

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Contenido

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	4
DICTAMEN REVISOR FISCAL	5
Estado de Resultados Consolidado	9
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado	10
Estado de Situación Financiera Consolidado	11
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	12
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	13
NOTA 1 - Información corporativa	14
NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables	20
2.1 Bases de preparación	20
2.2 Bases de consolidación	22
2.3 Resumen de las políticas contables significativas	23
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	62
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos	62
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva	66
NOTA 4 - Combinaciones de negocios	72
NOTA 5 - Ingresos por comisiones	82
NOTA 6 - Ingresos por inversiones	84
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto	84
NOTA 8 - Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	85
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales	86
NOTA 10 – Primas netas	86
NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros, neto	86
NOTA 12 - Movimientos de reservas	87
NOTA 13 - Gastos operacionales y de administración	87
NOTA 14 - Ingresos financieros	88
NOTA 15 - Gastos financieros	89
NOTA 16 - (Gastos) Ingreso por derivados financieros, neto	89
NOTA 17 - Ingreso (gastos) por diferencia en cambio, neto	89
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo	89
NOTA 19 - Activos y pasivos financieros	90
19.1 Activos financieros	90
19.2 Pasivos financieros	94
NOTA 20 – Cuentas por cobrar	96
NOTA 21 – Activos por contratos de reaseguros	97
NOTA 22 - Impuestos a las ganancias	98
NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura	103

NOTA 24 - Otros activos	108
NOTA 25 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	109
NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	111
NOTA 27 - Propiedades de inversión	111
NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo, neto	114
NOTA 29 - Activos intangibles	116
NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	120
NOTA 31 - Cuentas por pagar	123
NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros	123
NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado	123
NOTA 34 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros	124
NOTA 35 - Beneficios a empleados	127
NOTA 36 - Provisiones y contingencias	130
NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	131
NOTA 38 – Bonos Emitidos	131
NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas	135
NOTA 40 - Otro resultado integral	140
NOTA 41 - Operaciones discontinuas y activos mantenidos para distribuir a los propietarios	142
NOTA 42 - Valor Razonable	143
NOTA 43 - Información sobre partes relacionadas	148
NOTA 44 - Compromisos y contingencias	152
NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación	153
NOTA 46 - Utilidad por acción	158
NOTA 47 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo	158
NOTA 48 - Información adicional	201
NOTA 49 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	202
NOTA 50 – Aprobación de estados financieros	202

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En nuestro mejor entendimiento, y de acuerdo con los principios generalmente aceptados, los estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), dan una imagen razonable de los activos, pasivos, situación financiera y de resultados del Grupo, el informe incluye una exposición razonable de la evolución, resultados del negocio y posición del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos asociados en el desarrollo esperado del Grupo.

Medellín, Colombia

28 de febrero 2022



Carlos Esteban Oquendo

Representante Legal

Sura Asset Management S.A.



**Building a better
working world**

Informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros Consolidados

A la Asamblea de Accionistas de:
Sura Asset Management S.A., y sus subsidiarias

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 2022 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 consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2022, 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.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto, y al momento de fundamentar la opinión correspondiente, pero no para proporcionar una opinión separada sobre estos asuntos. Con base en lo anterior, a continuación, detallo la manera en la que cada asunto clave fue abordado durante mi auditoría.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000
Fax. +57 (601) 484 7474

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400
Fax: +57 (604) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502-510
Tel: +57 (602) 485 6280
Fax: +57 (602) 661 8007

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201
Fax: +57 (605) 369 0580



Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de mi informe, incluso en relación con estos asuntos. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la realización de los procedimientos diseñados para responder a los riesgos de incorrección material evaluados en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos realizados para abordar el asunto que se menciona a continuación, constituye la base de nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Prueba de deterioro de la plusvalía.</p> <p>La plusvalía registrada comprende el 18% de los activos totales en el estado de situación financiera.</p> <p>La Administración realiza una prueba de deterioro anual sobre la recuperabilidad de la plusvalía como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.</p> <p>Como se revela en la nota 29, el Grupo utiliza el enfoque de ingresos para determinar el valor recuperable de estos activos. Los juicios más significativos surgen sobre los flujos de efectivo pronosticados, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento aplicada en los modelos de valoración.</p> <p>El contexto macroeconómico actual también aumenta la complejidad de los pronósticos, con un mayor enfoque en las tendencias más recientes y menos confianza en las tendencias históricas.</p> <p>En consecuencia, las pruebas de deterioro de la plusvalía se considera un asunto clave de auditoría debido al impacto de los supuestos anteriores.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar las pruebas de deterioro de la plusvalía incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtuve el entendimiento del proceso para determinar el valor recuperable de la plusvalía. • Revisé que la información del presupuesto incluida en las proyecciones se encontrara debidamente aprobado. • Involucre especialistas en valoración con experiencia y conocimiento en la evaluación de pruebas de deterioro de la plusvalía para: <ol style="list-style-type: none"> (1) Evaluar la razonabilidad de los modelos de valoración y supuestos significativos aplicados, tales como el período de proyección, valor terminal, supuestos macroeconómicos, capital de trabajo, supuestos de negocio y tasa de descuento. (2) Evaluar que la información usada fuera completa, adecuada y relevante. (3) Recalculo del valor recuperable utilizando los modelos de valoración. (4) Realización de análisis de sensibilidad en torno a los supuestos claves utilizados en los modelos. • Revisé las respectivas revelaciones, evaluando que las mismas incluyeran la información requerida por el marco normativo de información financiera aplicable a la Compañía.



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.

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.



**Building a better
working world**

- 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.
- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que hacen parte del Grupo, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.

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.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se podría esperar razonablemente que pudieran afectar mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, se determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Auditor Independiente
Tarjeta Profesional 140779 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
28 de febrero de 2023

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

	Notas*	2022	2021
Ingresos por comisiones	5	666,855	709,712
(Gastos) ingresos por inversiones	6	(911)	12,928
Ganancias a valor razonable, neto	7.2	8,379	340
Ingresos por encaje	7.1	8,586	42,027
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	8	7,380	36,667
Otros ingresos operacionales	9	56,951	7,105
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		747,240	808,779
Primas brutas	10	1,100,595	183,401
Primas cedidas a reaseguradoras	10	(1,739)	(1,664)
Primas netas	10	1,098,856	181,737
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	295,922	113,583
(Pérdidas) ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	7.2	(79,556)	30,840
Reclamaciones por siniestros, neto	11	(140,604)	(142,239)
Movimiento de reservas, neto	12	(1,149,267)	(154,162)
Margen por operaciones de seguros		25,351	29,759
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(535,396)	(562,341)
Costos de adquisición diferidos -DAC	13	865	11,780
Total gastos operacionales y de administración	13	(534,531)	(550,561)
Utilidad operacional		238,060	287,977
Ingresos financieros	14	14,338	10,443
Gastos financieros	15	(64,546)	(61,356)
Ingresos (gastos) por derivados financieros, neto	16	1,815	(1,016)
Ingresos por diferencia en cambio, neto	17	1,544	29,710
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		191,211	265,758
Impuesto a las ganancias, neto	22	(67,954)	(100,262)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		123,257	165,496
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	41	(7,424)	1,970
Utilidad neta del ejercicio		115,833	167,466
Atribuible a:			
Participación controladora		91,243	167,223
Participaciones no controladoras		24,590	243

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

**Algunas de las cifras de la columna del 2021, han sido Re expresadas por comparabilidad.

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

	Notas*	2022	2021
Utilidad neta del ejercicio		115,833	167,466
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de monedas	40	125,544	(338,789)
Utilidad neta en cobertura de flujo de efectivo	19.1	1,743	19,067
(Pérdida) utilidad neta en cobertura de inversión neta en el extranjero	19.1	(93,261)	14,848
Pérdida neta en instrumentos de deuda a valor razonable	40	(6)	(69)
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		34,020	(304,943)
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Superávit por el método de participación patrimonial	40	7,924	1,304
Revaluación de propiedad, planta y equipo		4,006	469
Medición de ganancia actuarial de planes de beneficios definidos	40	(298)	(276)
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		11,632	1,497
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos diferidos		45,652	(303,446)
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos diferidos		161,485	(135,981)
Atribuible a:			
Participación controladora		153,827	(135,518)
Participaciones no controladoras		7,658	(463)

*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*	2022	2021
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	387,618	126,056
Portafolio de inversiones	19.1	3,524,829	2,373,823
Cuentas por cobrar, neto	19.1/20	150,186	112,762
Activos por contratos de reaseguro	19.1/21	432	925
Impuesto corriente	22	41,339	6,125
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1/23.1	197,479	219,654
Otros activos	24	15,845	14,433
Activos por derecho de uso, neto	25	21,007	28,256
Costos de adquisición diferidos (DAC)	26	181,867	174,038
Propiedades de inversión	27	78,206	68,566
Propiedad, planta y equipo, neto	28	54,623	39,168
Goodwill	29	1,172,017	1,100,669
Otros activos intangibles, neto	29	697,869	575,611
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	30	15,765	370,186
Activo por impuesto diferido	22	86,709	40
Activos mantenidos para distribuir a los propietarios	41	-	2,305
Total activos		6,625,791	5,212,617
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	19.2/31	156,226	152,454
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2/33	651	499
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19.2/23.2	50	-
Pasivos por derecho de uso	25	21,364	29,611
Pasivos por contratos de seguros	34	2,228,291	1,221,192
Pasivos por contratos de reaseguro	32	570	713
Pasivo por impuesto corriente	22	4,222	17,088
Beneficios a empleados	35	58,464	53,963
Provisiones y contingencias	36	126,344	10,963
Ingresos diferidos (DIL)	37	14,294	14,592
Bonos emitidos	19.2/38	854,174	852,934
Pasivo por impuesto diferido	22	314,161	301,008
Pasivos asociados a activos mantenidos para distribuir a los propietarios	41	-	226
Total pasivos		3,778,811	2,655,243
Patrimonio	39		
Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
Prima en emisión de acciones	39d	3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		298,392	219,471
Otro resultado integral	40	(65,260)	23,065
Utilidad del ejercicio		91,243	167,223
Diferencias por conversión	39b	(1,337,213)	(1,463,532)
Total patrimonio de los accionistas		2,596,173	2,555,238
Participaciones no controladoras	39a	250,807	2,136
Total Patrimonio		2,846,980	2,557,374
Total Pasivo y Patrimonio		6,625,791	5,212,617

*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)

	Notas	2022	2021*
Actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		123,257	165,496
(Pérdida) utilidad neta de operaciones discontinuadas		(7,424)	1,970
Utilidad neta		115,833	167,466
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de efectivo:			
Impuesto a las ganancias	22	67,954	100,262
Depreciación de propiedades y equipos	13-25-28	22,274	26,428
Amortización de activos intangibles	13-29	52,928	54,418
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	13-26	46,728	47,188
Ganancia (pérdidas) a valor razonable neto		75,037	(76,353)
Rendimientos financieros costo amortizado		(58,488)	(24,742)
Intereses causados		54,595	57,079
Diferencia en cambio no realizada		(28,647)	(36,341)
Deterioro de activos financieros		3,102	1,955
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(7,380)	(36,667)
Valoración por remediación combinación de negocios		7,025	-
Ajustes al capital de trabajo:			
Incremento en cuentas por cobrar y otros activos		(34,310)	(13,261)
Incremento en costos de adquisición diferidos (DAC)	26	(47,593)	(58,968)
Disminución (incremento) en activos de reaseguro		481	(123)
Incremento en reservas técnicas de seguros	34	1,149,267	154,162
Incremento (disminución) en cuentas por pagar y otros pasivos		112,803	(79,825)
Impuesto a las ganancias pagado		(94,780)	(115,841)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de operación		1,436,829	166,837
Actividades de inversión			
Dividendos recibidos de asociadas y negocios conjuntos		213	6,174
Capitalización de asociadas y negocios conjuntos	30	(5,826)	-
Adquisición de propiedades y equipo	28	(10,432)	(7,909)
Importes precedentes de la venta de Propiedades y equipo	9	890	1,284
Adquisición de instrumentos financieros		1,974,956	1,854,474
Disminución de instrumentos financieros		(2,816,045)	(1,900,802)
Adquisición de propiedades de inversión	27	573	(1,605)
Adquisición de activos intangibles		(13,771)	(14,925)
Flujos de efectivo y equivalentes de efectivo por la obtención de control de subsidiaria	4	241,151	-
Flujos netos para obtención de control de subsidiaria	4	(404,141)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión		(1,032,432)	(63,309)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos a los accionistas	39	(89,008)	(74,621)
Pago de dividendos al interés no controlante		(275)	(269)
Préstamos recibidos	19.2	39,193	12,590
Préstamos pagados	19.2	(39,038)	(149,381)
Pago de pasivos por arrendamiento	25	(14,422)	(15,961)
Pagos por operaciones de cobertura		-	(12,330)
Intereses pagados	19.2	(39,285)	(41,101)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de financiación		(142,835)	(281,073)
Incremento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		260,243	(179,603)
Efecto de las diferencias de cambio		1,319	2,058
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		126,056	303,601
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	387,618	126,056

* Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

**Algunas de las cifras de la columna del 2021, han sido Re expresadas por comparabilidad.

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	Otras reservas de patrimonio	Otro Resultado Integral (ORI)	Utilidad neta del ejercicio	Participación controladora	Participación es no controladoras	Total patrimonio
Al 01 de enero de 2021	Notas*	1,360	3,607,651	177,986	(1,137,484)	116,592	2,766,105	2,625	2,768,730
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	116,592		(116,592)	-	-	-
Otros resultados integrales	40	-	-	-	(304,413)		(304,413)	(463)	(304,876)
Método de participación Protección S.A.	8, 40	-	-	-	1,430	32,445	33,875	-	33,875
Dividendos decretados		-	-	(74,621)	-	-	(74,621)	(269)	(74,890)
Retención en la fuente imputable a los accionistas		-	-	750	-	-	750	-	750
Otros movimientos		-	-	(1,236)	-	-	(1,236)	-	(1,236)
Utilidades del ejercicio		-	-	-	-	134,778	134,778	243	135,021
Al 31 de diciembre de 2021		1,360	3,607,651	219,471	(1,440,467)	167,223	2,555,238	2,136	2,557,374
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	167,223	-	(167,223)	-	-	-
Otros resultados integrales	40	-	-	-	35,584		35,584	(209)	35,375
Otros resultados integrales por combinación de negocios	40	-	-	-	-	-	-	7,867	7,867
Método de participación Protección S.A.	8, 40	-	-	-	2,410	(3,554)	(1,144)	-	(1,144)
Dividendos decretados		-	-	(89,008)	-	-	(89,008)	(275)	(89,283)
Retención en la fuente imputable a los accionistas		-	-	475	-	-	475	-	475
Salida de Pensiones Sura México		-	-	56	-	-	56	-	56
Combinación de negocios Protección S.A.	4	-	-	696	-	-	696	216,698	217,394
Otros movimientos		-	-	(521)	-	-	(521)	-	(521)
Utilidades del ejercicio		-	-	-	-	94,797	94,797	24,590	119,387
Al 31 de diciembre de 2022		1,360	3,607,651	298,392	(1,402,473)	91,243	2,596,173	250,807	2,846,98

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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 2022 y 2021. Dichos estados financieros fueron aprobados el 28 de febrero de 2023 por la Junta Directiva mediante acta N° 93.

La Gerencia de Sura Asset Management S.A., y Subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards 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 comprende el territorio colombiano, algunos países latinoamericanos y del caribe como Chile, México, Perú, Uruguay, Argentina, El Salvador y Estados Unidos.

