S.A. De C.V.	Seguros Sura S.A. De C.V. (México)	1	-
Cuentas por cobrar	México	Sura Investment Management S.A. De C.V.	Seguros Sura S.A. De C.V. (México)	24	-
Cuentas por cobrar	México	Promotora Sura Am S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	126	-
Cuentas por cobrar	Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Seguros Sura Uruguay	13	-
Cuentas por cobrar	Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Seguros Sura Uruguay	8	-
Total activo compañías vinculadas				313	51
Cuenta por pagar	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	(18)	-
Cuenta por pagar	Uruguay	AFAP Sura S.A.	Seguros Sura Uruguay	2	-
Total pasivo compañías vinculadas				(16)	-
Total patrimonio compañías vinculadas				-	-
Ingreso	Chile	Administradora General De Fondos Sura S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	301	-
Ingreso	Chile	Administradora General De Fondos Sura S.A.	Seguros De Vida Suramericana S.A. (Chile)	27	-
Ingreso	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	-	55
Ingreso	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Unión para la Infraestructura S.A.S.	-	23
Ingreso	Colombia	Sura Asset Management S.A.	AFP Crecer	-	4
Ingreso	México	Promotora Sura Am S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	674	-
Ingreso	México	Sura Investment Management S.A. De C.V.	Seguros Sura S.A. De C.V. (México)	237	-
Ingreso	México	Afore Sura S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	82	-
Ingreso	México	Sura Investment Management S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	56	-
Ingreso	Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	Seguros Sura Uruguay	81	-
Ingreso	Uruguay	Disgely S.A.	Seguros Sura Uruguay	1	-
Total ingreso compañías vinculadas				1,459	82
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	595	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	586	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros De Vida Suramericana S.A.	67	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	11	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Servicios De Salud IPS Suramericana	8	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	8	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S	1	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S	1	-

Transacción	País	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2019	2018
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Consultoría Y Gestión De Riesgos IPS Suramericana S.A.	1	-
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	AFP Crecer	-	(8)
Gasto	Colombia	Sura Asset Management S.A.	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	-	(251)
Gasto	México	Afore Sura S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	332	-
Gasto	México	Asesores Sura S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	31	-
Gasto	México	Afore Sura S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	24	-
Gasto	México	Promotora Sura Am S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	12	-
Gasto	México	Sura Investment Management S.A. De C.V.	Seguros De Vida Sura México S.A. De C.V.	10	-
Total gasto compañías vinculadas				1,687	(259)

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

2019

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	-	0	-	-
Sura S.A.	Chile	-	79	3,306	686
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	839	40	10,319	2,871
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	176	2,032	(4,765)	11,675
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,788	304	13,294	6,369
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	2,946	-
Sura Chile S.A.	Chile	1,995	139	14,546	145
AFP Capital S.A.	Chile	-	774	105	11,053
Sura Asset Management S.A.	Colombia	259	1,030	66	5,228
Activos Estratégicos Sura A.M. S.A.S.	Colombia	0	0	-	-
Sura Real Estate S.A.S	Colombia	-	0	-	2
Sura Art Corporation S.A. De C.V.	México	38	4	380	30
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	936	155	9,548	131
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	728	-	2,425
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	74	2,100	1,019	14,817
Afore Sura S.A. De C.V.	México	306	603	3,131	4,009
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	-	4	-	31
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	1,787	-	6,788	-
Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	56	-	508
Nb Innova S.A De C.V.	México	-	28	-	348
AFP Integra S.A.	Perú	0	87	80	358
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	34	0	401
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	63	0	135	0
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	31	0	295	1
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	1	68	7
Administradora De Fondos De Inversión S.A.	Uruguay	-	77	-	627
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	(31)	-	1,629
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	77	-	627	68

Total		8,369	8,244	61,888	63,419
--------------	--	--------------	--------------	---------------	---------------

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	8,369
Cuentas por pagar recíprocas	(8,369)

2018

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	-	0	-	-
Sura Asset Management Chile S.A.	Chile	-	171	468	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	772	79	3,412	10,086
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	225	1,482	11,404	(5,298)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,130	344	8,558	14,135
Sura Data Chile S.A.	Chile	6	-	3	4,071
Sura Servicios Profesionales S.A.	Chile	1,656	2	165	16,305
AFP Capital S.A.	Chile	-	360	11,738	176
Sura Asset Management S.A.	Colombia	260	650	1,877	111
Activos Estratégicos Sura A.M. S.A.S.	Colombia	0	-	-	-
Sura Real Estate S.A.S	Colombia	3	-	(2)	420
Sura Asset Management España S.L.	España	-	9	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V.	Holanda	-	(9)	-	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V.	México	53	2	28	409
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,801	-	-	10,224
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	228	2,056	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	96	2,021	15,496	1,012
Afore Sura S.A. De C.V.	México	254	1,460	5,634	2,753
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	-	2	29	-
Promotora Sura Am S.A. De C.V.	México	920	-	-	7,583
WM Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	24	46	-
NB Innova S.A De C.V.	México	-	38	72	-
AFP Integra S.A.	Perú	-	218	816	122
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	12	385	23
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	-	0	23	122
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	8	0	30	192
AFAP Sura S.A.	Uruguay	21	1	49	81
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	60	693	43
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	35	171	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	60	21	81	693
Total		7,265	7,210	63,232	63,263

Transacción	Total valor
Cuentas por cobrar recíprocas	7,265
Cuentas por pagar recíprocas	(7,265)

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

2019

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

Suramericana S.A.
 Arus Holding S.A.S.
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
 Sura Asset Management S.A.
 Seguros Sura S.A.
 Sura Ventures S.A.

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

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

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Argentina S.A.	95.00%	Argentina
SURA S.A.	100.00%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	100.00%	México
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
SURA Asset Management Perú S.A.	100.00%	Perú
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay

- d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini García
- Ricardo Jaramillo Mejía
- Miguel Cortés Kotal
- Marianne Loner
- Esteban Cristian Iriarte
- Carlos Jaime Muriel Gaxiola
- Anita M. George

2018

Durante el año 2018, se realizó la venta de Seguros Sura México S.A. a Suramericana S.A.

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

Suramericana S.A.
 Arus Holding S.A.S.
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

Sura Asset Management S.A.
Seguros Sura S.A.
Sura Ventures S.A.

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

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

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Argentina S.A.	95.00%	Argentina
SURA Asset Management España S.L.	100.00%	España
SURA S.A.	2.71%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	100.00%	México
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
SURA Asset Management Perú S.A.	100.00%	Perú
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia
SURA-AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	100.00%	Uruguay

h) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini García
- Ricardo Jaramillo Mejía
- Miguel Cortés Kotal
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López
- Esteban Cristian Iriarte
- Carlos Jaime Muriel Gaxiola

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

Nivel ejecutivo	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado – 2019 MUSD	Monto causado – 2018 MUSD	Monto causado – 2019	Monto causado – 2018	Monto causado – 2019 MUSD	Monto causado – 2018 MUSD	Monto pagado – 2019	Monto pagado – 2018
Colombia	4,805	4,144	-	-	-	514	-	-
Chile	6,205	5,840	-	-	-	-	-	-
México	4,137	4,177	-	-	-	-	999	-
Perú	3,348	2,922	-	-	-	-	-	-

Nivel ejecutivo	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado – 2019 MUSD	Monto causado – 2018 MUSD	Monto causado – 2019	Monto causado – 2018	Monto causado – 2019 MUSD	Monto causado – 2018 MUSD	Monto pagado – 2019	Monto pagado – 2018
Uruguay	939	1,164	-	-	-	-	-	-
Salvador	-	-	-	-	-	-	-	-
Total remuneración al personal clave	19,434	18,247	-	-	-	514	999	-

NOTA 43 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2019 las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A. se encontraban vinculadas a un total de 16,037 procesos judiciales vigentes, de los cuales 2,197 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo periodo terminaron 2,609 procesos, 608 de manera favorable a los intereses de las Compañías y 2,001 en forma desfavorable. A continuación, se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales	Procesos 2019				Procesos anteriores a 2019
		Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra	
Chile	62	86	103	87	16	79
México	15,087	2,063	2,439	483	1,956	15,463
Perú	886	72	65	37	28	879
Uruguay	2	2	2	1	1	2
Colombia	-	-	-	-	-	-
Total general	16,037	2,223	2,609	608	2,001	16,423

Adicionalmente, en atención a sus criterios de inversionista responsable y dada la participación relevante que SURA Asset Management ostenta en Protección e, indirectamente, en AFP Crecer en El Salvador, se incluye la información que dichas entidades suministraron respecto al estado de sus procesos judiciales para el año 2019:

País	Procesos 2019			
	Procesos nuevos	Procesos terminados	A favor	En contra

	Total de procesos judiciales					Procesos anteriores a 2019
Colombia	12,490	7,091	1,766	305	1,461	7,165
El Salvador	7	3	-	-	-	4
Total general	12,497	7,094	1,766	305	1,461	7,169

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

Garantías

La Sociedad AFP Integra deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se mantienen cartas fianzas por este concepto por valor de PEN 320 millones y PEN 304,25 millones, respectivamente.

NOTA 44 - Información sobre segmentos de operación

44.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A. está organizado en segmentos de negocios de acuerdo con los productos ofrecidos. Dichas unidades de negocios se encuentran divididas los siguientes segmentos a reportar:

Mandatorio: Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

Investment Management: Su actividad principal es prestar servicio profesional de gestión de inversiones, que consiste en la administración de portafolios de inversiones y gestión de riesgos de dichas inversiones. Sus principales clientes son: inversionistas institucionales, corporaciones y *wealth managers*.

Ahorro e Inversión: Su actividad principal es la asesoría y comercialización de fondos gestionados por SURA y de Arquitectura Abierta, así como otros productos de inversión en directo. Incluye los seguros con Ahorro

Seguros y Rentas Vitalicias: Gestión del riesgo en diferentes ramos (vida y RRVV) y el proceso de definición del precio adecuado para dicho riesgo.

Corporativo y Otros: En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios, tales como: Asesores y Promotora en México y Sura Data en Chile.

La Administración supervisa los resultados operacionales de las unidades de negocios de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operacional y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operacional revelada en los estados financieros consolidados. El financiamiento de la Compañía (incluidos los costos e ingresos financieros) se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

La asociación entre segmentos y compañías se encuentra en la nota 1.