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:

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta		País
		Diciembre 2022	Diciembre 2021	
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	100%	Colombia
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	100%	Colombia
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital como propósito la inversión, desarrollo y/o administración y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	100%	Colombia
Fiduciaria Sura S.A.	Compañía dedicada a la gestión de activos tradicionales y alternativos de renta fija, renta variable, infraestructura, real estate y deuda privada.	99.99998%	99.99998%	Colombia
NBM Innova S.A.S.	Ofrece servicios de coaching financiero a través de una plataforma digital denominada qipp .	100%	100%	Colombia
Asulado Seguros S.A.	Ofrece seguros previsionales y rentas vitalicias para el modelo pensional de ahorro individual.	73.49%	N/A	Colombia
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Sociedad de Servicios Financieros y Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías.	52.91%	49.36%	Colombia
Sura Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	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%	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	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 (liquidada en 2022)	N/A	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, reclutamiento, capacitación pago de nóminas, relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100%	100%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100%	100%	México

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta		País
		Diciembre 2022	Diciembre 2021	
Gestión Patrimonial Sura 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%	100%	México
NBM Innova S.A de C.V.	Servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista.	100%	100%	México
Proyectos Empresariales Al Sura S.A. de C.V.	Compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados con el ahorro y la inversión.	100%	100%	México
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o público creados mediante fideicomisos, u otro tipo de figuras legales, enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen.	100%	100%	México
Inversiones Sura Corp.	Permite el acceso a una amplia red de fondos internacionales de los gestores de inversión más reconocidos del mundo.	100%	N/A	Estados Unidos
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	100%	100%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	100%	Perú
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	100%	Perú
Sociedad Tituladora Sura S.A.	Desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulación, así como la adquisición de activos para constituir patrimonios fideicomisos que respalden la emisión de valores mobiliarios.	100%	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	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%	100%	Uruguay
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	100%	Uruguay
AFP Crecer	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.9991%	N/A	El Salvador
SM Asesores S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	100%	Argentina

A continuación, se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio con el segmento principal de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

2022	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Holding	23	0	23	(7)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Retail e Institucional IM	12,033	1,133	10,900	319
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Retail e Institucional IM	2,297	416	1,881	813
Fiduciaria Sura S.A.	Retail e Institucional IM	4,747	524	4,223	185
NBM Innova S.A.S.	Qip	3,071	870	2,201	(4,581)
Asulado Seguros S.A.	Rentas Vitalicias	1,225,585	1,066,716	158,869	(4,892)
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Mandatorio	545,749	131,240	414,509	53,482
Sura Asset Management Chile S.A.	Holding	824,351	11,516	812,835	79,327
AFP Capital S.A.	Mandatorio	791,589	164,791	626,798	102,344
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Retail e Institucional IM	11,847	4,677	7,170	586
Seguros de Vida Sura S.A.	Rentas Vitalicias	1,295,210	1,184,592	110,618	12,460
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Retail	40,833	23,598	17,235	479
Sura Data Chile S.A.	Holding	3,254	1,579	1,675	(36)
Sura Servicios Profesionales S.A.	Holding	12,919	4,390	8,529	1,386
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Holding	359,324	35	359,289	75,872
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Otros	11,833	213	11,620	56
AFORE Sura S.A. de C.V.	Mandatorio	593,305	97,949	495,356	65,326
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Institucional	33,634	10,436	23,198	534
Asesores Sura S.A. de C.V.	Otros	236	(7)	243	133
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Otros	120	1	119	41
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	Retail	3,126	41	3,085	(462)
NBM Innova S.A de C.V.	Retail e Institucional IM	4,348	1,176	3,172	(4,545)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Retail	2,920	1,143	1,777	(4,142)
Sura IM Gestora Mexico S.A de C.V.	Retail e Institucional IM	1,275	148	1,127	(372)
Inversiones Sura Corp	Retail	1,098	22	1,076	(724)
Sura Asset Management Perú S.A.	Holding	36,611	539	36,072	15,880
AFP Integra S.A.	Mandatorio	294,397	65,586	228,811	21,347
Fondos Sura SAF S.A.C.	Retail e Institucional IM	15,454	3,551	11,903	(732)
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Retail	3,431	690	2,741	(1,344)
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Corredoras de Seguros y otros	512	28	484	(192)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Holding	77,026	1,692	75,334	19,974
AFAP Sura S.A.	Mandatorio	34,098	4,609	29,489	5,594
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	Retail e Institucional IM	1,266	181	1,085	(519)
Disgely S.A.	Retail	16	0	16	(2)
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Retail	3,061	992	2,069	(1,226)
AFP Crecer	Mandatorio	34,289	12,897	21,392	900
SM Asesores S.A. de C.V.	Corredoras de Seguros y otros	84	6	78	8
Sura Asset Management Argentina S.A.	Retail e Institucional IM	178	105	73	(92)

2021	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Holding	35	0	35	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Retail e Institucional IM	8,111	46	8,065	(173)
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Retail e Institucional IM	2,603	1,200	1,403	567
Fiduciaria Sura S.A.	Retail e Institucional IM	2,781	278	2,503	226
NBM Innova S.A.S.	Nuevos negocios	2,765	331	2,434	(2,410)
Sura Asset Management Chile S.A.	Holding	847,712	9,975	837,737	118,214
AFP Capital S.A.	Mandatorio	770,190	162,945	607,245	90,797
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Retail e Institucional IM	12,001	5,410	6,591	(2,845)
Seguros de Vida Sura S.A.	Rentas Vitalicias	1,346,040	1,247,851	98,189	4,153
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Retail	48,991	32,220	16,771	4,186
Sura Data Chile S.A.	Holding	2,858	1,142	1,716	(4)
Sura Servicios Profesionales S.A.	Holding	12,258	5,122	7,136	1,171
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Holding	360,075	75	360,000	140,792
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Otros	11,108	227	10,881	162
AFORE Sura S.A. de C.V.	Mandatorio	610,449	132,421	478,028	108,840
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Institucional	33,995	12,365	21,630	(4,355)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Rentas vitalicias	2,305	226	2,079	1,618
Asesores Sura S.A. de C.V.	Otros	2,311	28	2,283	336
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Otros	354	38	316	138
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	Retail	870	75	795	(501)
NBM Innova S.A de C.V.	Retail e Institucional IM	4,117	688	3,429	(4,179)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Retail	11,717	1,146	10,571	(2,658)
Sura IM Gestora Mexico S.A de C.V.	Retail e Institucional IM	276	144	132	(210)
Sura Asset Management Perú S.A.	Holding	38,364	1,482	36,882	12,893
AFP Integra S.A.	Mandatorio	340,430	68,737	271,693	33,045
Fondos Sura SAF S.A.C.	Retail e Institucional IM	15,717	3,522	12,195	1,724
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Retail	3,644	518	3,126	(107)
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Corredoras de Seguros y otros	559	36	523	(159)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Holding	54,739	1,777	52,962	986
AFAP Sura S.A.	Mandatorio	28,946	3,477	25,469	6,523
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	Retail e Institucional IM	1,487	216	1,271	28
Disgely S.A.	Retail	17	0	17	1
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Retail	2,700	612	2,088	(688)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Corredoras de Seguros y otros	74	4	70	10
Sura Asset Management Argentina S.A.	Retail e Institucional IM	250	126	124	(197)

Durante el 2022 un segmento de operación cambió su nombre (Ver Nota 45), con el fin de que sea un mejor reflejo de su propósito y estrategia.

COVID 19

La Organización Mundial de Salud informó la ocurrencia de casos de Infección Respiratoria Aguda Grave (IRAG) causada por un nuevo coronavirus (COVID-19) en Wuhan (China), desde la última semana de diciembre de 2019. Posteriormente, el 11 de marzo de 2020 esta Organización declaró dicho brote como pandemia.

Durante los años 2020 y 2021 la Compañía y sus filiales tuvieron impactos de diferente índole en sus operaciones, derivados de las medidas que adaptaron los diferentes gobiernos para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia. No obstante, la afectación inicial de las operaciones, el 2020 y 2021 fueron períodos de muy buenos resultados para SURA AM; la recuperación de los mercados financieros revirtió por completo los estragos iniciales en las rentabilidades, y el rebote en el empleo también se reflejó en los niveles de ingresos por comisiones, que retomó trayectorias de crecimiento hacia el final del 2020 y durante el 2021. Además, la situación de incertidumbre local en los países permitió traccionar la oferta de productos off-shore con crecimientos que superaron el 20% en Chile y Perú principalmente durante el 2021.

Parte de las medidas dadas por los gobiernos abarcaron:

- Retiros facultativos de fondos de pensiones: tanto en Perú como en Chile, fueron varios retiros sucesivos que permitían retiros con topes de los fondos de pensión obligatoria. Estos retiros estuvieron vigentes sobre todo durante la segunda mitad del 2020 y el 2021. Para el cuarto trimestre del 2022 no se presentan retiros vigentes en Chile.
- En Perú; mediante la Ley N°31478 promulgada el 21 de mayo de 2022 se facultó a los afiliados de las AFPs al retiro máximo de 4 UITs – S/18,400 soles (aproximadamente USD 4,793). Los afiliados podían solicitar el retiro desde el 21 de mayo del 2022 hasta el 21 de agosto del 2022, es decir dentro de los 90 días calendario posterior a la vigencia de esta ley. Esto permite a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) realizar el sexto retiro facultativo y extraordinario de hasta cuatro Unidades Impositivas Tributarias. Como consecuencia de esta ley, en AFP Integra se presentó en el año 2022 el sexto retiro de las pensiones por un valor total retirado de S/8,628,422,030; con un número de solicitudes de 1,346,840 y la porción del saldo afecto: S/2,154,512,713. Por lo tanto, los ingresos dejados de percibir por los saldos retirados para el 2022 fue de S/7.17MM.
- Suspensión de aportes en Perú: esta medida estuvo vigente en abril del 2020. No se han presentado medidas similares posteriores.
- Restricciones a la movilidad y cuarentena, que limitó la actividad comercial de las operaciones. Estas restricciones fueron gradualmente disminuidas y en algunos casos incluso retiradas, conforme fue avanzando el dominio de la enfermedad y el proceso de vacunación. Durante el 2022 no hubo restricciones a la movilidad en los países donde opera SURA AM.

Al cierre del cuarto trimestre del 2022 y dado el gran avance de la vacunación y dosis de refuerzo en los países donde opera SURA AM, no se espera medidas asociadas a pandemia que puedan afectar la operación de los negocios.

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 2022 y 2021 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 y pasivos por orden de liquidez, con el propósito de facilitar la lectura de el mismo. No obstante, en las revelaciones que soportan las cifras incorporadas en dicho estado financiero, se detalla la porción corriente y no corriente 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 2022 y 2021; 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
		2022	2022	2021	2021
Chile	CLP	855.86	872.33	853.50	760.04
México	MXN	19.48	20.11	20.61	20.29
Perú	PEN	3.82	3.84	3.99	3.88
Uruguay	UYU	40.07	41.13	44.70	43.57
Colombia	COP	4,810.20	4,255.44	3,981.16	3,743.09
Argentina	ARG	177.06	130.71	103.05	95.10
El Salvador	USD	1.00	1.00	1.00	1.00

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2022 y 2021.

Reclasificaciones

Algunas de las cifras y revelaciones del Estado de Resultados al 31 de diciembre 2021 fueron reclasificadas con respecto a las presentadas en ese corte, para efectos de una mejor presentación y comparación de estas. La Administración de Sura Asset Management S.A., considera que estos ajustes facilitan la lectura de las cifras y no afectan la razonabilidad de la información:

	2021 inicial	Cambios	2021 ajustado
Ingresos procedentes de contratos con clientes	709,712	-	709,712
Ingresos por inversiones	13,914	(986)	12,928
Ganancias a valor razonable neto	340	-	340
Ingresos por encaje	42,027	-	42,027
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	36,667	-	36,667
Otros ingresos operacionales	7,105	-	7,105
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos	809,765	(986)	808,779
Primas brutas	183,401	-	183,401
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,664)	-	(1,664)
Primas netas	181,737	-	181,737
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	113,616	(33)	113,583
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	30,840	-	30,840
Reclamaciones por siniestros	(142,239)	-	(142,239)
Movimiento de reservas	(154,162)	-	(154,162)
Margen por operaciones de seguros	29,792	(33)	29,759
Gastos operacionales de administración y ventas	(563,950)	1,609	(562,341)
Costos de adquisición diferidos -DAC	11,780	-	11,780
Total gastos operacionales y de administración	(552,170)	1,609	(550,561)
Utilidad operacional	287,387	590	287,977
Ingresos financieros	8,828	1,615	10,443
Gastos financieros	(59,151)	(2,205)	(61,356)
Gastos por derivados financieros, neto	(1,016)	-	(1,016)
Ingresos por diferencia en cambio, neto	29,710	-	29,710
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	265,758	-	265,758
Impuesto a las ganancias, neto	(100,262)	-	(100,262)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	165,496	-	165,496
Utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	1,970	-	1,970
Utilidad neta del ejercicio	167,466	-	167,466
Atribuible a:			
Participación controladora	167,223	-	167,223
Participaciones no controladoras	243	-	243

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 2022 y 2021. Se logra el control cuando la compañía tiene:

- Poder sobre la sociedad dependiente;
- Exposición o derecho 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 si controla o no 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 participación de los derechos de voto de la empresa en relación con el tamaño y la dispersión de las participaciones 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 controladora. El resultado integral total de las subsidiarias es atribuido a los propietarios de la Compañía y a la participación no controladora, 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.

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-controladora y la contraprestación 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:

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

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

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

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

Bajo NIIF 4 con relación con los contratos de seguro, las aseguradoras pueden 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 de el 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 excederían 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 de el mismo, inclusive si el riesgo de seguro se reduce significativamente durante su vigencia.

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) 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.

c) 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 era 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:

- 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 Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo, flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el percentil 50.

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

·Supuestos operativos:

- ✓ Fuga, rescates parciales, factor de recaudación: 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: para 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.

d) 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 la 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 están 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 adquiriente 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.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios está incompleta al final del periodo contable en el que la combinación ocurre, Sura Asset Management S.A., informará en sus estados financieros de los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el periodo de medición, Sura Asset Management S.A., ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

Durante el periodo de medición Sura Asset Management S.A., también reconocerá activos o pasivos adicionales si obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El periodo de medición terminará tan pronto como Sura Asset Management S.A., reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

El periodo de medición es aquél tras la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. El periodo de medición proporciona a la adquirente un plazo razonable para obtener información necesaria para identificar y medir:

- los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida;
- la contraprestación transferida a la adquirida (o el otro importe utilizado para medir la plusvalía);
- en una combinación de negocios realizada en etapas, la participación en el patrimonio de la adquirida anteriormente tenida por la adquirente; y
- la plusvalía resultante o la ganancia por una compra realizada en condiciones muy ventajosas.

Durante el año 2022 se registró una combinación de negocios por etapas con la compañía Protección S.A. (ver Nota 4 Combinaciones de negocios).

e) 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 por la Administración al menos al cierre de cada período sobre el que se informa, 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 las mismas, 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.

f) 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 y el valor en uso, 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 basan el 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).

g) 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 de el 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.

h) 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 la 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 subsecuentes sólo serán cargados como mayor valor contable del activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias y el costo puede ser medido de forma fiable.

Todos los costos de mantenimiento y reparación se cargan 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.

i) 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 controladora que haya en las subsidiarias de la asociada.

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

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

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

j) 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 (ORI) 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: 0.53%
- 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 pasivos 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 un derecho (positivo), y como pasivos financieros cuando su valor razonable es una obligación (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).

k) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

l) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

m) 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 revertan en el futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

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

Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

La IFRIC 23 o CINIIF 23 es una interpretación efectuada por el IASB que parte del supuesto de que puede no existir claridad sobre la forma en que se aplica la legislación fiscal a una transacción o circunstancia concreta, razón por la cual la aceptabilidad de un tratamiento impositivo concreto según la legislación fiscal puede no ser conocida hasta que la autoridad fiscal correspondiente o los tribunales de justicia tomen una decisión en el futuro. Por consiguiente, una disputa o inspección de un tratamiento impositivo concreto por parte de la autoridad fiscal puede afectar la contabilización de una entidad del activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes.

De lo anterior se colige que esta interpretación solo aplica a los impuestos sobre las ganancias, entendiendo por estos todos los impuestos que se relacionan con las ganancias sujetas a imposición, ya sean nacionales o extranjeros. Por "tratamiento impositivo incierto" se entiende todos aquellos aspectos impositivos que generan beneficios para la entidad sobre los cuales puede existir incertidumbre sobre si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento impositivo según la legislación fiscal.

Así las cosas, la CINIIF 23 aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia o pérdida fiscal, bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando dicha norma.

Teniendo en cuenta los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos, al 31 de diciembre de 2022, se han identificado situaciones que generan incertidumbre tributaria, sin embargo, se concluye que es probable que estas posiciones fiscales inciertas no se resuelvan en contra de las compañías y por ende no deben ser reconocidas contablemente ni reveladas, de acuerdo con el marco definido por CINIIF 23.

n) 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 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 depreciación 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.

o) 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
Argentina	Peso argentino
Estados Unidos	Dólar estadounidense

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses, moneda de presentación de Sura Asset Management S.A., por lo tanto, 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 y comparabilidad para los usuarios de los estados financieros a nivel global.

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

Conversión de moneda extranjera a moneda funcional:

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

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

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

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

Ver tasas de cambio en la Nota 2.1 – Bases de preparación.

p) Beneficios a empleados

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

clasifican todas las prestaciones relacionadas con los acuerdos en los cuales se compromete a suministrar beneficios en el periodo posterior al empleo, con independencia de que los mismos impliquen o no el establecimiento de una entidad separada para recibir las aportaciones y realizar los pagos correspondientes como prestaciones por planes de contribución definidas.

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

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

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

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

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

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 35.

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, esto hace referencia a la parte de las primas cedidas a los reaseguradores.

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

El devengamiento de intereses sobre activos financieros medidos a costo amortizado es reconocido 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* por sus siglas en inglés) 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 AM 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).

La fuerza de ventas de Sura Asset Management, dada la naturaleza de los productos que comercializa, 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 voluntarias.
- 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 descritos 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” será determinado en función de la duración promedio de los ingresos esperados (descontados financieramente) de los nuevos negocios suscritos 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;

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

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	Flujo (Salario Base)
Chile - AFP Capital	Flujo (Salario Base)
Uruguay – AFAP Sura	Flujo (Salario Base)
Colombia AFP Protección	Flujo (Salario Base)
El Salvador - AFP Crecer	Flujo (Salario Base)

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 cobra 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 seis segmentos de negocios:

- (i) Ahorro para el retiro;
- (ii) Investment Management;
- (iii) Inversiones Sura;
- (iv) Seguros y Rentas Vitalicias;
- (v) Nuevos Negocios; y
- (vi) 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 activo total y 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).

El segmento de Nuevos Negocios se creó con la finalidad de agrupar los ingresos, costos y gastos relacionados a las iniciativas orientadas a la exploración y explotación de líneas de negocio diferentes a Ahorro para el Retiro, Investment Management e Inversiones Sura.

Para el 2023, la Compañía ha definido un cambio estratégico en la organización de sus negocios que implicará una nueva agrupación de segmentos de operación.

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 califica 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.

t) 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 período 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 re expresar 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 re expresar 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 relaciona.
- 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.

En las localidades en que Sura Asset Management tiene presencia, sólo en Argentina se aplican ajustes por inflación.

u) Contabilidad de coberturas:

Sura Asset Management S.A., deberá identificar la clase de cobertura asociada para proceder a su contabilización, estas clases son:

a) Cobertura de valor razonable: cobertura que compensa el riesgo que existe en la volatilidad del valor razonable de un activo o pasivo reconocido contablemente o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme. Ejemplos comunes de coberturas de valor razonable son:

- Un swap de tipo de interés que cubre los cambios en el valor razonable de un préstamo a tipo fijo debido a los cambios en los tipos de interés.
- Una opción de venta adquirida que cubra los cambios en el valor razonable de una acción, debido al riesgo del precio de la acción.
- Un contrato de futuro de insumos de producción (materias primas) que cubre los cambios en el valor razonable de estos insumos.

b) Cobertura del flujo de efectivo: cobertura que reduce la variabilidad de los flujos de efectivo asociados con transacciones futuras, en donde se cubre el riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido contablemente o de transacciones previstas altamente probables, que puedan afectar el resultado del período.

Ejemplos comunes de coberturas de flujo de efectivo son:

- Los *CCS (cross currency swap)* 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 período al mismo tiempo que la transacción cubierta.

ii. Se considera una partida cubierta relacionada con un período 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 período de tiempo concreto, y como consecuencia el elemento a término se distribuirá al resultado del período 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 período 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 período de tiempo. En

consecuencia, NIIF 9 en el párrafo B6.5.34. determina que el elemento a término (o valor temporal) debe ser reconocido y acumulado en el ORI, para luego ser reclasificado y amortizado al ERI de una manera sistemática y racional a lo largo de los períodos durante el cual la partida cubierta afecta el estado de resultados.

En Sura Asset Management S.A., la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo y de inversión neta en el extranjero, se tiene sobre una partida ya reconocida en el balance, específicamente sobre el pasivo por títulos emitidos (ver nota 38).

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

La relación de cobertura en Sura Asset Management S.A., cumple todos los siguientes requerimientos de eficacia de la cobertura:

1. Relación económica: Para la cobertura por flujo de efectivos la devaluación(revaluación) del peso colombiano generaría un valor negativo(positivo) en DC sobre la partida cubierta que son los bonos en dólares que Sura Asset Management S.A., emitió en los mercados internacionales. Ese mismo movimiento en el peso colombiano genera un efecto económico contrario en el instrumento de cobertura compensando el impacto de la volatilidad de la moneda en el PYG de la Compañía.
2. Dominancia del riesgo: el riesgo crediticio no es dominante en la relación de coberturas, el impacto estimado sobre la valoración de las coberturas es de 1.7%. Es importante mencionar que todas las contrapartes de Sura Asset Management S.A., en las coberturas tienen actualmente una calificación crediticia superior.
3. Ratio de cobertura: Se calcula la variación mensual de los instrumentos de cobertura (swaps) y la partida cubierta (diferencia en cambio de los bonos). Ambos instrumentos se mueven en dirección contraria lo cual estaría compensando el efecto de la tasa de cambio tanto para el nocional de la deuda de 790 MUS\$ como para la cobertura por este mismo monto.

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 Asset Management S.A., tiene inversiones o recibe sus ingresos: México, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Por esta razón, se analizaron diferentes tipos de Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como forwards, futuros, opciones, swaps, entre otros, siendo el CCS el elegido.

Con respecto al riesgo de crédito de contraparte, está representado por la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales cuando por valoración esté a favor de Sura 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.

Sura Asset Management S.A., también incluye dentro de la medición del valor razonable del derivado de cobertura, la prima de riesgo, para reflejar el riesgo de contra parte o incumplimiento, ya sea en el caso de que sea a favor de Sura Asset Management S.A., o una obligación para Sura Asset Management S.A. A continuación, se describe la metodología para incorporar el riesgo de contraparte:

Metodología cálculo de pérdida esperada (PE)

Para calcular el riesgo de Contraparte se utiliza la metodología de Pérdida Esperada, la cual tiene 3 componentes:

1. Potential Future Exposure (PFE)
2. Probabilidad de Default (PD)
3. Recovery Rate (RR)

$\text{Pérdida Esperada} = \text{Potential Future Exposure} \times \text{Probabilidad de Default} \times (1 - \text{Recovery Rate})$

El presente cálculo se realizará para cada una de las contrapartes y por tipo de moneda.

Definiciones Generales

- Potential Future Exposure: Se define como la exposición crediticia máxima esperada durante un período de tiempo específico calculado con algún nivel de confianza.
- Probabilidad de Default: es una medida de calificación crediticia que se otorga a un contrato con el objetivo de estimar su probabilidad de incumplimiento a un año vista. La PD utilizada en el cálculo de la PE es por todo el plazo de la cobertura.
- Recovery Rate: se define como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que se espera recuperar en caso de incumplimiento.

Metodología de cálculo de PFE

PFE (potential future exposure): Es la exposición crediticia máxima esperada durante un período de tiempo específico calculado con algún nivel de confianza. En este caso se considera el percentil 90.

Para calcular el PFE se realizará una simulación de 10.000 escenarios. Para ello, se necesitan:

- Los flujos de los swaps por contraparte y moneda.
- Tipos de cambio respecto al dólar de las monedas cubiertas.
- Tasas libres de riesgo de 10Y de cada uno de los países de las monedas cubiertas.
- Tanto para el punto 2 como el punto 3 se considera historia de 5 años para realizar el cálculo de los parámetros de volatilidades y correlaciones.

Con base en lo anterior, se obtiene mediante simulaciones el PFE con un 90% de confianza.

Metodología de cálculo PD

Para la obtención de las PD a utilizar en el cálculo del riesgo de Contraparte se consideran las PD y matrices de transición publicadas por Fitch para entidades financieras (Global Corporate Finance Transition and Default Study - Appendix: Global Corporate Finance Transition Matrices).

Las matrices de transición permiten estimar la probabilidad de pasar de una clasificación x en el período t a pasar a una clasificación y en el período $t+1$. Luego estas probabilidades se depuran y calibran.

A través de un modelo de cadenas de Markov se calculan los estados de los emisores con un rating inicial específico, para distintos horizontes de tiempo.

Metodología de cálculo RR

La RR (recovery rate) utilizada se obtuvo del Reporte “Annual emerging markets default study” de Moody’s. Dicha tasa se calcula como el promedio ponderado por emisor en mercados avanzados/maduros considerando data de 1995-2019. Correspondiendo a la categoría “Bono Senior No securitizado para mercados avanzados”.

Actualización de parámetros

El PFE es actualizado mensualmente, dada la actualización de la valorización. Sin embargo, los parámetros obtenidos en el punto 2 y punto 3 de Metodología de cálculo de PFE son actualizados anualmente.

La actualización tanto de las PD como del RR será anualmente, a no ser que exista algún cambio significativo en una periodicidad menor a la anual.

Por otra parte, las Clasificaciones de Riesgo de las contrapartes se actualizan de forma anual, o cuando exista alguna actualización previa que requiera modificación.

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

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias no han aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

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 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 escapen 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.

Dentro del DAC los principales estimaciones contables y suposiciones están en el periodo de amortización y la tasa de descuento.

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 34)

Las provisiones de los contratos de seguros 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 construidos 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 construidas 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 con 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 recuperará 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 35)

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 (ver nota 29)

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.

h) Riesgo de crédito y eficacia en los derivados (ver nota 23)

La NIIF 13 introdujo la exigencia de incorporar a los cálculos de valor razonable, el riesgo de crédito por incumplimiento: Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA). Sura AM en los *Cross Currency Swaps* (CCS) presenta ambos riesgos, dependiendo de los movimientos del mercado puede dar derecho u obligación. Teniendo en cuenta que la NIIF 13 no establece una única metodología para el cálculo de los mencionados riesgos, Sura AM ha definido la siguiente metodología para su cálculo: Para calcular el riesgo de Contraparte se utiliza la metodología de Pérdida Esperada descrita en la Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables, parte 2.3 Resumen de las políticas contables significativas, acápite u) Contabilidad de Coberturas.

Determinación de la eficacia en los derivados: La relación de cobertura se considera eficaz siempre que ambas partes: instrumentos de cobertura (*Cross Currency Swap*) y partida cubierta (diferencia en cambio de los bonos) se muevan en direcciones opuestas. 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 2024 y 2027.

NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva

Normas Emitidas No Vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros, son reveladas a continuación. Sura AM y sus subsidiarias adoptarán esas normas en la fecha en la que entren en vigencia.

NIIF 17: Contratos de seguros

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

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

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

Sura Asset Management cuenta actualmente con dos compañías de Seguros, en Chile Seguros de Vida Sura S.A. y en Colombia Asulado Seguros S.A.

Estas compañías aplican NIIF 4 para contratos de seguros y han realizado una estimación de los posibles impactos en el ESF si se aplicara la NIIF 17.

Adicionalmente, el 25 de noviembre de 2022 se obtuvo el control de Protección (ver nota 4), compañía que pudiera tener contratos de seguros a los cuales les aplique NIIF 17. A la fecha de presentación de estos estados financieros, la aplicación de NIIF 17 para esta subsidiaria está en revisión.

Los impactos estimados de la adopción de NIIF 17 para Seguros de Vida Sura S.A. (Chile) y Asulado Seguros S.A. son los siguientes:

	Seguros de Vida Chile			Asulado Seguros Colombia			Consolidado		
	USD miles			USD miles			USD miles		
	NIIF 4	NIIF 17	Impacto	NIIF 4	NIIF 17	Impacto	NIIF 4	NIIF 17	Impacto
Activo									
Activos financieros y otros activos de seguros	1,282,116	1,285,715	3,599	1,203,916	1,200,091	(3,825)	2,486,032	2,485,806	(226)
Costos de adquisición diferidos (DAC)	5,243	-	(5,243)	-	-	-	5,243	-	(5,243)
Otros activos	7,851	7,851	-	21,669	21,669	-	29,520	29,520	-
Total Activo	1,295,210	1,293,566	(1,644)	1,225,585	1,221,760	(3,825)	2,491,275	2,485,806	(5,469)
Pasivo									
Reservas técnicas	1,160,104	1,169,142	9,038	1,066,487	1,059,671	(6,816)	2,226,591	2,228,813	2,222
Otros pasivos	24,488	24,488	-	229	229	-	24,717	24,717	-
Total Pasivo	1,184,592	1,193,630	9,038	1,066,716	1,059,900	(6,816)	2,251,308	2,253,530	2,222
Patrimonio	110,618	93,936	(10,682)	158,869	161,860	2,991	239,967	232,276	(7,691)
Tasa de cierre diciembre 31 de 2022 para CLP	855.86								
Tasa de cierre diciembre 31 de 2022 para COP	4,810.20								

Mejoras 2018 - 2020

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Reforma de las tasas de interés de referencia

Las modificaciones proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y o el importe de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIIF 3: Referencia al marco conceptual

En mayo de 2020, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Referencia al marco conceptual. Las modificaciones tienen como fin reemplazar la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, emitida en 1989, por la referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera, emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos. El Consejo también agregó una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" derivadas de los pasivos y pasivos contingentes, las cuales entrarían en el alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 Gravámenes, en caso de ser incurridas por separado.

Al mismo tiempo, el Consejo decidió aclarar los lineamientos existentes de la NIIF 3 con respecto a los activos contingentes que no se verían afectados por el reemplazo de la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto

En mayo de 2020, el IASB emitió la norma Propiedades, planta y equipo - Ingresos antes del uso previsto, la cual prohíbe que las entidades deduzcan el costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, es decir, cualquier ingreso de la venta de los elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda funcionar de la manera prevista por la Administración. En su lugar, la entidad debe reconocer en resultados los ingresos de la venta de dichos elementos y los costos incurridos en su producción.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificación a la NIIF 1: Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación permite que las subsidiarias que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 midan las diferencias cambiarias acumuladas utilizando los importes reportados por la entidad controladora, con base en la fecha de transición a las NIIF de dicha entidad controladora. Esta modificación también aplica a las asociadas o negocios conjuntos que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificación a la NIIF 9: Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

La modificación aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquéllos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Mejoras 2021

Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: "Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición".

Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona "una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición—es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable".

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 1: Información a Revelar sobre Políticas Contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa.
- Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros ni se espera que tengan impacto en estados financieros futuros.

Modificaciones a la NIIF 16: Reducciones del Alquiler relacionadas con la Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.

En marzo de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 para extender de hasta el 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022, la solución práctica para los arrendatarios ocasionada por reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa de la pandemia Covid-19.

Se reconocerá su efecto acumulado por la aplicación de dicha modificación, como un ajuste en el saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al inicio del periodo anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplique por primera vez la modificación.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

Modificaciones a la NIC 12: Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

La compañía no espera impactos importantes por esta modificación.

NOTA 4 - Combinaciones de negocios

4.1. Protección y AFP Crecer

En el año 2022 se llevó a cabo la combinación de negocios de las compañías AFP Protección (y su subsidiaria AFP Crecer), como una combinación de negocios por etapas de acuerdo con la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios.

Antecedentes y Contexto

AFP Crecer (El Salvador) es una subsidiaria de AFP Protección (Colombia), quien mantiene el 99.99% de las acciones representativas de su capital.

SURA Asset Management S.A., hasta el mes de octubre, poseía el 49.36% de participación en las acciones de AFP Protección. Es una sociedad no controlada por SURA AM, tratada como asociada, y cuyo valor en los EEEF separados y consolidados se maneja bajo el método de participación patrimonial (MPP).

Contexto de Protección:

El objeto social de Protección es la administración de fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías.

Para las pensiones obligatorias, desde el año 2017 se enfrenta a una complejidad de negocio exógena dado que las licitaciones para cubrir el seguro previsional de sus afiliados (invalidez y sobrevivencia) se han venido declarando desiertas. Esto obliga a Protección constituir un autoseguro, descontando del 3% que se recibe como ingreso el costo de el mismo.

Adicionalmente, existe la Garantía de Pensión Mínima de 1 salario mínimo. El salario mínimo suele crecer por niveles que superan la inflación, generando una brecha que se conoce como *deslizamiento del salario mínimo*. El gobierno colombiano ofrece un subsidio para cubrir el deslizamiento a las compañías aseguradoras, mas no a las AFP, por lo tanto, Protección no tiene acceso a ese subsidio y debe cubrir esta brecha con recursos propios.