44.2 Estados de Resultado por Segmento
SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Diciembre de 2019
Estado de Resultados Consolidados
(Cifras en Miles USD)

	Mandatorio	Investment Management	Ahorro e Inversiones	Seguros - Rentas Vitalicias	Corporativo - Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos con clientes	613,533	52,037	42,849	-	19,743	(29,560)	698,602
Ingresos por inversiones	99	496	480	-	550,727	(537,802)	14,000
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	45	132	178	-	228	-	583
Ingresos por encaje	110,597	-	2,048	-	-	-	112,645
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	61,622	166	7,604	-	-	-	69,392
Otros ingresos operacionales	8,430	3,418	12,602	5,082	1,310	(21,841)	9,001
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos	794,326	56,249	65,761	5,082	572,008	(589,203)	904,223
Primas brutas	-	-	165,876	45,247	-	(588)	210,535
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(270)	(10,417)	-	-	(10,687)
Primas netas	-	-	165,606	34,830	-	(588)	199,848
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	68,122	86,096	-	(5,439)	148,779
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros neto	-	-	59,162	179	-	-	59,341
Reclamaciones por siniestros	-	-	(213,217)	(66,491)	-	-	(279,708)
Movimiento de reservas	-	-	(53,895)	1,821	-	-	(52,074)
Margen por operaciones de seguros	-	-	25,778	56,435	-	(6,027)	76,186
Gastos operacionales de administración y ventas	(330,694)	(60,179)	(98,485)	(24,840)	(92,528)	56,792	(549,934)
Costos de adquisición diferidos -DAC	5,492	-	104	(42)	-	-	5,554
Impuesto al patrimonio	(96)	(7)	(20)	-	-	-	(123)
Total gastos operacionales y de administración	(325,298)	(60,186)	(98,401)	(24,882)	(92,528)	56,792	(544,503)
Utilidad operacional	469,028	(3,937)	(6,862)	36,635	479,480	(538,438)	435,906
Ingresos financieros	5,118	663	212	-	13,064	(3,308)	15,749
Gastos financieros	(3,849)	(1,098)	(888)	(49)	(68,880)	3,294	(71,470)
Ingreso por derivados financieros	-	-	5	2	(760)	-	(753)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	4,193	(112)	(51)	367	29,557	859	34,813
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	474,490	(4,484)	(7,584)	36,955	452,461	(537,593)	414,245
Impuesto a las ganancias, neto	(117,056)	(285)	(2,330)	(26,639)	(51,747)	2,280	(195,777)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	357,434	(4,769)	(9,914)	10,316	400,714	(535,313)	218,468
Utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(56,757)	29,957	(26,800)
Utilidad neta del ejercicio	357,434	(4,769)	(9,914)	10,316	343,957	(505,356)	191,668

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2018
(Cifras en Miles USD)

	Mandatorio	Investment Management	Ahorro e Inversión	Seguros y Rentas Vitalicias	Corporativo - Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos con clientes	628,506	53,145	36,550	-	20,342	(31,950)	706,593
Ingresos por inversiones	51	258	403	-	421,187	(416,363)	5,536
Ganancias y pérdidas a valor razonable neto	-	276	(30)	-	(5,429)	-	(5,183)
Ingresos por encaje	4,535	-	213	-	-	-	4,748
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	30,537	402	5,024	-	-	-	35,963
Otros ingresos operacionales	8,432	15,303	692	3,077	1,732	(23,916)	5,320
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos	672,061	69,384	42,852	3,077	437,832	(472,229)	752,977
Primas brutas	-	-	248,100	177,757	-	(51,625)	374,232
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(378)	(15,294)	-	-	(15,672)
Primas netas	-	-	247,722	162,463	-	(51,625)	358,560
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	39,717	192,295	-	(129,786)	102,226
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros neto	-	-	5,159	8,731	-	(8,238)	5,652
Reclamaciones por siniestros	-	-	(227,213)	(150,511)	-	81,572	(296,152)
Movimiento de reservas	-	-	(36,279)	(137,760)	-	55,945	(118,094)
Margen por operaciones de seguros	-	-	29,106	75,218	-	(52,132)	52,192
Gastos operacionales de administración y ventas	(319,490)	(75,176)	(71,540)	(38,120)	(94,056)	75,206	(523,176)
Costos de adquisición diferidos -DAC	(4,749)	-	(883)	(31)	-	-	(5,663)
Impuesto al patrimonio	(79)	(13)	(19)	-	(23)	-	(134)
Total gastos operacionales y de administración	(324,318)	(75,189)	(72,442)	(38,151)	(94,079)	75,206	(528,973)
Utilidad operacional	347,743	(5,805)	(484)	40,144	343,753	(449,155)	276,196
Ingresos financieros	6,910	324	278	-	8,792	(67)	16,237
Gastos financieros	(1,421)	(401)	(501)	(138)	(64,579)	110	(66,930)
Ingreso por derivados financieros	-	-	(24)	(12,571)	(7,564)	12,566	(7,593)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	3,023	298	212	(2)	8,236	57	11,824
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	356,255	(5,584)	(519)	27,433	288,638	(436,489)	229,734
Impuesto a las ganancias, neto	(90,356)	457	(2,001)	(6,766)	11,830	3,332	(83,504)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	265,899	(5,127)	(2,520)	20,667	300,468	(433,157)	146,230
Utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	1,939	(49,712)	(47,773)
Utilidad neta del ejercicio	265,899	(5,127)	(2,520)	20,667	302,407	(482,869)	98,457

44.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica

El detalle de los ingresos operacionales por país para los años 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019		2018	
	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros
Chile	329,138	30,371	263,361	37,237
México	334,311	45,815	284,193	14,955
Perú	152,186		143,898	
Uruguay	23,393		29,397	
Salvador	69		78	
Colombia	64,914		31,994	
Otros Países	212		56	
Consolidado	904,223	76,186	752,977	52,192

NOTA 45 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en Dólares americanos:

Utilidad básica por acción	2019	2018
De operaciones continuadas	73.12	37.54
Total utilidad básica por acción	73.12	37.54

	2019	2018
Resultados del ejercicio de la parte controladora	191,321	98,228

El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción:	2,616,407	2,616,407
---	-----------	-----------

NOTA 46 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo

1. Introducción

El objetivo de la presente Nota es mostrar las principales exposiciones y gestión de riesgos de SURA Asset Management en función de su perfil de negocios en Chile, México, Perú y Uruguay. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio (familia de entidades) operativas. Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (1) Compañías de Pensiones, (2) Compañías de Seguros y (3) Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa. Asimismo, se describe brevemente la exposición asociada al Corretaje de Seguros en Uruguay, y se hace referencia a la posición de SURA Asset Management en AFP Protección en Colombia y AFP Crecer en El Salvador (en ambos casos compañías no

controladas). Por otro lado, se hace mención a la exposición de moneda que genera la deuda corporativa de SURA Asset Management y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por SURA Asset Management y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad).

Es importante mencionar que, salvo indicación en contrario, las exposiciones de cada Unidad de Negocio se encuentran en moneda local, sin embargo, las cifras incluidas en la nota se encuentran transformadas a millones de dólares estadounidenses (USD m), a la fecha de cierre de los Estados Financieros del 2019. Durante el presente año, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

Valor de Dólar con respecto a las monedas

Moneda	2019	2018	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	752.7	697.3	7.96%
MXP/USD (México)	18.8	19.6	-3.58%
PEN/USD (Perú)	3.3	3.4	-1.78%
UYU/USD (Uruguay)	37.2	32.4	14.86%
COP/USD (Colombia)	3,277.1	3,249.8	0.84%

1.1 Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos

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

Este año se continuó trabajando con el Framework de Riesgos Estratégicos, en consistencia con el camino emprendido en años anteriores: Identificación de Riesgos Estratégicos con vista Grupo SURA (2016), Identificación de Riesgos Estratégicos desde la mirada Corporativa de SURA Asset Management (2017), Identificación de Riesgos Estratégicos desde las Unidades de Negocio (2018) y profundización en el trabajo de dichos riesgo en las Unidades de Negocio así como también identificación de nuevos Riesgos Estratégicos (2019). Los Riesgos Estratégicos de SURA Asset Management no han cambiado materialmente, estos son:

Cambios Regulatorios y Tributarios. Riesgo geopolítico y dependencia a las políticas regulatorias y tributarias de los gobiernos.

Desempeño de la economía. Desempeño de la economía global y volatilidades de los ciclos económicos que impactan en el crecimiento y desarrollo; pudiendo afectar la formalidad laboral y la confianza del público en el sistema financiero.

Madurez y desarrollo de los mercados financieros. Capacidad de los mercados e instrumentos financieros de desarrollarse y madurar para ser instrumentales en el cumplimiento de la estrategia de SURA Asset Management.

Sostenibilidad del sistema de pensiones. Capacidad del sistema de adaptarse para cumplir con las expectativas y necesidades cambiantes de la población; lo que podría resultar en cambios radicales al sistema o inclusive su inviabilidad.

Capacidad para llevar la oferta de valor adecuada para los clientes. Cumplir con la promesa de marca a través del diagnóstico e interpretación de las necesidades de los clientes; traduciéndolas en soluciones que le generen valor (diseño, desarrollo y ejecución efectivos).

Transformación de los negocios. Ser capaces de transformar el modelo de negocio (productos y soluciones, procesos, tecnologías y canales) de manera ágil y oportuna para responder ante los cambios del entorno.

Capacidad de contar con el TH con las competencias necesarias. Atraer y fidelizar al talento humano idóneo y alineado con la propuesta de valor de SURA Asset Management.

Efectividad del Rol Corporativo. Cumplir con el Rol Corporativo frente al entendimiento, articulación y transmisión de la estrategia y la cultura de SURA Asset Management a nivel regional.

Generación de Confianza en los diferentes grupos de interés. Afectación de la confianza como consecuencia de eventos que impacten la reputación de SURA Asset Management.

Ciberseguridad. Ciber Riesgo, refiere a la probabilidad de pérdidas financieras, interrupción o daño a la reputación de la organización y las personas como resultado de la falla, mal uso o malversación de los servicios, activos de información y tecnológicos en el contexto del ciber espacio.

Acceso a Fuentes de financiamiento. Acceso a fuentes de capital para poder financiar nuevos negocios, adquisiciones y el crecimiento del negocio vigente.

Modelo de negocio disruptivos. Modelos de negocio disruptivos por parte de la industria, sea por competidores existentes o por competidores que actualmente se dedican a otros rubros, ejemplo: Fintech.

Adicionalmente, como parte del framework, se ha continuado con la caracterización de las dimensiones más relevantes de los Riesgos Estratégicos. Respecto de la caracterización de los mismos, se ha profundizado en alguno de ellos, y se han definido nuevos riesgos estratégicos.