En el transcurso de los últimos años diferentes factores como la crisis económica generada por la pandemia, la inflación, períodos de rendimientos negativos de los mercados financieros, entre otros, han incrementado de manera significativa el riesgo de descapitalización de las cuentas individuales de los afiliados del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS), sobre todo de aquellos con salarios más bajos, obligando a Protección a dotar cada vez más recursos para constituir provisiones suficientes para cubrir este riesgo.

En este contexto, se conformó un proyecto para constituir una aseguradora que pudiera ofrecer a los afiliados de Protección la cobertura de la Renta Vitalicia, así como la cobertura del seguro previsional, accediendo a la cobertura del deslizamiento del salario mínimo ofrecida por el gobierno, y asegurando la cobertura adecuada del riesgo a aquellos afiliados de salarios más bajos con mayor posibilidad de descapitalización futura. Esta operación resultaba necesaria para la sostenibilidad futura del negocio de Protección.

La aseguradora se originaría escindiendo el patrimonio de Protección.

1. Capitalización de Protección con emisión de acciones

Para lograr los recursos patrimoniales suficientes fue necesario hacer una capitalización por USD 61,525 (299,990 MCOP) en Protección.

Antes de la capitalización la composición accionaria del patrimonio de Protección era la siguiente:

Accionista	Acciones	PART. %
Sura Asset Management	12,541,088	49.36%
Colsubsidio	4,168,563	16.41%
Bancolombia	2,712,674	10.68%
Fiducolombia	2,515,337	9.90%
Cornerstone LP	1,914,216	7.53%
Inverleben	1,302,020	5.12%
Otros	253,548	0.99%
Total	25,407,446	100.00%

La junta de accionistas de Protección tomó la decisión de realizar el aporte emitiendo nuevas acciones al valor intrínseco, establecido en USD 18.07 (88,092 COP) por acción.

Algunos accionistas manifestaron no tener interés ni capacidad para participar en esta capitalización. Teniendo en consideración la necesidad imperativa de lograr la constitución de la aseguradora, SURA AM cubrió la capitalización que por participación le hubiera correspondido a Colsubsidio, Cornerstone LP, Inverleben y otros, generándose una dilución para estos accionistas, y un incremento en el % de participación de SURA AM de +3.55%, quedando el nuevo accionariado de la siguiente manera:

Accionista	Emisión de acciones	Acciones finales	PART. %	USD miles
Sura Asset Management	2,704,694	15,245,782	52.91%	48,865
Bancolombia	363,586	3,076,260	10.68%	6,569
Fiducolombia	337,136	2,852,473	9.90%	6,091
Colsubsidio	-	4,168,563	14.47%	-
Cornerstone LP	-	1,914,216	6.64%	-
Inverleben	-	1,302,020	4.52%	-
Otros	-	253,548	0.88%	-
Total	3,405,416	28,812,862	100.0%	61,525

La capitalización fue autorizada y realizada el 25/11/2022 a valor intrínseco de USD 18.07 (88,092 COP) por acción.

Luego de cuantificar los efectos, la Administración consideró iniciar la consolidación en noviembre, al haber obtenido control sobre éstas aumentando su participación por encima del 50%. En ese sentido, para efectos contables la combinación de negocios se hace con fecha 01/11/2022.

De acuerdo con el párrafo 41 de la NIIF 3, se trata de una combinación de negocios realizada por etapas. La participación previa en Protección (49.36%) era una participación no controladora, y el 3.55% adicional lleva el nuevo porcentaje a 52.91%, pasando esta inversión de ser asociada a subsidiaria.

2. Remediación de la parte previamente tenida

En su párrafo 42 la NIIF 3 indica: *En una combinación de negocios realizada por etapas, la adquirente medirá nuevamente su participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá la ganancia o pérdida resultante, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda*

Esto quiere decir, evaluar el valor razonable de Protección en el porcentaje que correspondía a SURA AM, y contrastarlo con el valor en libros, a fin de determinar si corresponde ajustar la medición.

Para la determinación del valor razonable se utilizó la metodología del valor presente de los flujos futuros de la operación al cierre de octubre, considerando esta como fecha de medición por tratarse del mes previo al cambio en el % de participación de Protección.

Esta remediación arrojó el siguiente resultado (USD miles):

Valor en libros al cierre de octubre 49.36%	294,201
Valor razonable (resultado de la valoración) de Protección y Crecer	608,452
Valor atribuible a SURA AM (B x 49.36%)	300,332
Diferencia (Ganancia resultante)	6,131

De acuerdo con lo previsto por la norma, la diferencia fue reconocida como un ingreso por inversiones en el estado de resultados de SURA AM.

El nuevo valor en libros de la inversión en Protección es de **300,332 miles de USD**.

3. Determinación de la Plusvalía

En su párrafo 32, la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios establece lo siguiente:

La adquirente reconocerá una plusvalía en la fecha de la adquisición medida como el exceso del apartado (a) sobre el (b) siguientes:

(a) Suma de:

- i. la contraprestación transferida medida de acuerdo con esta NIIF, que, generalmente, requiere que sea el valor razonable en la fecha de la adquisición (véase el párrafo 37);
- ii. el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida medida de acuerdo con esta NIIF; y
- iii. en una **combinación de negocios llevada a cabo por etapas** (véanse los párrafos 41 y 42), el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el adquirente en el patrimonio de la adquirida.

(b) el neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos, medidos de acuerdo con esta NIIF.

Para la aplicación de este párrafo se considera:

Componente (a) o “valor pagado”:

	Miles USD
Contraprestación transferida en la capitalización	48.865
Valor razonable de la participación anteriormente tenida	300.332
Valor total en la fecha de adquisición (A)	349.197

El valor razonable de la contraprestación es de 48,865 miles de USD, considerando que se trató de un valor pagado en efectivo.

Componente (b): activos identificables adquiridos o pasivos asumidos:

	miles USD
Patrimonio neto de Protección al cierre de Noviembre	579,045
Ajuste al patrimonio neto de Protección:	
Reconocimiento de pasivo a restituir asociado a rentas vitalicias	(20,294)
Impuesto diferido (35%)	7,103
Total Patrimonio ajustado	565,854
B. Participación atribuible a SURA AM – 52.9131%	299,411
Exceso Pagado (A – B)	49,786
Activo identificable – Lista de Clientes	72,594
Impuesto diferido asociado a la lista de clientes	(25,408)
Pasivo contingente – Litigios no provisionados en Protección y AFP Crecer (al 52.91%)	(14,712)
Impuesto diferido asociado a los pasivos contingentes (al 52.91%)	5,547
C. Total activos identificables y pasivos asumidos	38,021
Plusvalía o Goodwill (diferencia) A - B - C	11,765
Plusvalía que tiene Protección sobre AFP Crecer	25,941
Total Plusvalía	37,706

La constitución de la plusvalía reconocida se apalanca en factores como la oportunidad de fortalecer el aseguramiento previsional de los afiliados y pensionados, con la creación de un vehículo como Asulado desde la escisión patrimonial de Protección. No se espera que la plusvalía sea deducible para propósitos fiscales.

Activos y pasivos de Protección y Crecer adquiridos a valor razonable:

Los activos netos identificados en la combinación de negocios son los siguientes:

	Miles USD
Activos financieros	471,643
Activos intangibles	2,745
Activos fijos y propiedades de inversión	19,481
Efectivo y equivalentes de efectivo	241,151
Activos por impuestos	111,805
Otros activos	2,314
TOTAL ACTIVO	849,139
Deuda Total	1,271
Pasivos por impuestos	41,180
Cuentas por pagar y beneficios a empleados	28,822
Provisiones	237,954
TOTAL PASIVO	309,227
Total activos netos de Protección y Crecer	539,912
Lista de Clientes Protección, neto de impuesto diferido	89,181
Pasivos contingentes, neto de impuesto diferido	-17,320
Total activos netos identificables a valor razonable	611,773
Participación no controladora medida a valor razonable	-300,283
Goodwill determinado en la combinación de negocios	37,706
Contraprestación transferida	349,197

A continuación, se detalla los importes brutos de las cuentas por cobrar y los flujos contractuales que no se espera recuperar:

	Protección USD miles	AFP Crecer USD miles
Importes contractuales brutos por cobrar	19,791	15,939
Flujos contractuales que no se espera cobrar	- 3,407	- 226
Cuentas por cobrar, neto	16,384	15,713

Ajuste al valor del patrimonio de Protección por pasivo asociado a las provisiones del autoseguro

Para lograr reunir los recursos suficientes a transferir en la escisión de la constitución de Asulado que se llevaría a cabo en diciembre, Protección revirtió una parte relevante de las provisiones que había constituido durante el 2022 y en años anteriores. Además, fue autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para restituir la parte necesaria de dicha provisión para cubrir el riesgo que aún mantendrá en un plazo de 4 años.

En aplicación de las NIIF vigentes, teniendo en consideración que el valor de dicha obligación se puede medir y que además se espera que los flujos tengan que ser desembolsados en un futuro, se determinó mantener en el pasivo el valor de la provisión que Protección tendrá que restituir, estimada al cierre de diciembre en 20,294 miles de USD (98,950 MCOP).

Este valor, y su respectivo impuesto diferido, fueron disminuidos del valor del patrimonio, llegando así a un valor de patrimonio ajustado, previo a la atribución de participación de SURA AM (USD miles):

Patrimonio neto de Protección al cierre de Noviembre (local)	579,045
Ajuste al patrimonio neto de Protección: Reconocimiento de pasivo a restituir asociado a rentas vitalicias	(20,294)
Impuesto diferido (35%)	7,103
Total Patrimonio ajustado	565,854
Participación atribuible a SURA AM – 52.91%	299,411

Determinación de activos identificables y pasivos asumidos

Lista de clientes:

Para valorizar la lista de clientes de Protección se utilizó la metodología Multi period Excess Earnings (MeeM), mediante la cual se establece 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 el cargo por activos contributivos.

Se determinó el valor total de la lista de clientes de Protección, calculando el mismo por cada uno de sus negocios teniendo en cuenta la particularidad en el comportamiento de los flujos y el ciclo de permanencia de cada cliente.

Para el reconocimiento contable, al valor total de la lista de clientes se le aplica el % de participación vigente (52.91%). El interés no controlante en esta lista se reconoce como intangible contra el patrimonio no controlante (47.09%).

Valor de lista de clientes Protección Millones COP

Pensiones obligatorias	Pensiones Voluntarias	Cesantías	Cargos por activos contributivos	Beneficio Amort. Fiscal	TOTAL
43,534	197,006	429,828	-74,620	73,237	668,985
7%	29%	64%	-11%	11%	100%
Participación SURA AM					52.91%
Valor lista de clientes - SURA AM					353,960

Valor de lista de clientes Protección miles USD

Pensiones obligatorias	Pensiones Voluntarias	Cesantías	Cargos por activos contributivos	Beneficio Amort. Fiscal	TOTAL
8,928	40,404	88,153	-15,304	15,020	137,201
7%	29%	64%	-11%	11%	100%
Participación SURA AM					52.91%
Valor lista de clientes - SURA AM					72,594

Pasivos asumidos:

De acuerdo con el párrafo 23 de la NIIF 3, para los pasivos contingentes en el marco de una combinación de negocios es necesario dejar de lado el criterio expuesto por la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes en cuanto a la probabilidad de ocurrencia que determina el registro. El párrafo indica que en su lugar la adquirente reconocerá en la fecha de la adquisición un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios si es una obligación presente que surja de sucesos pasados y su valor razonable pueda medirse con fiabilidad. Por ello, en contra de la NIC 37, la adquirente reconocerá un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios en la fecha de la adquisición, incluso cuando no sea probable que para cancelar la obligación vaya a requerirse una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

En este sentido, se procedió a identificar todos los procesos legales activos de tipo laboral, fiscal, relacionado a clientes, entre otros, y a depurar aquellos ya provisionados por Protección o Crecer. Este análisis resultó en el reconocimiento de un pasivo contingente de procesos y su respectivo impuesto diferido:

	Total miles de USD
Pasivo contingente – Litigios no provisionados en Protección y Crecer (al 100%)	(27,803)
Pasivo contingente – Litigios no provisionados en Protección y Crecer (al 52.91%)	(14,712)
Impuesto diferido asociado a los pasivos contingentes (al 52.91%)	5,547

Se reconoció el pasivo y respectivo impuesto diferido tanto para la parte controladora, como para el interés no controlante.

Los pasivos contingentes reconocidos como parte de la combinación de negocios están conformados por:

	Total miles de USD
Procesos o litigios asociados a reclamaciones de clientes (Protección)	21,419
Procesos o litigios asociados a demandas del regulador (AFP Crecer)	2,389
Procesos o litigios asociados a contratos de arrendamiento y prestación de servicios (Crecer)	3,995
	27,803

Estos pasivos contienen aquellos procesos abiertos no reconocidos por Protección o Crecer dentro de sus estados financieros, principalmente, por el criterio de probabilidad de ocurrencia contenido en la NIC 37. En ese sentido, la mayor parte de estos pasivos tienen probabilidades remotas de materializarse en el corto o mediano plazo, siendo poco factible estimar su resultado en el largo plazo.

Para la medición posterior la administración deberá monitorear de forma detallada la cancelación, liquidación o desestimación de los pasivos, y hacer los respectivos ajustes de acuerdo con lo estipulado en el párrafo 56 de la NIIF 3.

Para otros activos relevantes no se identificó ajustes de valor razonable por realizar, en tanto se cuenta con información que refleja que el valor reconocido en los EEFF de Protección y Crecer se acerca al valor razonable de las partidas.

Participación No Controladora

SURA AM registró la participación no controladora en la lista de clientes de Protección valorizada y en los pasivos contingentes reconocidos. Para ello:

- La lista de clientes fue medida al 100% bajo la metodología MeeM (Multi period excess earnings).
- Los pasivos contingentes se identificaron analizando los procesos legales, laborales y fiscales abiertos y que no han sido reconocidos en los EEFF de Protección o Crecer. Se determinó su valor razonable al 100%.
- Para ambas partidas se calculó el impuesto diferido (pasivo y activo, respectivamente).
- El valor neto de este activo y pasivo se encuentra en el rubro de interés no controlante en el patrimonio.

4. Período de Medición

La NIIF 3 reconoce que puede haber información que no se conoce o no puede ser determinada con exactitud en la fecha de adquisición, y establece que existe un período de medición que no podrá ser mayor a un año a partir dicha fecha. Durante este período, que va hasta noviembre 2023, SURA AM podrá realizar ajustes a la contabilización de la combinación de negocios con efecto retroactivo cuando corresponda.

La norma establece el período de medición como un plazo razonable para que la adquirente pueda obtener la información necesaria para identificar y medir:

- a) los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida;
- b) la contraprestación transferida a la adquirida (o el otro importe utilizado para medir la plusvalía);
- c) en una combinación de negocios realizada en etapas, la participación en el patrimonio de la adquirida anteriormente tenida por la adquirente; y
- d) la plusvalía resultante o la ganancia por una compra realizada en condiciones muy ventajosas.

La transacción fue realizada cerca al cierre del ejercicio, y la Compañía realizó su mejor esfuerzo para obtener información suficiente y razonable para medir con fiabilidad lo correspondiente a la combinación de negocios. Sura Asset Management estima que, en el transcurso de los próximos meses dentro del período de medición, obtendrá la información suficiente para evaluar y medir algunos activos generalmente existentes en las combinaciones de negocios, tales como marcas y listas de clientes asociadas a AFP Crecer. Adicionalmente, se podría generar ajustes de valor razonable en otras partidas, que serán ajustadas de acuerdo a lo estipulado por la NIIF 3.

De manera provisional, la plusvalía ha sido asignada a Protección, no obstante, es posible que con la información obtenida durante el período de medición se determine que la UGE pueda ser dividida entre Protección y Crecer.

De acuerdo con lo estipulado por la NIIF 3, se registrará estos ajustes por medio de un aumento o disminución de la plusvalía, según corresponda. La norma además estipula, que durante el periodo de medición, la adquirente reconocerá ajustes del importe provisional como si la contabilización de la combinación de negocios hubiera sido completada en la fecha de la adquisición. Así, la adquirente revisará en la medida en que sea necesario, la información comparativa presentada en los estados financieros de periodos anteriores, lo que incluye la realización de cambios en la depreciación, amortización u otros con efectos sobre el resultado reconocidos para completar la contabilización inicial.

5. Consolidación de Protección y Crecer

La inversión mantenida en Protección y Crecer, por el porcentaje tenido hasta octubre inclusive (49.36%) se contabilizó bajo el método de participación patrimonial, llevando la variación del resultado del período a la línea de ingreso por método de participación.