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de SURA Asset Management es proteger a la compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esta razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de SURA Asset Management reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad de la compañía y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

1ra Línea de defensa. Se compone por las áreas que ejecutan procesos dentro de la Compañía (por ejemplo: negocio, inversiones, operaciones, tecnología, etc.). Desde la perspectiva del tratamiento de los riesgos, su actuación se basa en el Autocontrol. Sus responsabilidades están vinculadas con la identificación y la gestión oportuna de los riesgos, así como la rendición de cuentas frente a la ocurrencia de eventos.

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

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

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

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo periódico del nivel de riesgo de la compañía a través de las herramientas de monitoreo establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas de gestión de riesgo. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la compañía.

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

Rentabilidad y Balance. Es el riesgo de potenciales pérdidas o desviaciones en la rentabilidad esperada por movimientos en variables demográficas, financieras y de negocio; que afecten directamente a los estados financieros de SURA Asset Management.

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

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

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

Legal y Cumplimiento. Es el riesgo derivado del incumplimiento (real o percibido) de las leyes, regulación, principios, políticas y lineamientos aplicables a los negocios de SURA Asset Management que puedan dañar la integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa.

Riesgos Emergentes. son riesgos nuevos o cambios en los riesgos identificados que tiene origen en las tendencias y que son de difícil entendimiento para la organización. Estos riesgos pueden incorporarse dentro una categoría existente o generar una nueva categoría.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2019, las diferentes Áreas de Riesgos Corporativos han llevado adelante proyectos que han incorporado mejoras en los sistemas de gestión de riesgo, gobierno, metodologías, métricas, herramientas con foco en la homologación y estandarización de las mismas en las diferentes filiales de la compañía. Los principales logros incluyen en:

Riesgo de Negocio, la profundización de la dimensión de rentabilidad del riesgo de Rentabilidad y Balance de las compañías de Pensiones, de Ahorro e Inversión e Investment Management, a través de la definición y cálculo periódico tanto de apetito de riesgo como de métricas de valor. Asimismo, el acompañamiento a los líderes de Proyectos Estratégicos en la evaluación de sus Riesgos Estratégicos. Se comenzó con el cálculo de Patrimonio Adecuado de acuerdo con la Ley de Conglomerados de Colombia, para ser implementado al cierre de 2019.

Riesgo de Estabilidad Operacional, se ha fortalecido la comunicación con diferentes grupos de interés, mediante las reuniones y comités de seguimiento a la gestión de riesgos con líderes corporativos y locales. De igual manera se profundizó en la identificación y tratamiento a los factores de riesgo de fraude en subprocesos con mayor exposición a este tipo de riesgos, a través de la actualización y/o identificación de controles mitigantes. En materia de Continuidad del Negocio, se han mantenido y desarrollado los programas y actividades en las compañías de SURA Asset Management, ejecutando las pruebas planificadas que permiten la prevención ante cualquier evento que implique una contingencia operativa y/o tecnológica. En cuanto a la gestión de riesgos de proveedores, durante 2019 se han cumplido los procesos de la metodología de gestión de riesgos, 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.

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

Riesgos de Información, Tecnológicos y Ciberseguridad, durante 2019 se ha trabajado en el despliegue e implementación del modelo de referencia de seguridad de la información y ciberseguridad en Sura AM y sus filiales, con el objetivo de madurar nuestros esquemas de protección de los activos de información de los negocios ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que puedan representar un riesgo para la compañía. Se implementan políticas para garantizar un gobierno que opere de forma efectiva alineado a la estrategia organizacional y a la normatividad interna/externa; adicionalmente, se mantiene en una evolución y madurez del desarrollo de capacidades y procesos que permitan implantar la postura de ser vigilantes para así detectar tendencias y eventos en el entorno de posible exposición, ser resilientes para responder y/o recuperar rápidamente las operaciones del negocio en el caso que llegue a presentarse la materialización de incidentes así como la seguridad y protección de los activos de información y tecnológicos que soportan la operación de los diferentes procesos de la compañía.

Riesgos de Inversiones, Durante 2019 se continuó el plan de mejora continua de los modelos del Centro de Excelencia de Crédito, en particular el modelo que se utiliza para evaluar calidad crediticia de entidades del sector real incorporó nuevas métricas cuantitativas en la evaluación de variables de riesgo de industria y posición competitiva, esto permite al analista tener mayor visibilidad del riesgo absoluto y relativo de cada entidad en el contexto del sector en que participa.

Entre tanto, desde el Centro de Excelencia de Fondos y Gestoras se comenzó a trabajar en la estandarización del seguimiento a las gestoras de fondos de inversión con las que ya se tienen inversiones, y que plantea un gran desafío hacia el futuro.

En el ámbito de la política de inversión sostenible, en el año 2019 se tuvieron negociaciones para incorporar un proveedor externo de calificaciones e información ESG que permitirá acelerar la curva de aprendizaje e incorporar mejores prácticas, en un tema estratégico dentro del proceso de inversiones. Adicionalmente, se elaboró e incorporó un capítulo de inversión sostenible en la Unidad de Investment Management. Los capítulos

de inversión sostenible para el negocio mandatorio de SURA Asset Management (2018), y el de la Unidad de Investment Management (2019), direccionan el marco de actuación en materia de inversión sostenible con que se ha comprometido SURA Asset Management, compromiso que se ha hecho público recientemente con la adhesión a los principios de inversión sostenible de las Naciones Unidas PRI (por sus siglas en inglés).

En el transcurso del año se culminó la implementación del sistema Aladdin tanto en México como en Chile, esto conlleva un cambio relevante en los procesos de inversiones, al tiempo que brinda una nueva herramienta que fortalece el proceso en todas sus etapas. En particular las áreas de riesgos de inversiones contarán ahora con un sistema de un alto estándar internacional para sus análisis de sensibilizaciones de los portafolios, lo cual redundará en una visión de riesgo de mercado más ágil y homogénea al momento de hacer diferentes escenarios de stress.

Adicionalmente se creó un equipo especializado en fondos de mercados privados en el cual participan todas las áreas vinculadas al proceso de inversiones, para fortalecer el proceso de inversión en este tipo de activos y tener capacidades homogéneas en los distintos países.

En el 2020, la gestión de Riesgos Corporativos se enfocará en:

- la estabilización de los procesos de calibración de parámetros y cálculo de apetito de riesgo y métricas de valor para todos los negocios, con el fin de incluirlos en los esquemas de monitoreo de la Compañía,
- Consolidación de un modelo integrado de gestión de riesgo operativo y de información
- Definición e implementación de metodologías para gestionar proyectos y obtener indicadores que soporten y fortalezcan la actual gestión de riesgos.
- Actualización de riesgos y controles de los subprocesos como parte del Monitoreo del perfil de riesgo de la compañía
- Reforzar los roles, responsabilidades y funciones del modelo de seguridad de la información y ciberseguridad.
- Consolidación del modelo corporativo de seguridad de la información y ciberseguridad.
- Desarrollar las capacidades de protección de los activos de información (datos y ciclo de vida de la información).
- Estandarizar controles de seguridad de la información y ciberseguridad que habilite tener una base para establecer un nivel de madurez en el control y los recursos asignados a las capacidades.

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

2. Nota de Riesgos Negocio de Pensiones

2.1 Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el negocio de Pensiones, desagregada por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio Mandatorio en 2019 es de USD 92,453 m, y de USD 2,390 m para el negocio Voluntario.

Familia de productos	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario	Activos bajo manejo mandatorio	activos bajo manejo voluntario
	2019		2018	
Chile	39,722	1,376	35,804	1,104
México	30,502	769	24,547	493
Perú	19,488	245	17,292	213
Uruguay	2,742	-	2,776	-
Total	92,453	2,390	80,418	1,810

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2019, cuenta con 1.6 millones de afiliados, de los cuales 0.9 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 56%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 12,874 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Chile están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1.44%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de Chile administra Fondos Voluntarios, los cuales contribuyen en menor medida con parte de los ingresos de la Compañía.

La Compañía de Pensiones de México, al cierre de 2019, cuenta con 7.7 millones de afiliados. Los ingresos en el negocio de Pensiones Mandatorias de México están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre los Activos Administrados, los cuales tienen un volumen de USD 30,502 m. al cierre de 2019, la comisión sobre activos es de 0.95%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2019, cuenta con 2.3 millones de afiliados, de los cuales 1.2 millón son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 52.1%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 9,152 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión, al cierre del 2019, es de 1.55% para afiliados que han optado por comisión sobre flujo. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre Base Salarial o Activos Administrado; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. La mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre Salario. Para aquellos que hubieran optado por la comisión sobre Activos Administrados, al cierre del 2019 la misma es de 1.20%.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2019, cuenta con 0.3 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 53%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 1,263 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1.52%, sin embargo, con el cambio normativo la misma se está reduciendo paulatinamente para no superar el 50% de la menor comisión del sistema.

2.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- comportamiento en ingresos por comisiones: se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- comportamiento de clientes: se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
(10%) en Comisión de Administración	(61.7)	(61.2)
Chile	(19.2)	(19.5)
México	(28.4)	(25.5)
Perú	(12.3)	(13.7)
Uruguay	(1.8)	(2.5)
+10% en Traspasos	(4.7)	(4.5)
Chile	(2.3)	(1.1)
México	(0.8)	(0.5)
Perú	(1.0)	(2.9)
Uruguay	(0.6)	(0.0)

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);
- (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.), o
- (4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera SURA Asset Management; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile; lo que es consistente con la coyuntura social, adicionalmente se realizó un cambio en la metodología del cálculo de la sensibilidad.

2.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en el negocio de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía por: (1) la variación en el Encaje (Capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los Fondos administrados) en un año en particular, (2) desviaciones en el retorno de los Fondos en relación con la Industria que pudieran activar una Garantía de Retorno Mínimo, o (3) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos de Pensiones.

2.3.1 Riesgos de Volatilidad del Encaje

La regulación asociada al negocio de Pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de Capital propio invertida en un Encaje (Reserva Legal, etc.). Dicho encaje representa un porcentaje de los Activos Administrados. Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los Fondos Administrados (es decir, la Compañía debe comprar cuotas de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de Encaje por Unidad de Negocio:

% de Encaje sobre fondos administrados

Unidad de Negocio	%
Chile	1.0%
México	0.7%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analizan los efectos financieros (Resultados antes de Impuestos) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos que concentran las mayores exposiciones por tipo de instrumento y moneda:

- **Comportamiento de Renta Variable:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en los precios de los Activos de Renta Variable.
- **Comportamiento de Tasas de Interés:** se analizan los efectos de un incremento en 100bps en las tasas de interés que afecta el valor de los Activos de Renta Fija.
- **Comportamiento de Monedas Extranjeras:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en las monedas extranjeras que afectan los precios de los Activos (netos de cualquier cobertura) invertidos en el exterior.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad del Encaje mantenido por SURA Asset Management. Es importante destacar que en el caso de México donde el 100% de la comisión de administración

se cobra sobre los Fondos Administrados y en Perú donde una porción de la cartera remunera el servicio de administración con una comisión sobre los Fondos, los impactos presentados en el siguiente cuadro incluyen en adición al efecto de la Volatilidad del Encaje la reducción en los ingresos por comisiones producto de la variación en los Fondos Administrados como consecuencia de la variación de la variable financiera sensibilizada.

Si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2019	2018
-10% en Valorización Variable	(33.8)	(33.6)
Chile	(15.1)	(14.5)
México	(9.6)	(10.2)
Perú	(9.0)	(8.8)
Uruguay	(0.1)	(0.1)
+100bps en Tasas de Interés	(48.7)	(40.6)
Chile	(21.6)	(18.8)
México	(18.8)	(15.6)
Perú	(7.6)	(5.5)
Uruguay	(0.7)	(0.7)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(34.8)	(31.9)
Chile	(17.1)	(15.0)
México	(5.4)	(7.4)
Perú	(12.1)	(9.3)
Uruguay	(0.2)	(0.2)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad de la baja de la tasa alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de Chile y México cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. Por otra parte, el efecto de la sensibilidad a la depreciación de monedas extranjeras donde, la mayor concentración se encuentra en Chile por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en Chile.

Cabe destacar, que la posición propia (Encaje) al encontrarse invertida en cuotas de los Fondos Administrados se encuentra sujeta como consecuencia al mismo proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros citados en la sección 2.4.

2.3.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de Pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retorno de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la Industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las Unidades de Negocio de SURA Asset Management y el retorno de Fondos de la Industria. En el caso en que la

diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de Garantía Mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar que, dado que el promedio de rentabilidad en relación a la Industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las Compañías, es muy poco probable la activación de esta Garantía Mínima en el corto y mediano plazo.

Posición de rentabilidad mínima garantizada (USDm)

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2019		2018	
Chile				
Fondo A	4.3%	0.6	3.9%	1.6
Fondo B	4.1%	0.6	4.0%	1.7
Fondo C	3.7%	1.4	2.1%	3.7
Fondo D	2.9%	0.8	2.1%	2.1
Fondo E	2.4%	0.7	2.2%	1.9
México				
Siefore 1	NA	NA	NA	NA
Siefore 2	NA	NA	NA	NA
Siefore 3	NA	NA	NA	NA
Siefore 4	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	2.4%	0.2	2.0%	0.6
Fondo 2	3.5%	1.5	3.1%	3.9
Fondo 3	4.2%	0.2	4.2%	0.7
Uruguay				
Acumulación	4.3%	0.7	2.4%	0.7
Retiro	1.7%	0.1	2.4%	0.1

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2019.

2.3.3 Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos

Aquellas Administradoras de Fondos de Pensiones que cobran su comisión de administración sobre la Base Salarial o que por regulación no pueden cobrar por la administración y pago a sus Pensionados constituyen una Provisión por Ingresos Diferidos (DIL).

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

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

La Provisión se determina como el valor presente de los costos de los no cotizantes más el valor presente de los costos de los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensiones.

El valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección (20 años), en términos nominales o reales según la moneda de cálculo de la provisión. Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento, se producirán variaciones en la valuación de la provisión que impactarán el Estado de Resultados de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos de SURA Asset Management como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
-100bps en Tasas de Interés	(1.4)	(1.3)
Chile	(0.7)	(0.6)
Perú	(0.6)	(0.6)
Uruguay	(0.1)	(0.1)

2.4 Proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

Uno de los procesos más importantes de las Compañías de Pensiones es el de la Gestión de los Fondos de Terceros. En este sentido, se describen algunos aspectos generales del proceso de inversión, la gestión de los riesgos relacionados y algunas instancias de gobierno del mismo.

2.4.1 El Proceso de Inversión

El proceso de construcción de las carteras de inversión de los fondos administrados por SURA Asset Management está basado en metodologías de asignación de activos con horizontes de inversión de largo plazo y niveles de riesgo controlados. En este sentido, el eje central del proceso de inversión es la asignación estratégica de activos (strategic asset allocation) el cual se inicia evaluando las principales variables macroeconómicas con el apoyo de expertos y economistas reconocidos que se reúnen periódicamente para analizar los mercados de capitales. A esta información se le adicionan además las estimaciones numéricas sobre el comportamiento de las diferentes clases de activos. Basados en las expectativas de los mercados y el comportamiento histórico de los activos, se corren modelos de asignación de activos que permiten estimar la participación de cada tipo de inversión en la cartera de tal forma que se maximicen los retornos esperados de acuerdo con el nivel de riesgo definido. Este proceso se lleva a cabo una vez al año y determina la estrategia general de inversiones de los portafolios. Es importante destacar que en los países donde existen requerimientos de rentabilidad mínima, se le agregan al modelo las variables que define la regulación para el cálculo de dicha rentabilidad con el fin de que el modelo de asignación no desvíe los retornos del portafolio del requerimiento legal.

Durante el transcurso del año se corren modelos de asignación táctica de activos (tactical asset allocation) con el fin de incorporar en la estrategia la visión de corto y mediano plazo de los administradores, considerando el análisis macro, el ciclo económico y los retornos esperados.

Teniendo los procesos de asignación de activos como guía principal de operación, los equipos de inversiones ejecutan diariamente las operaciones de compra y venta (security selection) en las cuales se buscan las mejores condiciones del mercado que permitan un mayor retorno de las inversiones.

2.4.2 Gestión de Riesgos

Para el control y monitoreo de las operaciones de inversión se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de límites tanto internos como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.4.3 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

La Junta Directiva de las diferentes compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de Inversiones y Riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

2.5 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2019, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones de SURA Asset Management.

Por otra parte al 31 de diciembre de 2019 no hubo provisión por Pérdida Esperada para Activos Financieros de las Administradoras de Fondos de Pensiones de SURA Asset Management.

3. Notas de Riesgos Compañías de Seguros

3.1 Perfil de Negocio de Seguros

A continuación, se describe el perfil de negocio de las Compañías de Seguros de SURA Asset Management.

La mayor exposición de la Compañía de Seguros de Chile se encuentra en Seguros Individuales Unit Linked, la cual es una fuente importante de crecimiento para la Compañía, representando el 84.3% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales de Ahorro (no Unit Linked) es una cartera cerrada (run-off) desde hace más de diez años que agrupa Seguros Dotal y Vida Universal y que representa el 14.8% de las reservas. En menor medida el negocio de Individuales Tradicionales también está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores). El negocio de Seguros Colectivos se encuentra concentrado en Seguros Colectivos de Desgravamen, y en menor medida (por tratarse de Seguros de corto plazo) en Seguros Colectivos con coberturas de Salud (reembolso de gastos) y de Vida.

En México las Rentas Vitalicias se dejaron de comercializar durante el 2018, dicha comercialización se realizaba a través de una compañía con objeto exclusivo.

Con respecto a la actividad de Reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en Chile donde el negocio de Seguros Colectivos presenta una importante prima cedida en la cartera de Desgravamen, y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales.

3.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

3.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2019	2018
+10% en mortalidad	(0.7)	(0.8)
Chile Seguros	(0.7)	(0.8)

México Pensiones	No aplica	No aplica
+10% en morbilidad	(2.9)	(2.8)
Chile Seguros	(2.9)	(2.8)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+ 10% en longevidad	(0.3)	(0.3)
Chile Seguros	No aplica	No aplica
México Pensiones	(0.3)	(0.3)

Los mayores efectos provienen de los Riesgos de Morbilidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile y en menor medida a los Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores).

La exposición de Chile al riesgo de mortalidad disminuye levemente respecto al año anterior, explicado por la participación de los negocios de Vida con Ahorro que presentan una baja exposición al riesgo de mortalidad.

Con respecto al Riesgo de Longevidad, este tampoco ha tenido variación.

3.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros como consecuencia en el cambio de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es importante destacar que dicho efecto estructural tiene implicancias en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las Reservas de largo plazo de las pólizas mantenidas en cartera, con impacto en el estado financiero de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles cambios estructurales en el comportamiento demográfico: se analizan los efectos de un incremento estructural de un 10% en las tasas longevidad, mortalidad y morbilidad.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Cambios Estructurales de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos. Por otro lado, es importante resaltar que los cambios estructurales en los parámetros demográficos responden a fenómenos que no se presentan con mucha frecuencia, pero con un impacto mayor.

Riesgo de cambios estructurales (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2019	2018
+10% en Mortalidad	(3.7)	(3.8)
Chile Seguros	(3.7)	(3.8)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+10% en Morbilidad	(1.3)	(1.5)

Chile Seguros	(1.3)	(1.5)
México Pensiones	No aplica	No aplica
+ 10% en Longevidad	(18.8)	(17.9)
Chile Seguros	No aplica	No aplica
México Pensiones	(18.8)	(17.9)

El mayor efecto proviene del Riesgo de Longevidad, el cual está concentrado en cada negocio acorde con el volumen Reservas de Rentas Vitalicias en México. Dicho riesgo se ve levemente incrementado dado el incremento de inflación que está por sobre el devengamiento de la cartera.

3.2.3 Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los Riesgos de Seguro que podrían afectar los Resultados y el Patrimonio de SURA Asset Management, las dos filiales cuentan con políticas de suscripción y en el caso de Chile contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción se diseña para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con declaraciones de salud y chequeos médicos, así como revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos. Asimismo, existen límites de suscripción para asegurar el apropiado criterio de selección.

La estrategia de reaseguro de la compañía incluye contratos automáticos que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales, exceso de pérdida y catastrófico.

3.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en Seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la Compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el Riesgo de Crédito, el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de las Compañías.