En el mes de noviembre se dió inicio a la consolidación de Protección y Crecer, de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 10 para el procedimiento de consolidación:

Estados financieros consolidados:

- Combinan partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora con los de sus subsidiarias.
- Compensan (eliminan) el importe en libros de la inversión de la controladora en cada subsidiaria y la parte de la controladora en el patrimonio de cada subsidiaria (la NIIF 3 explica la forma de contabilizar la plusvalía relacionada).
- Eliminan en su totalidad los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo (resultados del periodo precedente de transacciones intragrupo que están reconocidos en activos, tales como inventarios y activos fijos, se eliminan totalmente). Las pérdidas intragrupo pueden indicar un deterioro de valor, que requerirá su reconocimiento en los estados financieros consolidados. La NIC 12 Impuesto a las Ganancias se aplicará a las diferencias temporarias que surjan como consecuencia de la eliminación de las ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones intragrupo.

Ajustes de homologación a NIIF

Considerando que SURA AM aplica las NIIF vigentes a nivel internacional, fue necesario identificar y realizar los ajustes correspondientes para la adecuación de los EEFF de Protección y Crecer a las políticas de SURA AM.

En ese sentido, los ajustes de homologación incluidos para llegar a los saldos IFRS de noviembre que serían materia de la consolidación son:

En Protección:

- Revertir el método de participación patrimonial sobre su inversión en AFP Crecer
- Ajustar el valor de la provisión a restituir, a fin de reflejar el riesgo completo, con independencia del plazo otorgado por la Superfinanciera de Colombia para la provisión.

Desde el EEFF de Protección y Crecer se solicitó ajustar las tasas de descuento para los contratos de arrendamiento, a fin de ajustarse a la política corporativa. Por lo tanto, esto no constituye un ajuste de homologación, sino un ajuste ya incorporado en los estados financieros de origen.

Importes incorporados al cierre del ejercicio

Los importes incorporados al cierre de diciembre por las entidades materia de la combinación de negocio son:

	Protección	Crecer
	Miles de USD	
Ingresos de actividades ordinarias (Ingresos por comisiones)	36,943	5,563
Resultado Neto	53,482	900

Nota 4.2. Escisión de Protección que da origen a Asulado

La aseguradora se origina escindiendo el patrimonio de Protección, con la siguiente línea de tiempo:

- **05/12/2022:** Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la escisión del patrimonio de Protección, por un valor de USD 164,669 miles.
- **21/12/2022:** Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la operación de los ramos de seguros Previsional de Invalidez y Sobrevivencia, y Pensiones Ley 100.

Composición accionaria en el momento de la escisión

Al momento de la escisión, SURA AM es controladora de Protección.

En la escisión que da origen a Asulado, los accionistas de Protección quedan con la misma participación en el patrimonio escindido, así:

Accionistas	Participación Aseguradora		
	Acciones	Part. %	USD miles
Sura Asset Management S.A.	15,245,782	52.91311%	87,132
Colsubsidio	4,168,563	14.46772%	23,824
Banca de Inversión Bancolombia	2,878,405	9.99000%	16,450
Fiducolombia	2,852,473	9.90000%	16,302
Cornerstone LP	1,914,216	6.64362%	10,940
Inverleben	1,302,020	4.51888%	7,441
Otros	253,548	0.87998%	1,449
Bancolombia	197,855	0.68669%	1,131
Total	28,812,862	100.0%	164,669

El valor de cada acción de Asulado es de USD 5.72 (27,245 COP).

Teniendo en cuenta la escisión patrimonial, el nuevo valor intrínseco por acción de Protección es de USD 12.76 (60,847 COP) (considerando los valores estatutarios del patrimonio):

Patrimonio Protección antes de escisión	532,427
Patrimonio escindido	164,669
Patrimonio remanente Protección	367,758
Nuevo valor por acción intrínseco Protección	12.76

Algunos accionistas de Asulado tienen limitaciones jurídicas a mantenerse como accionistas de una compañía de seguros. Debido a ello, a los pocos días de la escisión, SURA AM compra participación adicional, al valor intrínseco de USD5.72 (27,245 COP), quedando la participación accionaria de la siguiente manera:

Accionistas	Acciones	Part. %	USD miles
Sura Asset Management S.A.	21,174,515	73.49%	121,015
Colsubsidio	4,168,563	14.47%	23,824
Cornerstone LP	1,914,216	6.64%	10,940
Inverleben	1,302,020	4.52%	7,441
Otros	253,548	0.88%	1,449
Bancolombia	0	0.00%	-

Fiducolombia	0	0.00%	-
Banca de Inversión Bancolombia	0	0.00%	-
Total	28,812,862	100.0%	164,669

Existen algunos contratos con otros accionistas minoritarios ya firmados, pero se encuentran a la espera de aprobación por parte de la Superintendencia Financiera, como condición vinculante para la materialización del acuerdo y pago. En ese sentido, dichos contratos no han sido tenidos en cuenta para la participación de SURA AM al cierre del diciembre.

En diciembre se dio a la operación de Asulado, y por lo tanto, a consolidarlo en los EEFF de SURA AM, de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 10 para el procedimiento de consolidación:

Estados financieros consolidados:

- d) Combinan partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora con los de sus subsidiarias.
- e) Compensan (eliminan) el importe en libros de la inversión de la controladora en cada subsidiaria y la parte de la controladora en el patrimonio de cada subsidiaria (la NIIF 3 explica la forma de contabilizar la plusvalía relacionada).
- f) Eliminan en su totalidad los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo (resultados del periodo precedente de transacciones intragrupo que están reconocidos en activos, tales como inventarios y activos fijos, se eliminan totalmente). Las pérdidas intragrupo pueden indicar un deterioro de valor, que requerirá su reconocimiento en los estados financieros consolidados. La NIC 12 Impuesto a las Ganancias se aplicará a las diferencias temporarias que surjan como consecuencia de la eliminación de las ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones intragrupo.

Ajustes de homologación a NIIF

Considerando que SURA AM aplica las NIIF vigentes a nivel internacional, fue necesario identificar y realizar los ajustes correspondientes para la adecuación de los EEFF de Asulado a las políticas de SURA AM.

En ese sentido, los ajustes de homologación incluidos para llegar a los saldos IFRS de diciembre que son materia de la consolidación:

- Ajustar el valor de inversiones a costo amortizado para recoger el deterioro de bonos gubernamentales colombianos.

NOTA 5 - Ingresos por comisiones

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 2022 y 2021 son los siguientes:

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	548,782	-	-	-	548,782
Administración cartera de clientes	1	60,732	17,303	-	78,036
Administración fondo pensiones voluntario	-	-	25,797	-	25,797
Administración fondo de cesantía	-	-	7,611	-	7,611
Otros ingresos de contratos con clientes	662	4,751	994	222	6,629
Total ingresos por comisiones 2022	549,445	65,483	51,705	222	666,855

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	600,379	-	-	-	600,379
Administración fondo pensiones voluntario	-	-	22,061	-	22,061
Administración cartera de clientes	-	59,946	19,423	-	79,369
Otros ingresos de contratos con clientes	753	4,376	2,609	165	7,903
Total ingresos por comisiones 2021	601,132	64,322	44,093	165	709,712

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

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Cliente externo	555,555	64,403	45,593	145	665,696
Intercompañías (No Subsidiarias)	2	1,080	0	77	1,159
Total ingresos por comisiones 2022	555,557	65,483	45,593	222	666,855

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Cliente externo	601,132	63,718	44,093	165	709,108
Intercompañías (No Subsidiarias)	-	604	-	-	604
Total ingresos por comisiones 2021	601,132	64,322	44,093	165	709,712

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

5.2 Saldos de contratos

	2022	2021
Saldos de contratos		
Cuentas por cobrar de contratos con clientes (Ver nota 20)	44,425	36,839
Cuentas por pagar de contratos con clientes (Ver nota 31)	31,202	23,174

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 2022 y 2021 son los siguientes:

	2022	2021
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros		
Recuperación provisión por insuficiencia de primas	180,313	-
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	57,200	31,214
Bonos pensionales	24,491	-
Expedición de pólizas	11,798	-
Utilidad en venta de inversiones	11,649	11,529
Ingreso por diferencia en cambio	10,846	67,189
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	4,047	4,072
Otros gastos de inversiones – seguros	(383)	(389)
Deterioro en inversiones	(4,039)	(32)
Total ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	295,922	113,583
Otras inversiones		
Utilidad en venta de inversiones	1,351	2,256
Recuperación (gasto) por deterioro en inversiones	228	(98)
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	2	3
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	-	51
Otros gastos de inversiones	(23)	(17)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(2,469)	10,733
Total (gastos) ingresos por inversiones	(911)	12,928
Total ingresos por inversiones	295,011	126,511

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

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

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

	2022	2021
Ingreso por encaje legal	8,586	42,027
Total ingreso encaje legal	8,586	42,027

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:

Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto:	2022	2021
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros no derivados	(85,034)	26,148
Ganancia en propiedades de inversión	5,478	4,692
Total (pérdidas) ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	(79,556)	30,840
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable, neto:		
Ganancia en instrumentos financieros no derivados	8,379	340
Ganancias a valor razonable, neto	8,379	340
Total (pérdidas) ganancias en activos a valor razonable, neto	(71,177)	31,180

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 2022 se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
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%
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile III S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	36.65%

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

Empresa asociada o negocio conjunto	2022	2021
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	(3,554)	32,445
AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	3,975	3,791
Fondos de Cesantías Chile II	5,913	(165)
Inversiones DCV S.A.	409	349
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	560	299
Unión para la Infraestructura Perú	29	(52)
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile III S.A.	48	-
Total ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	7,380	36,667

*Pasa a ser subsidiaria en noviembre de 2022. Ver nota 4 Combinación de negocios

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 2022 y 2021 se detallan a continuación:

	2022	2021
Recuperación por exceso sobre la provisión para insuficiencia de primas	35,920	-
Recuperación de provisiones	12,481	1,435
Otros ingresos	4,045	3,839
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	3,427	-
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	890	1,284
Ingresos arrendamientos y servicios	171	336
Descuentos en cánones de arrendamiento	9	185
Utilidad en venta de activos en arrendamiento	8	26
Total otros ingresos operacionales	56,951	7,105

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 2022 y 2021 son los siguientes:

	2022	2021
Rentas vitalicias ¹	983,020	-
Contratos de seguro de vida (Primas emitidas)	117,310	183,372
Devolución experiencia favorable - DEF	265	29
Total primas brutas	1,100,595	183,401
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(1,739)	(1,664)
Total primas netas	1,098,856	181,737

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.

1) Corresponde al ingreso por la emisión de pólizas para cubrir rentas vitalicias a los afiliados de Protección, esta emisión es realizada por Asulado Seguros S.A. que fue constituida en diciembre 2022, para mayor detalle ver nota 4.

NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros, neto

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presentan a continuación:

	2022	2021
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(136,867)	(143,721)
Rentas vitalicias	(4,615)	-
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(141,482)	(143,721)
Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	878	1,482
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	878	1,482
Total reclamaciones por siniestros, neto	(140,604)	(142,239)

NOTA 12 - Movimientos de reservas

El detalle del efecto en resultados por los movimientos de reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2022	2021
Directo		
Reserva valor fondo	65,280	(150,562)
Reserva matemática ¹	(1,213,309)	(3,950)
Reserva de riesgo en curso	(90)	(39)
Otras reservas técnicas	(1,129)	605
Reserva de contingencia	105	(192)
Subtotal	(1,149,143)	(154,138)
Cedido		
Otras reservas técnicas	(120)	(14)
Reserva de riesgo en curso	(8)	(10)
Reserva matemática	4	-
Subtotal	(124)	(24)
Neto		
Reserva valor fondo	65,280	(150,562)
Reserva matemática ¹	(1,213,305)	(3,950)
Reserva de riesgo en curso	(98)	(49)
Otras reservas técnicas	(1,249)	591
Reserva de contingencia	105	(192)
Total movimiento de reservas, neto	(1,149,267)	(154,162)

1) El incremento en el movimiento de la reserva matemática corresponde a mayor constitución de reserva por aumento en la emisión de primas, principalmente por aportes a prima única, que no está asociada a estacionalidad, y también incrementos por efectos de inflación en Chile.

NOTA 13 - Gastos operacionales y de administración

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

Gastos operacionales y de administración

	2022	2021
Gastos operacionales de administración y ventas		
Gastos de personal	(252,213)	(286,889)
Amortización de intangibles	(52,928)	(54,418)
Honorarios	(32,231)	(29,724)
Contribuciones y afiliaciones	(22,314)	(21,716)
Empresas de servicio	(21,896)	(24,788)
Mantenimiento y reparaciones	(19,434)	(20,456)
Impuestos y tasas	(16,946)	(15,449)
Publicidad y propaganda	(15,837)	(14,997)

	2022	2021
Gastos operacionales de administración y ventas		
Depreciación activos derecho de uso	(12,874)	(15,179)
Otros gastos operacionales	(12,221)	(9,266)
Depreciación de bienes/muebles	(9,399)	(11,249)
Comisión por intermediación	(9,339)	(9,005)
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	(6,955)	(553)
Gastos plataformas inversiones	(5,694)	(5,866)
Gastos de custodia de valores	(4,834)	(5,899)
Servicios públicos	(4,772)	(4,910)
Aseo y vigilancia	(4,369)	(5,344)
Procesamiento electrónico de datos	(3,514)	(2,902)
Desarrollo de negocio - Asulado Seguros	(3,187)	-
Gastos de viaje	(3,148)	(1,561)
Seguros	(2,828)	(2,393)
Financieros operacionales	(2,416)	(2,887)
Donaciones	(2,233)	(1,949)
Relaciones públicas	(2,155)	(1,320)
Gastos médicos	(1,977)	(2,692)
Arrendamientos	(1,885)	(1,815)
Rebates pagados	(1,575)	(1,837)
Publicaciones y suscripciones	(1,066)	(1,057)
Licencias	(975)	(1,546)
Gastos de cobranza	(786)	(803)
Útiles y papelería	(622)	(553)
Transportes, fletes y acarreos	(659)	(550)
Deterioro de activos financieros	(545)	(397)
Gastos legales	(528)	(838)
Administradoras de fondos de pensiones seguro previsional	(496)	-
Impuestos asumidos	(189)	(1,340)
Servicio al cliente	(152)	(92)
Deterioro en el valor de las propiedades de inversión	(106)	-
Impuesto al patrimonio	(98)	(101)
Total gastos operacionales de administración y ventas	(535,396)	(562,341)
Costos de adquisición diferidos -DAC		
DAC-Activado	47,593	58,968
DAC-Amortización	(46,728)	(47,188)
Total costos de adquisición diferidos - DAC	865	11,780
Total gastos operacionales y de administración	(534,531)	(550,561)

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	2022	2021
Ingreso por intereses financieros	15,473	7,985
(Pérdida) utilidad en venta de inversiones	(1,542)	1,989
Otros ingresos financieros	407	469
Ingresos financieros netos	14,338	10,443

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	2022	2021
Gastos por intereses financieros	(53,392)	(54,979)
Pérdida en venta de inversiones	(7,965)	(2,160)
Comisiones y otros gastos financieros	(1,982)	(2,116)
Gasto interés pasivo derecho de uso	(1,207)	(2,101)
Total gastos financieros	(64,546)	(61,356)

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

	2022	2021
Ingresos por derivados financieros	2,370	1,097
Gastos por derivados financieros	(555)	(2,113)
Total ingresos (gastos) por derivados financieros, neto	1,815	(1,016)

NOTA 17 - Ingreso (gastos) por diferencia en cambio, neto

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	2022	2021
Ingresos por diferencia en cambio	111,766	76,978
Gastos por diferencia en cambio	(110,222)	(47,268)
Total ingresos por diferencia en cambio, neto	1,544	29,710

Las tasas de cambio se describen en la nota 2.3, numeral o).

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 2022 y 2021 corresponde a:

	2022	2021
Bancos	371,244	78,686
Inversiones	16,338	47,329
Caja	36	41
Total efectivo y equivalentes de efectivo	387,618	126,056

Las inversiones del efectivo y equivalentes de efectivo en su mayoría son inversiones a la vista y otras menores con vencimiento menor a 90 días.