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Leasing	Activos inmobiliarios	Renta variable	derivados	Fondos Unit Linked	Total	%
	2019								
Chile Seguros	319	0	0	35	1	0	928	1,283	61.7%
% incluyendo Unit Linked	24.9%	0.0%	0.0%	2.7%	0.1%	0.0%	72.3%		
% excluyendo Unit Linked	89.9%	0.0%	0.0%	9.8%	0.3%	0.0%			
México	796.9	0	0	0	0	0	0	796.9	38.3%
% incluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
% excluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Total	1,116	0	0	35	1	0	928	2,079	

% incluyendo Unit Linked	53.7%	0.0%	0.0%	1.7%	0.0%	0.0%	44.6%
% excluyendo Unit Linked	96.9%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%	

3.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de Activos Financieros que respalda Reservas (a excepción de las pólizas Unit Linked) y Recursos Adicionales (Capital Regulatorio, Capital Comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de Renta Fija.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a Riesgo de Crédito por Calificación Crediticia (Escala Internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de Renta Fija con grado de inversión.

Cartera renta fija por calificación crediticia internacional 2019 (USDm)

Clase	Chile Seguros	México	TOTAL
Gobierno	91.0	724.5	815.5
AAA	0.0	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0	0.0
AA	0.0	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0	0.0
A+	0.0	0.0	0.0
A	150.3	6.7	157.0
A-	0.0	8.8	8.8
BBB+	0.0	10.1	10.1
BBB	75.7	0.0	75.7
BBB-	0.0	9.2	9.2
BB+	0.0	0.0	0.0
BB	2.0	0.0	2.0
BB-	0.0	0.0	0.0
B+	0.0	0.0	0.0
B	0.0	0.0	0.0
Depósitos	0.0	37.6	37.6
Hipotecario	0.0	0.0	0.0
Leasing	0.0	0.0	0.0
Total	319	797	1,116

3.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar

versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2019, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

A continuación, se muestran las provisiones de Deterioro por Pérdida Esperada al 31 de diciembre de 2019 (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	Provisión de Deterioro (USD miles)
	2019	2018
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	197	169
Deudor por Prima	18	34
Cuenta Corriente Reaseguro	3	2
Deudores Inmobiliarios	41	0.4
Total Chile Seguros	259	205.4
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	1,053	1,037
Deudor Préstamos a Pensionados	11	14
Total México RV	1,064	1,051
Total Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	1,250	1,206
Total Deudor por Prima	18	34
Total Cuenta Corriente Reaseguro	3	2
Total Deudores Inmobiliarios	41	0.4
Total Deudor Préstamos a Pensionados	11	14
Total	1,323	1,256.4

3.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Moneda: posición abierta e inflación (deflación)
- Riesgo de Cambio en Precios de Activos de Renta Variable e Inmobiliario

3.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

3.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USDm)

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2019	2019	2018
Chile Seguros	1,167.3	4.1%	4.6%
México RV	712.7	2.9%	6.0%

* Incluye Unit Linked

La disminución de la adecuación en la cartera de Pensiones de México se debe principalmente a la venta de un activo el cual representaba un 16% de la cartera y una tasa superior al promedio de los demás activos.

3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados con el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda* (USDm)

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
	2019	
Chile Moneda Real	353.8	239.5
Chile Moneda Nominal	1.0	0.0
Chile USD	0.0	0.0
Chile Otras Monedas	0.0	0.0
Total Chile	354.8	239.5
México RV Moneda Real	759.2	712.7

Exposición por moneda* (USDm)

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
	2019	
México RV Moneda Nominal	37.6	0.0
México RV USD	0.0	0.0
México RV Otras Monedas	0.0	0.0
Total México	796.8	712.7
Total Moneda Real	1,113	952.2
Total Moneda Nominal	38.6	0.0
Total USD	0.0	0.0
Total Otras Monedas	0.0	0.0
TOTAL	1,152	952

* Excluye Unit Linked

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD. Al cierre de 2019, no tenemos exposición en USD en nuestras compañías de seguros, por tanto la sensibilidad es cero en ambos casos.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
Chile	0.0	0.0
México RV	0.0	0.0
TOTAL	0.0	0.0

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en moneda real (Chile y México).

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
Chile	(1.1)	(0.6)
México RV	(0.5)	(0.4)
TOTAL	(1.6)	(1.0)

3.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación de precios en Seguros están relacionados con mantener posiciones en activos que pueden sufrir cambios en su valorización de mercado. De esta manera se distinguen entre posiciones en Renta Variable y posiciones en Activos Inmobiliarios. La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por una caída de un 10% en los precios de las clases de activos mencionadas.

Sensibilidad 10% Caída de Precios de Activos (USDm)

Unidad de Negocio y Activo	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
Chile Inmobiliario	(3.5)	(3.2)
Chile Renta Variable	(0.1)	(0.1)
México RV Inmobiliario	0.0	0.0
México RV Renta Variable	0.0	0.0
Total Inmobiliario	(3.5)	(3.2)
Total Renta Variable	(0.1)	(0.1)

3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 meses. Adicionalmente, se incluyen los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de Liquidez total muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

Riesgo de Liquidez 2019 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez Chile	13.1	1.2	8.6	22.9
Flujos Activos	26.8	6.8	33.2	66.8
Flujos Pasivos y Gastos	13.7	5.6	24.7	43.9
Liquidez México RV	35.6	(6.9)	(4.6)	24.1
Flujos Activos	41.6	0.5	31.3	73.4
Flujos Pasivos y Gastos	6.1	7.4	35.8	49.3
Liquidez Total	48.7	(5.7)	4.0	47.0
Flujos Activos	68.4	7.3	64.5	140.2
Flujos Pasivos y Gastos	19.8	13.1	60.5	93.2

3.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

3.3.4.1 Riesgo de Crédito

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera, se relaciona con un análisis individual de la calidad crediticia de los emisores potenciales al incorporarse en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece una calificación para cada emisor basada en la metodología propia de SURA Asset Management. Lo anterior permite establecer si es adecuada o no su compra por parte de los diferentes portafolios. La segunda perspectiva de gestión se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

Así mismo, existe un objetivo de rating ponderado de la cartera y un límite mínimo que ésta puede tener. Ambas perspectivas de gestión de riesgo de crédito se monitorean periódicamente, para tomar medidas de remediación el caso de haber movimientos de mercado o situaciones que generen un incumplimiento de los límites u objetivos fijados.

3.3.4.2 Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca en un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo/retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y el peso de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación al calce en plazo y tasas de devengo). Dicha asignación estratégica de activos queda plasmada en el mandato (o política) de inversiones, el cual establece objetivos, límites y demás condiciones aplicables.

El mandato de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de Sura Asset Management y sus sociedades dependientes, se realizan los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos. Esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Así mismo, las unidades de negocio de SURA Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, ya que las unidades de negocio de SURA Asset Management no tienen inversiones materiales en renta variable (adicionalmente a las asignadas al cliente en fondos con cuenta individual). En este sentido, se

monitorea la concentración de la cartera en estos activos inmobiliarios. Asimismo, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

3.3.4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de SURA Asset Management; identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

4. Notas de Riesgos Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa

4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados por SURA Asset Management y Fondos de Arquitectura Abierta, desagregados entre Individuos e Institucionales, y por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio de Fondos en 2019 es de USD 8,633 m; de los cuales el 58.3% corresponde a Institucionales y el 40.7% corresponde a Individuos.

Perfil de Negocio Fondos* (USDm)

Unidad de Negocio	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales
	2019		2018	
	Chile	1,690.8	514.4	1,493.5
México	563.4	4,147.7	450.6	3,172.6
Perú	1,098.5	595.0	892.6	474.6
Uruguay	247.6	50.0	184.2	3.4
Total	3,600.3	5,307.1	3,020.9	4,152.7

* Incluye Fondos de Arquitectura Abierta

4.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Fondos y Corredoras de Valores están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en el comportamiento en ingresos por comisiones. Analizándose los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos		Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2019		2018	
	Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
-10% en Comisión de Administración	(6.1)	(1.4)	(4.6)	(2.5)
Chile	(4.1)	(0.1)	(3.7)	(0.4)
México	(0.9)	(1.2)	(0.4)	(1.6)
Perú	(0.8)	(0.0)	(0.4)	(0.4)
Uruguay	(0.3)	(0.0)	(0.1)	(0.1)

Los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones son:

(1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);

(2) una caída en los fondos de los clientes (condiciones de mercado, fuga –competencia; situación macroeconómica-, etc);

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Administradoras de Fondos Generales y Corredoras de Bolsa.

4.3 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2019, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de Fondos y Corredoras de SURA Asset Management.

Al 31 de diciembre de 2019 no hubo provisión por Pérdida Esperada para Activos Financieros de las Compañías de Fondos y Corredoras de SURA Asset Management.

5. Notas de Riesgos Otras Compañías

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a otras Compañías de SURA Asset Management que no estén contempladas dentro del ámbito de Pensiones, Seguros o Administración de Fondos.

5.1 Compañía Corredora de Seguros en Uruguay

En Uruguay SURA Asset Management no cuenta con una Compañía de Seguros propia, razón por la cual; a fin de completar la oferta de valor para nuestros clientes ofreciéndoles alternativas de protección patrimoniales se realiza la actividad de corretaje de seguros de personas con distribución de productos de terceros.

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2019	2018
Uruguay	0.007	0.014
Total	0.007	0.014

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones, el cual se cuantifica en el siguiente cuadro.

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

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
-10% en Comisión de Administración	(0.0007)	(0.0014)
Uruguay	(0.0007)	(0.0014)

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tuvo impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Corredoras de Seguros.

6. Notas de Riesgos de Compañías no Controladas

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a Compañías en las que SURA Asset Management tiene parte de la propiedad, pero que no son controladas. En este sentido se encuentra AFP Protección en Colombia, la cual a su vez es propietaria de AFP Crecer en El Salvador. Ambas Compañías son Administradoras de Fondos de Pensiones. Al cierre de diciembre 2019, la posición de SURA Asset Management en AFP Protección es del 49.36%.

A continuación, se encuentran los cuadros de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (secciones 2.1, 2.2 y 2.3). Las cifras se presentan al 100% de exposición.