El efectivo restringido se presenta en Otros Activos, ver nota 24

NOTA 19 - Activos y pasivos financieros

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Portafolio de inversiones ¹	3,524,829	2,373,823
Cuentas por cobrar (Nota 20)	150,186	112,762
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	432	925
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	197,479	219,654
Total instrumentos financieros activos	3,872,926	2,707,164

1) El incremento se da por los activos que respaldan reservas de seguros de Asulado Seguros S.A., entidad que fue constituida en diciembre 2022 para ofrecer rentas vitalicias a los afiliados de Protección, para mayor detalle ver nota 4.

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado		
Inversiones	904,510	371,562
Cuentas por cobrar (Nota 20)	150,186	112,762
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	432	925
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	1,055,128	485,249
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones	2,617,197	1,996,782
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	2,617,197	1,996,782
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Inversiones	3,122	5,479
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	197,479	219,654
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	200,601	225,133
Total instrumentos financieros activos	3,872,926	2,707,164

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2022	2021
Renta fija	USD	654,056	287,191
	Moneda local	1,437,358	824,227
	Otras	2,922	-
Renta variable	USD	438,327	524,142
	Moneda local	992,166	738,263
Otros	Moneda local	-	-
Total portafolio de inversiones		3,524,829	2,373,823

Los saldos de los activos financieros para los años 2022 y 2021, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2022	2021
Inversiones	1,927,246	1,094,530
Cuentas por cobrar	736	582
Activos por operaciones de cobertura	197,479	219,654
Instrumentos financieros no corrientes	2,125,461	1,314,766
Inversiones	1,597,583	1,279,293
Cuentas por cobrar	149,450	112,180
Activos por contratos de reaseguros	432	924
Instrumentos financieros corrientes	1,747,465	1,392,398
Total instrumentos financieros activos	3,872,926	2,707,164

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, 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 2022 y 2021, 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).

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, para los años 2022 y 2021 y es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	6,952	2,607,773	5,594	2,620,319	904,510	3,524,829
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	150,186	150,186
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	432	432
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)		197,479	-	197,479	-	197,479
Total activos financieros - 2022	6,952	2,805,252	5,594	2,817,798	1,055,128	3,872,926
Inversiones	10,474	1,986,308	5,479	2,002,261	371,562	2,373,823
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	112,762	112,762
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	925	925
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)		219,654	-	219,654	-	219,654
Total activos financieros - 2021	10,474	2,205,962	5,479	2,221,915	485,249	2,707,164

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

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 2021	403,407	119,437	991	523,835
Adiciones	42,444	7,839,263	1,894	7,883,601
Rendimientos netos en activos financieros	24,489	-	-	24,489
Bajas	(41,020)	(7,827,284)	(1,770)	(7,870,074)
Deterioro	(1,609)	(218)	-	(1,827)
Diferencia en cambio	(56,149)	(18,436)	(190)	(74,775)
Al 31 de diciembre de 2021	371,562	112,762	925	485,249
Adiciones	662,942	6,316,330	1,297	6,980,569
Rendimientos netos en activos financieros	58,488	-	-	58,488
Bajas	(149,298)	(6,295,572)	(1,778)	(6,446,648)
Deterioro	(3,811)	(339)	-	(4,150)
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	17,193	-	17,193
Diferencia en cambio	(35,373)	(188)	(12)	(35,573)
Al 31 de diciembre de 2022	904,510	150,186	432	1,055,128

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

	Inversiones
Al 1 de enero de 2021	2,153,719
Adiciones	1,858,305
Ganancia por valoración neta en activos financieros	72,664
Bajas	(1,812,923)
Diferencia en cambio	(274,983)
Al 31 de diciembre de 2021	1,996,782
Adiciones	2,613,467
Dividendos	(7,025)
Pérdida por valoración neta en activos financieros	(82,330)
Bajas	(1,823,740)
Diferencia en cambio	(79,957)
Al 31 de diciembre de 2022	2,617,197

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

	Inversiones
Al 1 de enero de 2021	8,230
Adiciones	(546)
Valoración neta en activos financieros	(69)
Rendimientos	373
Deterioro	(1,479)
Diferencia en cambio	(1,030)
Al 31 de diciembre de 2021	5,479
Adiciones	(2,461)
Valoración neta en activos financieros	13
Diferencia en cambio	91
Al 31 de diciembre de 2022	3,122

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 2021	109,368	(34,392)	74,976
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	115,798	-	115,798
Valoración por cambios en ORI	34,621	14,849	49,470
Costo cobertura	96	-	96
Diferencia en cambio	(25,334)	4,648	(20,686)
Al 31 de diciembre de 2021	234,549	(14,895)	219,654
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	153,907	-	153,907
Valoración por cambios en ORI	(47,536)	(93,261)	(140,797)
Costo cobertura	(402)	-	(402)
Diferencia en cambio	(51,386)	16,503	(34,883)
Al 31 de diciembre de 2022	289,132	(91,653)	197,479

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 2022 y 2021:

	2022	2021
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 38)	854,174	852,934
Obligaciones financieras (Nota 33)	651	499
Cuentas por pagar (Nota 31)	156,226	152,454
Total otros pasivos financieros a costo amortizado	1,011,051	1,005,887
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2)	50	-
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	50	-
Total pasivos financieros	1,011,101	1,005,889

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

	2022	2021
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos	854,174	852,934
Obligaciones financieras	627	499
Total pasivos financieros no corrientes	854,801	853,433
Obligaciones financieras	24	-
Cuentas por pagar	156,226	152,456
Pasivos por operaciones de cobertura	50	-
Total pasivos financieros corrientes	156,300	152,456
Total pasivos financieros	1,011,101	1,005,889

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2022	2021
Pasivos financieros no corrientes				
Depósitos en garantía	0.00%	2023	627	499
Total Depósitos en garantía			627	499
Total pasivos financieros no corrientes			627	499
	Tasa de interés	Vencimiento	2022	2021
Pasivos financieros corrientes				
Bancolombia	41.31% E.A	2023	4	-
Bancolombia	41.31% E.A	2023	4	-
Intereses Obligaciones Financieras		2023	16	-
Total préstamos bancarios			24	-
Total pasivo financiero corriente			24	-
Total Obligaciones financieras			651	499

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en garantía largo plazo	-	372	113	142	627
Obligaciones bancarias corto plazo	24	-	-	-	24
Total 2022	24	372	113	142	651
Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en garantía largo plazo	-	329	77	93	499
Obligaciones bancarias corto plazo	-	-	-	-	-
Total 2021	-	329	77	93	499

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

En el caso de aquellas obligaciones que tengan un vencimiento a corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable. Todos los pasivos financieros a largo plazo que se miden y se amortizan al costo, son contratos de préstamo con tasas de interés variable, a excepción de dos contratos de préstamo que se negociaron con una tasa de interés fija en Colombia.

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

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

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Obligaciones por Instrumentos Derivados	Pasivo por arrendamiento	Total deuda
Al 01 de enero de 2022	499	852,934	-	29,611	883,044
Nuevos préstamos	39,193	-	-	-	39,193
Adiciones	-	-	-	5,517	5,517
Cancelaciones y bajas	(39,038)	-	-	(16,084)	(55,122)
Intereses causados	12,204	41,184	-	1,207	54,595
Intereses pagados	(1,028)	(38,257)	-	-	(39,285)
Combinación de negocios	-	-	48	1,239	1,287
Diferencia en cambio no realizada	(11,175)	11,514	-	(11)	328
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	-	153,129	-	-	153,129
Efecto por conversión	(4)	(166,330)	2	(115)	(166,447)
Al 31 de diciembre de 2022	651	854,174	50	21,364	876,239

NOTA 20 – Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2022 y 2021 se detalla a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar por operaciones de pensiones	45,422	25,222
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes (Ver Nota 5)	44,425	36,839
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	30,373	7,971
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	981	4,383
Cuentas por cobrar al personal	3,449	4,753
Cuentas por cobrar otros impuestos	5,110	6,051
Comisiones	541	420
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 42.2.1)	287	61
Otras cuentas por cobrar	21,927	29,718
Subtotal cuentas por cobrar	152,515	115,418
Deterioro	(2,329)	(2,656)
Total cuentas por cobrar (Neto)	150,186	112,762

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2022 es el siguiente:

Antigüedad cuentas por cobrar	Menos de 1 año	Más de 5 años	Total
Antigüedad cuentas por cobrar 2022	149,450	736	150,186
Antigüedad cuentas por cobrar 2021	112,180	582	112,762

¹El saldo que se observa más de 5 años corresponde a depósitos en garantía que debe mantener Uruguay con el Banco Central.

A continuación, se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar para los años 2022 y 2021:

	2022	2021
Total Saldo Inicial	(2,656)	(2,351)
Bajas	411	(585)
Incremento en la provisión	(339)	(397)
Diferencia en cambio en resultados	255	677
Saldo Final – Calculado	(2,329)	(2,656)

NOTA 21 – Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2022 y 2021, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2022	2021
Reaseguro de contratos de seguro	432	925
Total activos por contrato de reaseguro	432	925

La totalidad de los activos por contratos de reaseguro por cobrar se encuentran en el país Chile, para los años 2022 y 2021.

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. El reaseguro se encuentra alocado en Chile

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 en forma regular para detectar cualquier evento que pueda provocarles deterioro. 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 a las ganancias

22.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2022 y 2021 aplicables a Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias, ubicadas en Chile, Colombia, Argentina, Uruguay, México, Perú, El Salvador y Estados Unidos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Estados Unidos
Tasa fiscal 2022	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	35.00%	35.00%	21.00%
Tasa fiscal 2021	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	31.00%	35.00%	21.00%

Colombia: En el año 2022 la tarifa general de renta es del 35% y el 10% para las rentas provenientes de ganancias ocasionales. En el caso de las instituciones financieras aplica una sobretasa de 3 puntos porcentuales durante los años 2022 a 2025. Con la ley 2277 de 2022, la sobretasa aplicable a instituciones financieras y entidades aseguradoras se incrementa a 5 puntos porcentuales hasta el 2027.

Se extiende el beneficio de auditoria para los años 2022 y 2023 para reducir el tiempo de firmeza de la declaración de renta en 6 o 12 meses, siempre que se incremente el impuesto neto de renta en un 35% o 25% respectivamente.

Chile: La Ley 21.210 emitida en febrero de 2020 denominada Ley de Impuesto a la Renta clasifica las rentas en aquellas provenientes del “capital” y las originadas por el “trabajo”, establece una tasa de impuesto a la renta en un 27%.

México: El impuesto sobre la renta (ISR) se calcula con una tasa aplicable del 30%; adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%. Las pérdidas fiscales pueden ser compensadas en un periodo no mayor a 10 años.

Perú: La tasa del impuesto a la renta es de 29.5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, se calcula, aplicando una tasa de 5% sobre la renta neta imponible. Las pérdidas podrán compensarse en un plazo de 4 años contados a partir del ejercicio siguiente a la generación de la pérdida, o de manera indefinida a razón de 50% por año, dependiendo del sistema que se escoja, el mismo que no puede ser cambiado posteriormente.

Argentina: El país grava las rentas de fuente mundial. La ley 27.630 publicada el 16 de junio de 2021 establece modificaciones a la ley de Impuestos a las Ganancias, entre ellos la modificación de la tasa de impuesto para las sociedades de capital la cual será gradual dependiendo de la ganancia neta imponible así: hasta \$5,000,000 pesos argentinos (ARS) la tarifa es del 25%; entre \$5,000,000 ARS y \$50,000,000 ARS la tarifa es del 30% y de \$50,000,000 en adelante la tarifa es del 35%, para los ejercicios que se inicien a partir de enero 1 de 2021.

El Salvador: Las personas jurídicas domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a la renta imponible la tasa del 30%, a excepción de las compañías que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a USD 150,000 los cuales aplicarán la tasa del 25%, excluyéndose además de dicho cálculo aquellas rentas que hubiesen sido objeto de retención definitiva del impuesto sobre la renta en los porcentajes legales establecidos en la Ley.

En El Salvador no se encuentra establecido un impuesto alternativo mínimo y las pérdidas fiscales generadas en algún periodo no podrán ser objeto de imputación en periodos siguientes.

Uruguay: La tarifa de renta para las sociedades es del 25% y tiene como base las rentas territoriales considerando algunas excepciones, por tanto, ingresos fuera del país se consideran de fuente extranjera y no sometidas al impuesto; en el caso que la compañía no genere utilidades fiscales debe tributar por el sistema del IRAE mínimo Art. 93 de la ley del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), el cual, establece que se debe tributar con base en los ingresos del año anterior sobre una base mínima de aproximadamente 300 USD mensuales, adicionalmente, la pérdida fiscal podrá imputarse dentro de los 5 años siguientes de su generación.

Estados Unidos: La tarifa de renta corporativa es del 21%. Igualmente se establecen una tarifa variable por Estado sin exceder el 12%.

Existen varios tipos societarios, siendo las mas comunes: *Corporation* y *Limited Liability Company* (“LLC”). Estos dos tipos de entidades dan protección a los dueños de la responsabilidad comercial (ambas tienen “limited liability”). Una *Corporation* es representada por los directores (“*officer and directors*”), igual a una S.A. en Colombia.

22.2. Impuestos corrientes

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 a las ganancias corriente y activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, según lo dispuesto por la misma autoridad fiscal.

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

	2022	2021
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	32,089	5,329
Impuesto a favor	9,228	779
Retención en la fuente	22	17
Total impuesto corriente	41,339	6,125

	2022	2021
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	4,222	17,088
Total pasivo por impuesto corriente	4,222	17,088

A continuación, se detallan los impuestos corrientes que se recuperarán o se pagarán durante los próximos 12 meses o más.

Impuesto Corriente	2022	2021
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	31,500	4,673
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses	9,839	1,452
Total Impuesto corriente activo	41,339	6,125
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	4,222	13,573
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses	-	3,515
Total Impuesto corriente pasivo	4,222	17,088

22.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

	2022	2021
Impuesto corriente	(49,304)	(117,034)
Ajuste de períodos anteriores	2,604	906
Total gasto por impuesto corriente	(46,700)	(116,128)
Nacimiento / reversión de diferencias temporarias	(26,435)	14,856
Ajuste impuesto diferido	265	(304)
Cambio de tarifas	4,917	1,314
Total gasto (ingreso) por impuesto diferido	(21,253)	15,866

22.4. Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva se presenta a continuación:

		2022		2021
Ganancia contable antes de impuestos		191,211		265,758
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local *	30.85%	(58,986)	28.18%	(74,881)
Más efecto fiscal de:				
Efectos de eliminación del consolidado (1)		(135,849)		(159,291)
Gastos no deducibles		(2,222)		(8,872)
Inversiones		(119,315)		(108,775)
Activos financieros		(60,503)		(40,062)
Propiedad, planta y equipo		(382)		(1,043)
Amortización de intangibles		(72)		(90)
Provisiones y contingencias		(1,308)		(600)
Pasivos financieros		(5,103)		-
Otros conceptos		-		31
Pérdidas fiscales		(40,783)		(7,848)
Sobretasa		(3,507)		(2,884)
Menos efecto fiscal de:				
Efecto de ajustes de conversión NIIF		24,813		38,933
Inversiones		112,277		140,055
Activos financieros		11,765		5,985
Propiedad, planta y equipo		-		303
Amortización de intangibles		186		105
Provisiones y contingencias		20,782		5,014
Pasivos financieros		54,588		36,664
Otros conceptos		44,797		23,515
Renta exenta		14,354		7,562
Descuentos tributarios		68,701		45,752
Ajustes de períodos anteriores		2,896		(1,149)
Ajustes por cambios de tarifas		4,917		1,314
Impuesto a las ganancias	35.54%	(67,954)	37.73%	(100,262)

* La tarifa aplicada se obtiene del promedio asociado a la tasa nominal de todos los países.

(1) Los efectos de eliminación del consolidado obedecen principalmente a la reclasificación de los ingresos por dividendos, las amortizaciones de los intangibles, y en una menor proporción a las eliminaciones por operaciones recíprocas. Estas bases son multiplicadas por el factor de la tasa nominal de cada país.

La tasa efectiva consolidada del cierre del año se ubica en el 35.54%, decreciendo 2.19 puntos porcentuales con respecto al año anterior, donde la tasa efectiva se ubicó en 37.73%.

La línea del impuesto de renta presenta un menor gasto de USD \$32,308 que se explica principalmente por:

- **Chile:** por los efectos inflacionarios del país que tienen impacto fiscal favorable como deducción.
- **México:** producto de la disminución del 31% del fee de la comisión, la cual el año anterior se ubicaba en 0,83% y pasó al 0,57%.

- **Colombia:** la variación se debe al reconocimiento de la combinación de negocios con Protección para la constitución de Asulado Seguros de Vida. Adicionalmente, por los efectos de diferencia en cambio.