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USDm) No controladas

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2019		2018	
Colombia (Protección)	30,853	2,947	27,362	2,365
El Salvador (Crecer)	5,596	-	5,155	-
Total	36,449	2,947	32,517	2,365

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

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
-10% en Comisión de Administración	(21.6)	(21.8)
Colombia (Protección)	(18.2)	(18.1)
El Salvador (Crecer)	(3.4)	(3.7)
+10% en Traspasos	(0.5)	(0.1)
Colombia (Protección)	(0.5)	(0.1)
El Salvador (Crecer)	-	-

% de Encaje sobre Fondos Administrados

No Controladas

Unidad de Negocio	%
Colombia (Protección)	1.0%
El Salvador (Crecer)	No aplica

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
-10% en Valorización Variable	(11.0)	(9.6)
Colombia (Protección)	(11.0)	(9.6)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
+100bps en Tasas de Interés	(9.6)	(7.4)
Colombia (Protección)	(9.6)	(7.4)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(4.3)	(6.4)
Colombia (Protección)	(4.3)	(6.4)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada (USDm)

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	No controladas			
	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2019		2018	
Colombia				
Mayor Riesgo	3.5%	0.2	3.8%	0.2
Moderado	3.1%	2.3	2.7%	6.2
Conservador	2.5%	0.3	2.2%	0.6
Retiro Programado (*)	No aplica	0.4	No aplica	-
Cesantías LP	2.3%	0.1	1.5%	0.4
Cesantías CP	0.9%	0.0	0.9%	0.0

(*) En enero de 2018, se emite decreto 059 de 2018, en el que se dan nuevas definiciones para el cálculo de la rentabilidad mínima para el fondo de retiro programado; el primer periodo de medición oficial se estipula en junio de 2020.

Adicionalmente, es relevante destacar que AFP Protección retiene parte del riesgo de seguro al no contratar el Seguro Pensional por el 100% de su riesgo. En relación con dicho riesgo, AFP Protección mantiene una provisión actuarial por sus compromisos futuros esperados.

Riesgo de Seguro Retenido en Compañías de Pensiones (USDm)

Familia de Productos	No controladas	
	Exposición	Exposición
	2019	2018
Colombia (Protección)	170.8	146.5
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
Total	170.8	146.5

Variaciones en la siniestralidad o en las condiciones de la cobertura (establecidas normativamente) podrían generar impactos en los Estados Financieros por incrementos de dicha provisión. Adicionalmente, corresponde destacar que para el nuevo contrato de Seguro Pensional se ha optado por un autoseguro a través de un Patrimonio Autónomo.

Riesgo de Seguro Pensional AFP Protección (USDm)

	No controladas
	Exposición
	2019
+10% Siniestralidad Implícita	(13.9)
+10% Deslizamiento (Salario Mínimo)	(2.3)

Adicionalmente, similar a lo que sucede en Uruguay, AFP Protección y AFP Crecer también han incursionado en el negocio del corretaje de seguros de personas. A continuación, se presenta información respecto de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios controlados por SURA Asset Management (sección 5.1).

Ingresos por Corretaje de Seguros (USDm)

No controladas

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2019	2018
Colombia (Protección)	1.1	0.7
El Salvador (Crecer)	0.1	0.1
Total	1.1	0.8

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones producto de cambio en las condiciones de comercialización con la empresa que suscribe el riesgo o bien por cambios en los volúmenes colocados.

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

No controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2019	2018
-10% en Comisión de Administración	(0.11)	(0.08)
Colombia (Protección)	(0.11)	(0.07)
El Salvador (Crecer)	(0.01)	(0.01)

7. Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por dos Bonos emitidos en el mercado internacional y Deuda bancaria. Dado que una parte importante de las obligaciones financieras se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo por tasa de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda.

Moneda	Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USDm)	
	2019	2018
Deuda en USD	850	885
Deuda en COP	185	173
Total	1,035	1,058

Al 31 de diciembre de 2019, el 82% de la deuda corresponde a bonos emitidos en el mercado internacional en USD, de los cuales se encuentra cubierto el 93% con derivados de tipo de cambio. La deuda bancaria (incluyendo leasing) nominada en Pesos Colombianos corresponde al 18%.

8. Notas de Riesgo Capital de Libre Disponibilidad SURA Asset Management

En las diferentes unidades de negocio se cuenta con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad se encuentra alineada con los usos que se le dará a los mismos: próximos pagos de dividendos o reinversiones en las mismas unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.

El siguiente cuadro muestra la exposición que hay en cada localidad por moneda y clase de activos a diciembre de 2019:

Capital de Libre Disponibilidad - 2019 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2019					
Chile	110.8	0.0	136.1	88.4	335.3	72%
Chile CLP	48.4	0.0	136.1	88.4		
Chile USD	62.4	0.0	0.0	0.0		
México	0.0	0.0	21.7	0.0	21.7	5%
México MXN	0.0	0.0	21.7	0.0		
México USD	0.0	0.0	0.0	0.0		
Perú	0.0	0.0	6.4	88.0	94.4	20%
Perú PEN	0.0	0.0	6.4	88.0		
Perú USD	0.0	0.0	0.0	0.0		
Uruguay	14.2	0.6	0.1	0.0	14.9	3%
Uruguay UYU	14.2	0.6	0.1	0.0		
Uruguay USD	0.0	0.0	0.0	0.0		
TOTAL	27%	0%	35%	38%		

En términos generales, desde un punto de vista de volatilidad financiera, la exposición del capital de libre disponibilidad de SURA Asset Management se encuentra mitigada de la siguiente forma:

1. **Riesgo de Crédito:** los instrumentos de renta fija internacional se encuentran invertidos en bonos corporativos con grado de inversión y diversificación sectorial y geográfica.
2. **Riesgo de Liquidez:** los instrumentos de renta fija y los fondos mutuos corresponden a bonos con un mercado líquido.
3. **Riesgo de Moneda:** se ha decidido mantener la mayor parte del capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

9. Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

La gestión de Riesgo Operacional se vincula con el tratamiento de exposiciones que se generan por la naturaleza de los negocios de SURA Asset Management, siendo así que la materialización de riesgos puede provocar una pérdida financiera o reputacional de la compañía. Por esta razón, y conscientes con la importancia de gestionar de manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se puedan ver expuestos nuestros negocios en los distintos países, SURA Asset Management posee un Sistema de Control Interno que se basa en autocontrol, autogestión y autorregulación, proporcionando una clara asignación de responsabilidades.

La gestión de riesgo operacional se orienta a los objetivos de la compañía, asegurando la continuidad de la organización a largo plazo, la mejora en los procesos y la calidad de servicio al cliente, todo ello cumpliendo con el marco regulador establecido y optimizando el consumo de capital.

Las políticas y el modelo de gestión de Riesgo Operacional establecen un proceso basado en:

1. Identificación, medición, control y monitoreo de todos los riesgos operacionales (actuales y potenciales), anticipando las posibles causas de riesgo y reduciendo su impacto económico, a través de decisiones de mitigación: mejoramiento o reingeniería de procesos, establecimiento de controles y aseguramiento de posibles contingencias entre otros.
2. Evaluación de riesgo operacional considerando metodologías de medición y datos de pérdidas registradas en las bases de datos de eventos de riesgo operacional.
3. Gestión activa del perfil de riesgo regional, a través de un seguimiento continuo y un monitoreo de las bases de datos de planes de remediación e incidentes de todas las filiales que permite retroalimentar sobre oportunidades en la gestión del negocio.
4. Capacitación y entrenamiento para todos los colaboradores de SURA Asset Management, con el objetivo de crear cultura y base de conocimiento sobre la importancia de la gestión oportuna de riesgos.

Durante el año 2019, se han mantenido los niveles de riesgo dentro de la tolerancia establecida por la Junta Directiva y se continúa trabajando sobre el modelo de Sistema de Control Interno de la compañía, que articula las tres líneas de defensa establecidas, y permite una mejor visibilidad de la exposición de los riesgos de la compañía y el fortalecimiento de la cultura de autocontrol, autogestión y autocontrol.

9.1. Riesgo Operativo de Proveedores

Dentro de la gestión de Riesgo Operacional, se continúa realizando la identificación y evaluación de los riesgos asociados a los proveedores, en función de los productos y/o servicios que suministrará a la compañía y de acuerdo a los requerimientos establecidos.

9.2. Programa de Continuidad de Negocio

Los riesgos de falta de disponibilidad se gestionan y mitigan a través del Plan de Continuidad de Negocio establecido en cada una de las compañías de SURA Asset Management. El programa incluye la gestión de los riesgos de falta de disponibilidad y continuidad de los procesos de la compañía, la preponderancia de los factores de recursos humanos y logísticos, la resistencia tecnológica en los impactos y la resistencia de seguridad física y de la información. Así mismo en las filiales a través de sus equipos de gestión de riesgos y continuidad han mantenido las actividades y programas ya implementados y se han planificado y ejecutadas pruebas para cada uno de ellos, que permiten la actualización y puesta al día del modelo de gestión de crisis.

9.3. Riesgo de Fraude

El fraude y otros delitos asociados a este son una amenaza que siempre se encontrará presente, por lo tanto, SURA Asset Management y sus filiales, realizan un constante esfuerzo para la protección de la organización contra estos delitos. Durante el 2019, se mantuvieron las acciones encaminadas al análisis profundo y evaluación del fraude tanto a nivel corporativo como en las filiales, se lanzaron campañas de sensibilización a los empleados frente a este tipo de riesgos, como evitarlos y gestionarlos, y de esta manera incrementar la eficiencia y la eficacia de las actividades de lucha contra el fraude; asimismo se continúa reforzando una cultura para la disuasión de fraudes que logre incrementar la detección de los mismos en etapas tempranas y reducir las pérdidas relacionadas con éstos y así minimizar la exposición de SURA Asset Management a éste delito, directamente o a través de sus filiales.

9.4. Riesgos de Información, Tecnológicos y Ciberseguridad

Durante 2019 en Sura Asset Management se ha trabajado en el despliegue e implementación del modelo de referencia de seguridad de la información y ciberseguridad en Sura AM y sus filiales, con el objetivo de madurar nuestros esquemas de protección de los activos de información de los negocios ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que puedan representar un riesgo para la compañía. Se implementan políticas para garantizar un gobierno que opere de forma efectiva alineado a la estrategia organizacional y a la normatividad interna/externa; adicionalmente, se mantiene en una evolución y madurez del desarrollo de capacidades y procesos que permitan implantar la postura de ser vigilantes para así detectar tendencias y eventos en el entorno de posible exposición, ser resilientes para responder y/o recuperar rápidamente las operaciones del negocio en el caso que llegue a presentarse la materialización de incidentes así como la seguridad y protección de los activos de información y tecnológicos que soportan la operación de los diferentes procesos de la compañía.

Se establece una metodología, política y procesos para la identificación y clasificación de activos de información, el cual inicia con el reto de identificar en conjunto con el negocio la información que usa y custodia la compañía y continuar con el reforzamiento y la madurez del ambiente de control y robustecer la gestión de riesgos garantizando la seguridad en el uso, custodia, almacenamiento y retención, así como en la transmisión y durante el ciclo de vida de esta.

Lo anterior permite realizar mejoras a la metodología de la gestión de riesgos tecnológicos e Información enfocados en fortalecer los atributos de Confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Adicional en 2020, nos mantenemos trabajando en la evolución de los marcos de referencia para fortalecer el gobierno y los procesos de tecnología con mejores prácticas para la operación que permitan realizar un adecuado aseguramiento y gestión de riesgos.

9.5. Cumplimiento Normativo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por las entidades filiales de SURA Asset Management, estas se encuentran reguladas, vigiladas y supervisadas por distintos entes regulatorios, en cada uno de los países en los cuales se tiene presencia.

El riesgo de cumplimiento normativo se gestiona a través del modelo de las “tres líneas de defensa” instaurado en cada entidad. Cada línea de defensa tiene funciones y responsabilidades específicas trabajando en estrecha colaboración, para identificar, evaluar y mitigar riesgos de carácter normativo, entre otros. En esta labor, se destaca la actividad de la Vicepresidencia de Legal y Cumplimiento que, como parte de la segunda línea de defensa, es el área responsable de dar a conocer a la organización los cambios normativos que la impactan, así como el permear dichos cambios en los procesos, con la ayuda de la primera línea al interior del negocio.

En algunos países la ley otorga ciertas prerrogativas a las entidades, para que en caso de que exista un incumplimiento de carácter normativo u operativo, dichas entidades den aviso oportuno a las autoridades correspondientes, y definan un plan de acción, evitando así una sanción o multa. No obstante, en ocasiones las compañías se ven envueltas en situaciones de materialización de riesgos que derivan en la imposición de multas por parte de las autoridades de vigilancia y control. En tales casos, se procede con la identificación de la situación generadora de la sanción y se toman las medidas respectivas, para solucionar el caso puntual y evitar que esos eventos vuelvan a ocurrir en el futuro.

Tomando en cuenta los lineamientos establecidos por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva de SURA Asset Management, se entienden por multas significativas aquellas que exceden la suma de veinte mil dólares estadounidenses (USD 20,000). Durante el 2019 se presentó una (1) multa en exceso de dicha suma, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cumplimiento Normativo - Multas significativas 2019 (USD)

País	Monto	Cantidad
México	62,507	1

Las observaciones que originaron la citada multa han sido solventadas a través de planes de remediación y se han establecido controles y acciones encaminadas a evitar nuevos riesgos.

9.6. Prevención de Lavado de Activos

En materia de prevención de lavado de activos, se hace constar, que SURA Asset Management y sus compañías filiales en cada uno de los países:

1. Tienen y mantienen procedimientos establecidos para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de conformidad con sus políticas internas, así como de la regulación vigente en cada país en dónde se encuentran.
2. Que, dependiendo de la regulación aplicable a cada una de las entidades, las etapas que se comprenden para garantizar el proceso de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, son de manera general:
 - Identificación y conocimiento del cliente.
 - Verificación de clientes contra listas sensibles nacionales e internacionales.
 - Identificación y clasificación de clientes de alto riesgo.
 - Monitoreo de transacciones.
 - Análisis y dictámen de operaciones.
 - Envío de reportes al regulador.
3. Dentro de las entidades filiales de SURA Asset Management, se tiene claramente definido el objetivo, alcance, documentación y responsables para cada una de las etapas que comprende el proceso para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. La documentación respectiva, es gestionada por las diferentes áreas involucradas en el proceso de prevención de lavado de activos y financiación al terrorismo.
4. Están claramente identificados y definidos los elementos del sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, tales como, políticas, procedimientos, manuales para la administración de dicho riesgo, mecanismos para el control de lavado de activos, gobierno y responsabilidades de cada una

de las instancias responsables en la ejecución; todo lo cual se encuentra documentado y administrado por las diferentes áreas de las filiales de SURA Asset Management que intervienen en dicho proceso.

5. Están claramente definidas las tareas para el procesamiento y generación de reportes relacionados con los análisis de transacciones con clientes de conformidad con las disposiciones legales aplicables a cada compañía.
6. Se tienen establecidas políticas para el análisis de requisitos en materia del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, en los procesos de contratación de proveedores y personal interno de las compañías.
7. Existen diferentes instancias de Gobierno Corporativo que supervisan y hacen seguimiento a los resultados de la administración del lavado de activos de cada una de las entidades filiales de SURA Asset Management en los diferentes países en los que están establecidas.
8. Existe información expedida por parte de diferentes instancias internas (Gobierno Corporativo) de las compañías, que permiten conocer el estado actual de SURA Asset Management para todo lo relativo a lavado de activos y financiación de terrorismo.
9. Que se realiza una revisión permanente de todos los clientes en las listas sensibles, incluyendo la lista OFAC (Office of Foreign Assets Control), con el fin de identificar si existen clientes de las filiales de SURA Asset Management que aparezcan en dichas listas. No obstante lo anterior es importante señalar: (i) Que de conformidad con la naturaleza de los servicios que prestan algunas filiales de SURA Asset Management, están imposibilitadas, de conformidad con la regulación local aplicable, para rechazar clientes independientemente de que aparezcan en dichas listas; (ii) Si cualquier filial de SURA Asset Management, en alguna circunstancia, llega a detectar o a relacionar a personas naturales o jurídicas en listas sensibles, (como la lista OFAC), debe proceder a marcar las cuentas, a efectos de suspender cualquier actividad respecto a las mismas de manera inmediata, en caso que la regulación aplicable se lo permita, reportando dicha situación a las autoridades correspondientes.
10. Las compañías mantienen procesos de auditoría por parte de los reguladores de cada país.

A la fecha del presente reporte no se han recibido sanciones significativas en materia de prevención de lavado de activos.

NOTA 47 - Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	34	15	49
Administrativos	1.202	1.337	2.539
Comerciales	1.738	2.706	4.444
Total	2.974	4.058	7.032

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2018	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total

Altos directivos	37	15	52
Administrativos	1.160	1.193	2.353
Comerciales	1.659	2.397	4.056
Total	2.856	3.605	6.461

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, los miembros de la Junta Directiva percibieron retribuciones por su participación en las sesiones de Junta y de los Comités de Junta, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad y los lineamientos de la Asamblea de Accionistas, la cual determinó para el 2018 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad bimestral: USD 5,500.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,750.

El total pagado durante el año 2018 por concepto de honorarios fue COP 1,037,976,271, equivalentes a USD 316,351.

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves, los cuales en algunos casos corresponden a lineamientos impartidos por su Casa Matriz en Colombia.

NOTA 48 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

2019

No han ocurrido hechos relevantes después del período sobre el que se informa.

2018

El día 15 de enero se radicó ante el Registro Mercantil de España la escritura pública de fusión intercomunitaria mediante la cual la filial española Sura Asset Management España S.L. absorbe a Grupo Sura Chile Holdings I B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Holanda, lo anterior, en desarrollo del Proyecto Hera. La Sociedad Absorbida es el último vehículo que Sura Asset Management tiene en Holanda, por lo que una vez perfeccionada la fusión, no se tendrán más vehículos en ese país.

El 6 de febrero de 2019 se aprueba la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, no obstante, se esta a la espera de recibir la escritura pública en la que consta el registro. Una vez recibida, la fecha de inscripción de la fusión corresponderá a la de presentación de la escritura de fusión en el Registro Mercantil, es decir, 15 de enero de 2019.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En nuestro mejor entendimiento, y de acuerdo con los principios generalmente aceptados, los estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), dan una imagen razonable de los activos, pasivos, situación financiera y de resultados del Grupo, el informe incluye una exposición razonable de la evolución, resultados del negocio y posición del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos asociados en el desarrollo esperado del Grupo.

Medellín, Colombia
25 de febrero de 2020



Carlos Esteban Oquendo
Representante Legal
Sura Asset Management S.A.



Informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros Consolidados

A la Asamblea de Accionistas de:
Sura Asset Management S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

Bases de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de este informe. Somos independientes del Grupo, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros consolidados en Colombia, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NIIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas 1 Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80

A member firm of Ernst & Young Global Limited.



Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en opinión del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.



- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.



Iván Urrea Vega
Auditor Independiente
Tarjeta Profesional 110141 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
25 de febrero de 2020

ANEXO 1 - Información adicional sobre la gestión de riesgos

1. Notas de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2019 SURA Asset Management ha participado en cinco nuevos proyectos invirtiendo su Capital Semilla. Asimismo, ha cerrado el Fondo Renta Alianza del Pacífico (Renta Fija), de tal forma que, finalizando el año, la compañía cuenta con doce proyectos en su portafolio de inversión.

El cierre del Fondo Renta Alianza del Pacífico (Renta Fija) se debe a que se decide reconfigurar el fondo con foco en el cliente internacional con un relanzamiento y reinversión de capital semilla planeada para el primer trimestre del 2020. Capital Semilla, once son gestionados a través de SURA Investment Mangement.

A continuación, se presenta una breve reseña de dichos proyectos, de la participación de SURA Asset Management en los mismos y de los capitales comprometidos.

1.1. Fondo Alianza del Pacífico – Renta Variable

El 3 de septiembre de 2015 se lanzó en conjunto con King Irving el fondo Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Australia. El fondo busca invertir en una cartera diversificada de instrumentos de capitalización emitidos por empresas domiciliadas o cuyos activos u operaciones estén principalmente en el mercado emergente latinoamericano y específicamente en la Alianza del Pacífico. Dicha alianza es una iniciativa de integración regional compuesta por Chile, Colombia, México y Perú que fuera establecida oficialmente el 28 de abril de 2011.

El fondo está dirigido a clientes australianos con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia a la volatilidad de los mercados de capitales latinoamericanos.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. Mientras que King Irving Funds Investment es el administrador y distribuidor del mismo.

A diciembre 2019, la exposición del fondo por moneda y por asset class es la siguiente:

Composición capital semilla invertido en Fondo Alianza del Pacífico Renta Variable al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

Composición capital semilla invertido en Fondo Alianza del Pacífico Renta Variable al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%	Absoluto	%
	2019		2018	
Chile (Pesos Chilenos)	5.28	21.0%	5.69	24%
Colombia (Pesos Colombianos)	2.76	11.0%	1.57	7%
México (Pesos Mexicanos)	12.21	48.5%	11.19	47%
Perú (Nuevos Soles)	1.59	6.3%	2.27	10%
Otros (Dólar Americano)	3.33	13.2%	2.84	12%
Total	25.17		23.56	

Capital Semilla invertido al 31 de diciembre de 2019
(USD millones)

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	-
Activo de renta variable	24.49
Caja y Bancos	0.68
Otra	-
Total	25.17

El fondo King Irving Sura Pacific Alliance (KIPA fund) tuvo un retorno de 9.22% en dólares durante el año 2019, con un alfa bruto de 2.08% sobre el benchmark MSCI Pacific Alliance. Ese desempeño es reflejo de la estrategia bottom-up del fondo, cuya inversión es de alta convicción para un horizonte de 3-5 años. De ese modo, el fondo reafirma su compromiso con la generación de valor a sus clientes, con el desarrollo económico de la región y con la internacionalización que está llevando a cabo Sura Asset Management. Con lo anterior, el alfa bruto desde su creación alcanza un 5.88%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad Financiera en el capital semilla invertido por SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2019	2018
-10% en Valorización Variable	(2.2)	(2.1)
Mercado de Capitales Chile	(0.5)	(0.6)
Mercado de Capitales Colombia	(0.3)	(0.2)
Mercado de Capitales México	(1.2)	(1.1)
Mercado de Capitales Perú	(0.2)	(0.2)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(2.2)	(2.1)
Chile	(0.5)	(0.6)
Colombia	(0.3)	(0.2)
México	(1.2)	(1.1)
Perú	(0.2)	(0.2)

1.2. Fondo Multiactivo Uruguay

El 1 de noviembre de 2018 se lanzó el fondo SURA Estrategia Internacional que se encuentra domiciliado y administrado en Uruguay. El fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado. Ofrece adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija y variable, que participen en el mercado local e internacional. El fondo podrá invertir un mínimo de 60% y máximo 100% en instrumentos de renta fija.

El gestor profesional del fondo es la Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA SURA. SURA Asset Management ha invertido la capital semilla en el fondo a través de SURA Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.

A diciembre 2019, la exposición del fondo por moneda y por clase de activo es la siguiente:

Composición Capital Semilla invertido en Fondo SURA Estrategia Internacional (USD miles)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2019	
EE. UU (Dólar)	3.17	59.9%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0.06	1.13%
Japón (Yen)	0.08	1.42%
China (Yuan)	0.10	1.97%
Otros	1.89	35.58%
Total	5.3	100%

Capital Semilla invertido al 31 de diciembre de 2019 (USD miles)

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	4.05
Activo de renta variable	1.02
Caja y Bancos	0.19
Otra	0.03
Total	5.3

El fondo tuvo un retorno de 2,01% en dólares entre el 29 de noviembre al 31 de diciembre de 2019 y una rentabilidad de 10.16% durante el 2019.

1.3. Fondo de Infraestructura

1.3.1. Fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management

Finalizado el 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para desarrollar un fondo de deuda que permitiera financiar proyectos de infraestructura en la región. Fruto de ese esfuerzo nació el fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management alcanzando a levantar compromisos de inversionistas institucionales por valor de COP 1.39 Billones (USD 423.39 Millones)

Tras cuatro años de haber entrado en operación, el fondo ha invertido recursos por el 100% del capital comprometido en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá - Villavicencio y Ruta del Cacao).

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de los proyectos.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile, en este fondo asciende a COP 75,000 millones (USD 22.84 Millones), de los cuales COP 25,564 millones han sido llamados

a 31 de diciembre de 2019. El valor contable de la participación al 31 de diciembre 2019 asciende a COP 28,869,872,846 (USD 8.81 Millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Infraestructura 4G Credicorp Capital- Sura Asset al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	8.81	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	8.81	

1.3.2. Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2019, el gestor profesional (UPI) continuó trabajando en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura 4G. Como fruto de las gestiones adelantadas, el compartimento cuenta con cinco inversionistas y un el capital total comprometido de COP 70,000 millones (USD 21.32 Millones).

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S. en este compartimento asciende a COP 10,000 millones (USD 3.05 Millones), de los cuales han sido llamados COP 21.66 Millones. A diciembre de 2019 su valor de mercado son COP 324,631,018 (USD 99,059).

Composición capital semilla invertido en Fondo Línea de Liquidez Infraestructura al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.10	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.10	

1.3.3. Fondo de inversión en infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital

Continuando con el crecimiento y desarrollo de la plataforma de infraestructura, la alianza estratégica de SURA Asset Management y Credicorp Capital realizó exitosamente el primer cierre de su fondo de inversión en Perú, el cual tiene como mandato invertir en el capital de proyectos de infraestructura localizados en la región andina. El fondo recibió compromisos por USD 86.5 millones, de los cuales Sura Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 2,500,000. A 31 de diciembre de 2019, se han atendido llamados por USD 15,713.

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión en Infraestructura – AM Sura -Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	0.02	100%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.02	

1.3.4. Fondo de inversión carretera Perú AM Sura – Credicorp Capital

Esta alternativa de inversión habilitó la adquisición del 16,2% de las acciones clase B de la concesionaria vial Norvial. El fondo recibió compromisos por un valor total de USD 11,700,000 de los cuales SURA Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 240,000, a 31 de diciembre de 2019, el 100% del compromiso se había llamado.

Composición capital semilla invertido en Fondo Inversión Carretera – Perú AM Sura -Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	0.24	100%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.24	

1.4. Real Estate

1.4.1. Fondo de capital privado FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario

Este fondo tiene como objetivo principal la obtención de ganancias de capital a largo plazo y/u otros ingresos operativos mediante la inversión en proyectos inmobiliarios ubicados en Colombia, Chile y/o Perú, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales, de oficinas, hotelería o industrial.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 Millones (USD 90.57 Millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.81 millones). A 31 de diciembre de 2019, se ha llamado el 46,06% equivalente a COP 2,711,494,630. El valor contable de esta inversión asciende a la misma fecha a COP 2,246,356,331 (USD 685,462)

Dada la naturaleza del fondo, el capital invertido está expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios que del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes países.

Composición capital semilla invertido en Fondo Capital privado FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.69	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.69	

1.4.2. FICI Colombia

El Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario SURA AM Rentas Inmobiliario - FICI- es un fondo de inversión colectiva inmobiliario, cerrado, de largo plazo, que tiene como objetivo principal la inversión en activos generadores de renta ubicados en las principales ciudades de Colombia.

El FICI efectuó su cierre inicial el 5 junio de 2019 obteniendo aportes por valor de COP 180,029,781,579. SURA Asset Management invirtió en el fondo COP 17,678 millones, los cuales registran un valor contable a 31 de diciembre de 2019 de COP 20,508,630,994 (USD 6,258,088)

Composición capital semilla invertido en Fondo FICI Colombia al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	6.3	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	6.3	

1.4.3. Fondo de inversión privado en bienes inmuebles Sura

El fondo de inversión privado en bienes inmuebles es administrado por Fondos Sura SAF invierte en un único activo localizado en la ciudad de Lima, con el objetivo de gestionar su ocupación, estabilizarlo y posteriormente venderlo a un fondo de rentas inmobiliarias.

La inversión inicial de capital semilla en este fondo ascendió a USD 24,725,000. durante el 2019 se realizaron 2 devoluciones de capital, la primera por USD 7,444,733 con fecha 5 de julio. La segunda por valor de USD 3,300,000 el 21 de noviembre. El saldo contable a 31 de diciembre asciende a USD 15,012,427.

**Composición capital semilla invertido en Fondo Inversión privado en bienes inmuebles Sura
al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)**

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	15.01	100%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	15.01	

1.4.4. Rentas III

El Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria III tiene como objetivo la inversión en activos estabilizados en Chile, en los segmentos de oficinas, industrial y comercio. El fondo inició operaciones en enero de 2019 obteniendo compromisos de inversión por valor de 1,091,745 unidades de fomento. El 31 de agosto realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2019, Sura Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por 319,110 unidades de fomento, equivalentes a CLP 9,735,558,851 (USD 12.932,893) de las cuales se han atendido llamados por 162,879 unidades equivalentes a CLP 4,969,189,590 (USD 6,601,162) *.

Composición capital semilla invertido en Fondo Rentas III al 31 de diciembre de 2019 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	6.6	100%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	6.6	

**Los llamados de capital del fondo Rentas III Chile están a 30 de noviembre de 2019*

1.4.5. Otras inversiones relacionadas

Durante el cuarto trimestre del 2019, se realizaron dos inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia – terrenos – destinadas al segmento de adulto mayor, con el objetivo de dar impulso a esta estrategia. Para esto se constituyeron dos fideicomisos, Fideicomiso Los Cedros y Fideicomiso Rincón del Chicó en Fiduciaria Bancolombia. El 27 de noviembre de 2019 se realizó el aporte y se reglamentó la transferencia de derechos fiduciarios por parte de los propietarios de los predios al Fideicomiso Los Cedros. Dicha operación ascendió a COP 7,457 millones de los cuales se giraron COP 6,052 millones. Por otro lado, el 5 de diciembre de 2019 se llevó a cabo la compraventa y escritura pública de los predios que componen el proyecto “Rincón del Chicó”. Para esto se aportaron COP 7,300 millones al fideicomiso.

Composición capital semilla invertido en Fideicomisos Los Cedros y Rincón del Chicó (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2019	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	4.50	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	4.50	

1.5. Fideicomiso Uruguay

Este Fideicomiso de Garantía tiene como objetivo garantizar el repago de los títulos de deuda emitidos por Casa de Galicia, una de las principales asociaciones mutualistas de Uruguay. El fideicomiso que se compone de créditos mensuales tiene como fuente de pago los flujos del Fondo Nacional de Salud (FONASA).

A diciembre de 2017 el Fideicomiso cerró con recursos por COP 22,748 millones (USD 7 millones), dentro de los cuales fue desembolsado un Capital Propio de Sura Asset Management de COP 3,219.85 (USD 1 millón) a través de su filial SURA AM Sociedad de Inversión S.A. A la fecha de hoy Sura Asset Management lleva recibidos en concepto de amortización de capital e inversiones una totalidad de USD 423.500 y mantiene como saldo invertido USD 663.935 (pasar a pesos colombianos)

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto a riesgo de crédito de FONASA, el originador ha cedido al Fideicomiso un porcentaje de los flujos que recibe del FONASA por concepto de afiliados al Fondo Nacional de Salud, por ese sentido se encuentra expuesto al riesgo de volatilidad de afiliados. Este riesgo es mitigado con la existencia de un Fideicomiso de Garantía, el cual implica el pago acelerado de las obligaciones, disponiéndose mensualmente de los flujos de FONASA por UI 4 millones (Los flujos cedidos son transferidos directamente a la cuenta del Fideicomiso de garantía y luego enviados al originador “Casa de Galicia”).