22.5. Impuestos diferidos

A continuación, se detalla el movimiento del impuesto diferido entre diciembre de 2021 y 2022, por concepto los impuestos diferidos activos (positivos) y pasivos (negativos):

	2022	2021	Reconocido en ERI	Reconocido en ORI	Efecto de conversión	Efecto combinación de negocios
Activos financieros	(66,417)	(72,508)	(57,679)	49,280	14,491	-
Inversiones	(102,933)	(110,926)	(96,966)	-	888	104,071
Activos fijos	(20,819)	(19,701)	298	(616)	(800)	-
Beneficios a empleados	3,426	4,126	(822)	23	145	-
Pasivos financieros	1,362	(1,392)	2,754	-	-	-
Costo de Adquisición Diferido (DAC)	(16,429)	(17,070)	756	-	(115)	-
Provisiones	20,765	14,817	4,534	-	652	-
Obligaciones financieras	129,264	92,244	57,828	-	(20,808)	-
Intangibles	(225,320)	(180,816)	1,446	-	(7,137)	(38,098)
Pérdidas fiscales	60,362	725	66,483	-	(6,846)	-
Otras partidas	(10,713)	(10,467)	114	-	(72)	(288)
Total Impuesto Diferido Activo	86,709	40	-	-	-	-
Total Impuesto Diferido Pasivo	(314,161)	(301,008)	-	-	-	-
Impuesto Diferido Neto	(227,452)	(300,968)	(21,254)	48,687	(19,602)	65,685

22.6. Diferencias temporarias no reconocidas por créditos fiscales no utilizados

A continuación, se muestran por límite de vencimiento las bases por diferencias temporarias deducibles, correspondientes a pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre las cuales no se ha reconocido impuesto diferido activo:

Vencimiento	Saldo Inicial	Créditos no recuperables	Créditos del periodo	Saldo Final 2022
Entre uno y cinco años	178,873	-	13,969	192,842
Más de cinco años	2,264	-	15	2,279

22.7. Impuesto diferido pasivo no reconocido

A 31 de diciembre de 2022 existen pasivos por impuesto diferido relacionados con impuestos que serían pagaderos sobre ganancias que la compañía prevé otorgar consentimiento, más se tienen otras ganancias de subsidiarias sobre las cuales la compañía ha determinado no otorgar consentimiento para su distribución a la fecha de cierre sobre el periodo que se informa; por lo tanto, las subsidiarias no podrán distribuir dichas ganancias. Adicionalmente, la compañía no tiene planes de enajenación de estas inversiones en un futuro previsible.

A continuación, se presentan las diferencias temporarias relacionadas con las ganancias no distribuidas, para las cuales no se ha reconocido impuesto diferido.

	2022	2021
Subsidiarias nacionales	64,357	477
Subsidiarias del extranjero	3,188,941	4,098,708

22.8. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía analizó aquellos aspectos impositivos susceptibles de ser calificados como inciertos y revelados, según la legislación fiscal aplicable a cada jurisdicción.

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 2022 y 2021, 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 Colombia tiene contratos de cobertura sobre los bonos 2024 y 2027 y sobre su inversión neta en el extranjero, a través del método de bifurcación contable, el cual consta de los siguientes pasos:

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

Exposición cubierta:

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

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

Exposición cubierta:

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

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

Identificación de las partidas cubiertas

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

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

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

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

Emisor	SUAM Finance B.V. – Fusionada con Sura Asset Management S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Bonos internacionales
Tipo de colocación	Pública
Valor	US \$500,000,000*
Cupón	4.875%
Liquidación	abril 17, 2014

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

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

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

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

Los datos utilizados para realizar este cálculo, fue con el valor de las inversiones que tiene Sura AM al 31 de julio, con tasa de Julio 31 de 2018. Bajo la norma existen dos tipos de partidas cubiertas según la naturaleza y la exposición de la transacción:

- 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 reevaluará 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 al 31 de diciembre 2022 y 2021.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre 2022 y 2021, se detalla a continuación:

	2022	2021
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo	289,132	234,549
Activos por operaciones de cobertura de inversión neta en el extranjero	(91,653)	(14,895)
Total activos por operaciones de cobertura	197,479	219,654

La totalidad de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre 2022 y 2021 se encuentra en Colombia.

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

	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Colombia	137,876	59,603	-	197,479
Total activos por operaciones de cobertura-2022	137,876	59,603	-	197,479
Colombia	-	140,960	78,694	219,654
Total activos por operaciones de cobertura-2021		140,960	78,694	219,654

23.2 Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias presenta saldo en pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre 2022, aportados por Protección S.A.

	2022	2021
Swaps de tasas de cobertura	50	-
Total pasivos por operaciones de cobertura	50	-

	2022
Al 1 de enero de 2022	-
combinación de negocios	48
Diferencia por conversión	2
Al 31 de diciembre de 2022	50

Este Swap es constituido con Banco de Occidente bajo los siguientes parámetros:

Fecha operación	2021-11-12
Fecha cumplimiento	2021-11-17
Fecha vencimiento	2023-11-17
Tasa variable	IBR
Tasa fija	5.45
Frecuencia	Trimestral
liquidación	Financiera

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 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	2022	2021
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte	11,121	10,512
Efectivo Restringido	825	1,233
Total otros activos - no corrientes	11,946	11,745
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	3,899	2,688
Total otros activos – corrientes	3,899	2,688
Total otros activos	15,845	14,433

- (1) Las obras de arte en su mayoría 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.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2022:

Efectivo restringido 2022	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	642	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-005-171466	183	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2022	825			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2021:

Efectivo restringido 2021	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	1,140	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Dedicaciones) M.N 00-005-171466	93	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2021	1,233			

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

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 con plazos y/o de menor cuantía, se aplica la excepción permitida por la NIIF 16 para este tipo de contratos.

El valor en libros de los activos bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022	2021
Edificios	18,828	25,598
Vehículos	192	119
Equipos de cómputo y comunicaciones	686	984
Mejoras a propiedades arrendadas	1,301	1,555
Total activos derecho de uso	21,007	28,256
Pasivos derecho de uso	21,364	29,611
Total pasivos derecho de uso	21,364	29,611

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

	Edificios	Equipo de oficina	Vehículos	Equipo de computo	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2021	56,681	619	172	1,191	12,899	71,562
Adiciones	8,832	-	137	1,165	1,585	11,719
Bajas	(4,625)	(572)	(83)	(672)	(6,808)	(12,760)
Efecto por conversión	(6,712)	(47)	(21)	(195)	(1,595)	(8,570)
Al 31 de diciembre de 2021	54,176	-	205	1,489	6,081	61,951
Adiciones	5,784	-	158	119	738	6,799
Bajas	(12,110)	-	(32)	(192)	(23)	(12,357)
Combinación de negocios	4,295	-	-	-	-	4,295
Efecto por conversión	301	-	6	32	(456)	(117)
Al 31 de diciembre de 2022	52,446	-	337	1,448	6,340	60,571
Depreciación						
Al 01 de enero de 2021	(23,192)	(595)	(65)	(497)	(9,519)	(33,868)
Depreciación del ejercicio	(13,775)	-	(60)	(441)	(903)	(15,179)
Retiros	5,220	550	30	365	4,728	10,893

Efecto por conversión	3,169	45	9	68	1,168	4,459
Al 31 de diciembre de 2021	(28,578)	-	(86)	(505)	(4,526)	(33,695)
Depreciación del ejercicio	(11,592)	-	(93)	(432)	(758)	(12,875)
Retiros	9,319	-	32	191	(129)	9,413
Combinación de negocios	(2,115)	-	-	-	-	(2,115)
Efecto por conversión	(652)	-	2	(16)	374	(292)
Al 31 de diciembre de 2022	(33,618)	-	(145)	(762)	(5,039)	(39,564)
Al 31 de diciembre de 2022	18,828	-	192	686	1,301	21,007
Al 31 de diciembre de 2021	25,598	-	119	984	1,555	28,256

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

	Pasivo por arrendamiento financiero
Al 01 de enero de 2021	37,106
Adiciones	3,729
Retiros	(9,838)
Intereses causados	2,101
Ajuste por Diferencia en cambio	430
Efecto por conversión	(3,917)
Al 31 de diciembre de 2021	29,611
Adiciones	5,517
Retiros	(16,084)
Intereses causados	1,207
Combinación de negocios	1,239
Ajuste por Diferencia en cambio	(11)
Efecto por conversión	(115)
Al 31 de diciembre de 2022	21,364

A continuación, se presenta el plazo de los arrendamientos financieros para 2022 y 2021, respectivamente:

	Pagos mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de interés futuro
Menos de un año	5,220	4,644	576
Entre 1 y 5 años	18,133	14,448	3,685
Más de 5 años	2,592	2,272	320
Total Arrendamientos 2022	25,945	21,364	4,581

	Pagos mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de interés futuro
Menos de un año	2,048	1,787	261
Entre 1 y 5 años	23,991	22,115	1,876
Más de 5 años	6,724	5,709	1,015
Total Arrendamientos 2021	32,763	29,611	3,152

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

	2022	2021
Gasto por activos de bajo valor	22	59
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	1,764	1,663
Pagos de arrendamientos variables	97	91
Total reconocido en resultados	1,883	1,813

A continuación, se detallan los posibles pagos de alquiler futuros no descontados relacionados con los períodos posteriores a la fecha de ejercicio de las opciones de extensión y terminación en el plazo de arrendamiento:

	Menor de 5 años	Mayor a 5 años
Contratos con prórrogas que no se esperan renovar	219	-
Contratos con prórrogas que se esperan renovar	16,616	4,529
Total Arrendamientos	16,835	4,529

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:

	2022	2021
Costos de adquisición diferidos (DAC)	181,867	174,038
Total costos de adquisición diferidos (DAC)	181,867	174,038

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	179,109
Adiciones	58,968
Amortización	(47,188)
Diferencia en cambio	(16,851)
Al 31 de diciembre de 2021	174,038
Adiciones	47,593
Amortización	(46,728)
Diferencia en cambio	6,964
Al 31 de diciembre de 2022	181,867

NOTA 27 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	2022	2021
Edificios	70,404	65,040
Terrenos	7,802	3,526
Total propiedades de inversión	78,206	68,566

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	68,566	76,174
Bajas	(574)	(3,597)
Adiciones	-	5,202
Valor razonable	5,478	4,692
Combinación de negocios	5,248	-
Efecto por conversión	(512)	(13,905)
Saldo al 31 de diciembre	78,206	68,566

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Ingresos por arrendamiento	4,047	4,072
Total ingresos por arrendamiento	4,047	4,072

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 valuadores independientes no relacionados con Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias. Los valuadores 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 valuadores independientes:

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

- 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 Gino Layseca Zoppi CIP, N° 48728, REPEV 10812-2011 de Perú.
- Luis Pedraza Merino Constructora E.I.R.L., REPEV N° 280-98 de Perú.

- Francisco Ochoa Avalúos de Colombia.
- Colliers Internacional de Colombia.

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

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

Los parámetros que se utiliza 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 2022, 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, sobre la base de los parámetros conservadores considerados en las tasaciones, bajo NIIF tienen un margen para resguardar y poder enfrentar eventuales fluctuaciones del mercado.

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son las siguientes:

Total propiedades de inversión 2022	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo período transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Millenium	4	8	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Nueva Los Leones	3	1	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Paseo Las Palmas - Renta	4	16	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Coyancura	3	2	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Bandera	2	2	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Apoquindo	5	2	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno Apoquindo	5	2	31 de diciembre 2022	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	-	18 de noviembre 2022	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	-	18 de noviembre 2022	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificios Dominii	-	-	27 de diciembre 2022	Edificios en Litigio	Perú
Oficina 1103 Torre Empresarial	-	-	04 de noviembre 2021	Disponible	Colombia
Parqueaderos Torre Empresarial	-	-	04 de noviembre 2021	Disponible	Colombia
Piso 5 Torre Protección Medellín	3	-	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Piso 6 Torre Protección Medellín	3	-	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Parqueaderos Torre Protección Medellín	3	-	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Locales 110-120-172 Torre Protección	5	14	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Oficinas 403-404-405 Unicentro Medellín	-	-	02 de diciembre 2021	Disponible	Colombia

Total propiedades de inversión 2021	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Millenium	4	7	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Nueva Los Leones	-	-	31 de diciembre 2021	Disponible	Chile
Paseo Las Palmas - Renta	3	15	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Coyancura	5	1	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Bandera	3	1	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Apoquindo	6	1	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno Apoquindo	6	1	31 de diciembre 2021	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	-	02 de diciembre de 2021	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	-	02 de diciembre de 2021	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificios Dominii	-	-	15 de diciembre de 2021	Disponible	Perú

No existen garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022 y 2021. 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 2022 y 2021 se presenta en nivel 3.

NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo, neto

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 2022 y 2021 se relaciona a continuación:

	2022	2021
Edificios	32,023	20,823
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	15,026	12,191
Vehículos	3,758	3,393
Terrenos	3,800	2,736
Mejoras a propiedades arrendadas	16	25
Total propiedad, planta y equipo, neto	54,623	39,168

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2022 y 2021 es el siguiente:

	Edificios	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2021	42,184	57,267	3,013	975	4,642	108,081
Adiciones	6,750	4,863	-	-	1,929	13,542
Bajas	(4,739)	(4,315)	-	-	(1,891)	(10,945)
Revaluación	641	-	-	-	-	641
Efecto por conversión	(5,459)	(5,172)	(277)	(48)	(239)	(11,195)
Al 31 de diciembre de 2021	39,377	52,643	2,736	927	4,441	100,124
Adiciones	3,740	11,010	203	-	2,148	17,101
Bajas	(1,797)	(9,191)	-	-	(1,529)	(12,517)

	Edificios	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Revaluación	1,598	-	-	-	-	1,598
Combinación de negocios	13,359	8,893	828	-	39	23,119
Deterioro combinación de negocios	(337)	-	(20)	-	-	(357)
Efecto por conversión	(682)	1,523	53	107	109	1,110
Al 31 de diciembre de 2022	55,258	64,878	3,800	1,034	5,208	130,178

Depreciación

Al 01 de enero de 2021	(17,469)	(40,286)	-	(938)	(1,254)	(59,947)
Depreciación del ejercicio	(3,734)	(6,876)	-	-	(639)	(11,249)
Retiros	292	2,973	-	(11)	775	4,029
Efecto por conversión	2,357	3,737	-	47	70	6,211
Al 31 de diciembre de 2021	(18,554)	(40,452)	-	(902)	(1,048)	(60,956)
Depreciación del ejercicio	(2,573)	(6,235)	-	-	(591)	(9,399)
Retiros	68	4,711	-	(12)	191	4,958
Combinación de negocios	(1,808)	(6,477)	-	-	-	(8,285)
Efecto por conversión	(368)	(1,399)	-	(104)	(2)	(1,873)
Al 31 de diciembre de 2022	(23,235)	(49,852)	-	(1,018)	(1,450)	(75,555)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2022	32,023	15,026	3,800	16	3,758	54,623
Al 31 de diciembre de 2021	20,823	12,191	2,736	25	3,393	39,168

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 hayan 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 4 y 10 años
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Entre 2 y 5 años
Terrenos	Indefinida
Mejoras a propiedades arrendadas	Sujeto al contrato
Vehículos	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 valuador 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, menor 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 2022 y 2021 se relaciona a continuación:

	2022	2021
Goodwill ¹	1,172,017	1,100,669
Marcas	32,837	32,385
Relación con clientes	629,635	507,717
Software y aplicaciones informáticas	32,787	35,001
Licencias de software	2,180	-
Otros Activos Intangibles	430	508
Total Activos Intangibles	1,869,886	1,676,280

El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Adquisición compañías ING	860,562	826,871
Adquisición AFP Horizonte	272,608	272,608

	2022	2021
Adquisición Fiduciaria Sura S.A	985	1,190
Protección S.A. y AFP Crecer S.A.	37,862	-
Total Goodwill	1,172,017	1,100,669

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2022 y 2021 es el siguiente:

	Goodwill	Marcas	Relación con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Licencias de Software	Otros activos intangibles	Total
Costo							
Al 01 de enero de 2021	1,244,198	38,026	944,087	83,892	-	1,626	2,311,829
Adiciones	-	-	-	22,295	-	32	22,327
Bajas	-	-	-	(23,641)	-	-	(23,641)
Efecto por conversión	(143,529)	(5,641)	(97,403)	(8,483)	-	(276)	(255,332)
Al 31 de diciembre de 2021	1,100,669	32,385	846,684	74,063	-	1,382	2,055,183
Adiciones	-	-	-	17,153	231	12	17,396
Bajas	-	-	-	(15,861)	(749)	-	(16,610)
Combinación de negocios	37,570	-	138,233	-	4,132	-	179,935
Efecto por conversión	33,778	452	31,963	1,350	(81)	(12)	67,450
Al 31 de diciembre de 2022	1,172,017	32,837	1,016,880	76,705	3,533	1,382	2,303,354
Amortización							
Al 01 de enero de 2021	-	-	(340,488)	(42,443)	-	(929)	(383,860)
Amortización	-	-	(36,481)	(17,856)	-	(81)	(54,418)
Retiros	-	-	34	16,232	-	(27)	16,239
Efecto por conversión	-	-	37,968	5,005	-	163	43,136
Al 31 de diciembre de 2021	-	-	(338,967)	(39,062)	-	(874)	(378,903)
Amortización	-	-	(35,510)	(17,348)	-	(70)	(52,928)
Retiros	-	-	-	13,002	-	(17)	12,985
Combinación de negocios	-	-	-	-	(1,353)	-	(1,353)
Efecto por conversión	-	-	(12,768)	(510)	-	9	(13,269)
Al 31 de diciembre de 2022	-	-	(387,245)	(43,918)	(1,353)	(952)	(433,468)
Valor neto en libros							
Al 31 de diciembre de 2022	1,172,017	32,837	629,635	32,787	2,180	430	1,869,886
Al 31 de diciembre de 2021	1,100,669	32,385	507,717	35,001	-	508	1,676,280

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	16
Seguros de vida S.A (Chile)	14	3
AFP Integra (Perú)	30	19
AFAP Sura S.A (Uruguay)	23	12
Afore Sura S.A de C.V (México)	27	16
Protección (Colombia)	25	14

Prueba de Deterioro

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios y las marcas con vida útil indefinida se ha asignado a las siguientes sociedades a efectos de estimar la existencia o no de un deterioro. Las sociedades conforman las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) en cada país. El valor asignado a las sociedades que conforman las UGEs al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
UGE CHILE		
AFP Capital S.A (Chile)	423,970	425,142
Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos S.A (Chile)	19,109	19,162
UGE MEXICO		
Afore Sura S.A de C.V (México)	279,346	263,908
Sura Investment Management México S.A de C.V (México)	6,623	6,257
UGE PERÚ		
AFP Integra (Perú)	351,380	336,706
Fondos Sura SAF S.A.C (Perú)	16,578	15,885
UGE URUGUAY		
AFAP Sura S.A (Uruguay)	36,164	32,419
UGE Fiduciaria SURA		
FIDUCIARIA SURA S.A. (Colombia)	985	1,190
UGE Protección + AFP Crecer		
Protección S.A. (Colombia) y AFP Crecer S.A.	37,862	-
Total	1,172,017	1,100,669

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:
 - Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A.: 5 años
 - AFP Capital S.A.: 5 años

- Afore Sura S.A. de C.V: 5 años
- Sura Investment Management México S.A. de C.V: 5 años
- AFP Integra S.A.: 10 años
- Fondos Sura SAF S.A.C.: 5 años
- AFAP Sura S.A: 5 años

Se entiende que, en líneas generales, al cabo de dicho plazo las 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, el 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 10.16% y 24.54%.

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 2022. Las mismas ascienden a 27% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú, 25% en Uruguay y 35% en Colombia (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 4.14% 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 2022 y 2021 se relaciona a continuación:

	2022	2021
Fondos De Cesantías Chile III S.A.	5,987	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,891	3,600
Fondos de Cesantías Chile II S.A.	3,090	2,271
Inversiones DCV S.A.	2,062	1,773
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	-	362,055
Total inversiones en asociadas	15,030	369,699
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	505	295
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	230	192
Total inversiones en negocios conjuntos	735	487
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15,765	370,186

(*) Protección S.A. pasa de ser asociada a subsidiaria, ver nota 4.

El detalle de las Compañías asociadas y negocios conjuntos es:

Compañía	Tipo	Actividad principal	País	% derecho a voto	# Acciones
Inversiones DCV S.A.	Asociadas	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	9,854
Fondos de Cesantías Chile II	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	570,000
Fondos de Cesantías Chile III	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	36.65%	200,000
Servicios de Administración Previsional S.A.	Asociadas	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	745,614
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	Negocios Conjuntos	Fondo	Perú	50.00%	2,708,000
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	Negocios Conjuntos	Fondo	Colombia	50.00%	300,000

La información financiera relacionada con las asociadas se resume a continuación:

2022	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad (pérdida)	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Inversiones DCV S.A.	18	7,892	6	-	7,904	1,620	1,632	-	1,632
Servicios de Administración Previsional S.A.	15,363	9,982	9,957	70	15,318	36,701	16,333	-	16,333
Fondos de Cesantías Chile II	20,320	2,560	13,160	352	9,368	50,354	13,578	-	13,578
Fondos de Cesantías Chile III	14,473	243	156	-	14,560	-	134	-	134
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	10,773	1,917	5,990	-	6,700	14,448	863	-	863
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	2,391	420	1,400	400	1,011	2,797	1,119	-	1,119

2021	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad (pérdida)	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	169,468	759,540	56,657	310,350	562,001	473,275	73,874	4,504	78,378
Inversiones DCV S.A.	434	7,364	335	-	7,463	1,569	1,582	-	1,582
Servicios de Administración Previsional S.A.	20,362	9,880	18,622	95	11,525	38,845	16,877	-	16,877
Fondos de Cesantías Chile II	16,127	5,743	9,032	5,114	7,724	43,185	2,863	(455)	2,408
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	634	147	397	-	384	886	599	-	599
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,411	517	852	487	589	2,081	(102)	-	(102)

NOTA 31 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

Cuentas por pagar Corrientes	2022	2021
Proveedores por pagar	54,207	61,265
Cuentas por pagar por operaciones de pensiones - contratos con clientes	31,202	23,174
Cuentas por pagar por operaciones de pensiones	30,291	27,723
Otras cuentas por pagar CP	17,793	8,775
Cuentas por pagar por administración de fondos	11,039	23,739
Retención y aportes laborales por pagar	8,833	5,660
Otros impuestos por pagar	2,563	1,986
Cuentas por pagar partes relacionadas (Nota 42.2.1)	147	10
Dividendos por pagar	151	122
Cuentas por pagar Corrientes	156,226	152,454
Total cuentas por pagar	156,226	152,454

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detalla continuación:

	Menos de 1 año	Total
Cuentas por pagar 2022	156,226	156,226
Cuentas por pagar 2021	152,454	152,454

NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros

Los pasivos por contratos de reaseguros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ubican íntegramente en Chile, y son los siguientes:

	2022	2021
Pasivos por contrato de reaseguro	570	713
Total pasivo contratos de reaseguro	570	713

Comprende las obligaciones contraídas por Sura Asset Management S.A., en la realización de operaciones de reaseguro. Las operaciones de reaseguro se refieren a la cesión de una porción de riesgos a otra compañía aseguradora.

NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

	2022	2021
Obligaciones financieras	651	499
Total obligaciones financieras	651	499

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2022 y 2021, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2022	2021
Obligaciones financieras no corrientes	627	499
Obligaciones financieras corrientes	24	-

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran en la Nota 19.2 – Pasivos Financieros.

NOTA 34 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros

Reservas técnicas

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

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

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

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

- Reservas matemáticas para seguros (excluye rentas vitalicias): las reservas de seguros son calculadas sobre la base de una prospectiva prudente del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. El pasivo se determina como la suma del valor presente de los beneficios futuros esperados, manejo de reclamaciones y los gastos de administración de las pólizas, opciones y garantías y las utilidades de las inversiones de activos que respaldan dichos pasivos, los cuales están directamente relacionados con el contrato, menos el valor descontado de las primas que se espera que se requieren para cumplir con los pagos futuros basados en las hipótesis de valoración utilizados.
- Reservas matemáticas para rentas vitalicias: son calculadas sobre la base del valor presente de los beneficios futuros comprometidos según el contrato y los gastos operacionales directos en los que la compañía incurrirá para el pago de los compromisos del contrato.
- Reserva de primas no devengadas: son constituidas para los seguros de corto plazo (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.

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

de depósito (ahorro se reconoce el valor del fondo de los asegurados).

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

Las empresas del grupo que se encuentran en el negocio asegurador es Seguros de Vida Sura S.A. Chile y Asulado Seguros de Vida S.A. Colombia.

Las reservas técnicas de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son las siguientes:

	2022	2021
Reserva matemática	1,184,403	110,281
Reservas no corrientes	1,184,403	110,281
Otras reservas	2,928	2,657
Reserva de prima no devengadas	882	792
Reservas IBNR	3,865	2,252
Reservas de Siniestros	3,152	4,017
Reservas del valor del fondo	1,028,241	1,097,804
Otros pasivos por contratos de seguros	4,820	3,389
Reservas corrientes	1,043,888	1,110,911
Total pasivos por contratos de seguros	2,228,291	1,221,192

Las reservas técnicas de Sura AM se encuentran en Chile y Colombia.

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total
Reserva matemática	1,184,403	5	1,184,398
Otras reservas	2,928	-	2,928
Reserva de prima no devengadas	882	3	879
Reservas IBNR	3,865	111	3,754
Reservas de Siniestros	3,152	313	2,839
Reservas del valor del fondo	1,028,241	-	1,028,241
Otros pasivos por contratos de seguros	4,820	-	4,820
Total 2022	2,228,291	432	2,227,859

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total
Reserva matemática	110,281	-	110,281
Otras reservas	2,657	-	2,657
Reserva de prima no devengadas	792	10	782
Reservas IBNR	2,252	477	1,775
Reservas de Siniestros	4,017	438	3,579

Reservas del valor del fondo	1,097,804	-	1,097,804
Otros pasivos por contratos de seguros	3,389	-	3,389
Total 2021	1,221,192	925	1,220,267

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Otros	Total
Reserva matemática	1,165,711	-	18,692	-	1,184,403
Otras reservas	151	2,777	-	4,820	7,748
Reserva de prima no devengadas	529	339	14	-	882
Reservas IBNR	2,433	1,168	264	-	3,865
Reservas de Siniestros	762	1,846	544	-	3,152
Reservas del valor del fondo	-	1,028,241	-	-	1,028,241
Total 2022	1,169,586	1,034,371	19,514	4,820	2,228,291

	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Otros	Total
Reserva matemática	93,358	-	16,923	-	110,281
Otras reservas	350	2,307	-	3,389	6,046
Reserva de prima no devengadas	469	296	27	-	792
Reservas IBNR	1,596	507	149	-	2,252
Reservas de Siniestros	601	2,320	1,096	-	4,017
Reservas del valor del fondo	-	1,097,804	-	-	1,097,804
Total 2021	96,374	1,103,234	18,195	3,389	1,221,192

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

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

	Pasivos por contratos de seguros	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros	Total activos por contratos de seguros	Neto
Al 01 de enero de 2021	1,332,608	1,332,608	991	991	1,331,617
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros)	120,370	120,370	124	124	120,246
Corrección monetaria de reservas	82,004	82,004	-	-	82,004
Liberación	(48,212)	(48,212)	-	-	(48,212)
Otros cambios en las reservas	(16,374)	(16,374)	-	-	(16,374)
Ajustes por conversión	(249,204)	(249,204)	(190)	(190)	(249,014)
Total 2021	1,221,192	1,221,192	925	925	1,220,267
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros) ¹	1,093,078	1,093,078	(481)	(481)	1,093,559
Corrección monetaria de reservas	143,642	143,642	-	-	143,642
Liberación	(87,453)	(87,453)	-	-	(87,453)
Otros cambios en las reservas	1,307	1,307	-	-	1,307

Ajustes por conversión	(143,475)	(143,475)	(12)	(12)	(143,463)
Total 2022	2,228,291	2,228,291	432	432	2,227,859

1) Para el 2022 se presenta mayor constitución de reservas por la compañía Asulado Seguros S.A. en la emisión de las primas por rentas vitalicias ofrecidas a los afiliados de Protección, Asulado Seguros S.A. fue constituida en diciembre 2022, para mayor detalle ver nota 4.

NOTA 35 - 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:

	2022	2021
Beneficios a corto plazo (Nota 35.1)	54,038	51,593
Beneficios a largo plazo (Nota 35.2)	1,710	965
Beneficios post empleo (Nota 35.3)	2,436	1,405
Beneficios por terminación	280	-
Total beneficios a empleados	58,464	53,963

35.1 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 empleados 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:

	2022	2021
Bonificación	36,606	42,061
Vacaciones	9,381	6,878
Prima extralegal	12	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6,246	2,131
Cesantías	1,692	472
Otros Beneficios	101	51
Total beneficios a empleados corto plazo	54,038	51,593

35.2 Beneficios a empleados largo plazo

- 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 detalla los beneficios de largo plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022	2021
Prima de antigüedad	1,710	965
Total beneficios a empleados largo plazo	1,710	965

Los beneficios a empleados largo plazo se encuentra en su totalidad en México.

A continuación, se muestra el movimiento de los beneficios largo plazo:

	Prima de antigüedad
Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2021	686
Costos incurridos durante el periodo	68
Costos de interés	8
Costos de servicios pasados	261
Ganancia por cambios en las suposiciones financieras	(28)
Ajustes por conversión	(30)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2021	965
Costos incurridos durante el periodo	218
Costos de interés	103
Costos de servicios pasados	377
Pérdidas por cambios en las suposiciones actuariales	105
Ganancia por cambios en las suposiciones financieras	(19)
Próximos pagos	86
Pagos empleados	(132)
Ajustes por conversión	7
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2022	1,710

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	
	2022	2021
Tasa de descuento (%)	9.50%	7.50%
<i>Como se determina la tasa de descuento</i>		
Tasa de incremento salarial- no sindicalizados (%)	5.41%	5.41%
Tasa de incremento del salario mínimo (%)	4.37%	4.37%

Análisis de sensibilidad 2022 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	1,736	1,682	1,660	1,757
Variación de sensibilidad	(26)	28	50	(47)

Análisis de sensibilidad 2021 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	1,005	938	930	997
Variación de sensibilidad	(40)	27	35	(32)

35.3 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:

	2022	2021
Bono por retiro	1,631	759
Pensiones de jubilación	805	646
Total beneficios post empleo	2,436	1,405

A continuación, se muestra el movimiento:

	Beneficio por retiro	Pensión de jubilación
Valor presente de obligaciones al 1 de enero de 2021	954	402
Próximos pagos	174	234
Otros cambios	(200)	41
Diferencia en cambio	(169)	(31)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2021	759	646
Otros cambios	1,180	99
Diferencia en cambio	-308	60
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2022	1,631	805

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos son las siguientes:

	Beneficio por retiro de Empleados		Pensión de jubilación	
	2022	2021	2022	2021
Tasa de descuento (%)	9.50%	7.25%	9.50%	9.50%
Tasa de inflación anual (%)	3.00%	4.25%	5.50%	3.50%
Tasa de incremento salario (%)	4.00%	3.75%	4.50%	4.50%

Análisis de sensibilidad 2022 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro				Pensión de jubilación			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación		Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1
Valor actual de los beneficios	1,519	1,751	1,756	1,513	905	690	805	805
Variación de sensibilidad	112	(120)	(125)	118	(100)	115	-	-
Costo del servicio actual	159	157	154	153	145	142	139	137

Análisis de sensibilidad 2021 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro				Pensión de jubilación			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación		Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1
Valor actual de los beneficios	1,242	1,315	1,316	1,241	1,059	866	970	970
Variación de sensibilidad	(224)	(297)	(298)	(222)	(89)	104	-	-
Costo del servicio actual	80	79	77	77	112	110	106	104

35.4 Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2022 y 2021 (Nota 13):

	2022	2021
Sueldos y salarios	93,841	94,386
Comisiones	42,507	53,860
Bonificaciones	35,674	41,614
Otros auxilios	19,504	24,375
Prestaciones legales	25,927	23,481
Indemnizaciones	11,256	23,022
Aportes a la seguridad social	15,729	17,936
Seguros	6,083	6,284
Capacitación al personal	1,692	1,931
Total gastos por beneficios a empleados	252,213	286,889

NOTA 36 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre 2022 y 2021, se detalla a continuación:

	2022	2021
Provisiones - no corrientes		
Provisión de litigios y demandas	51,786	9,388
Total provisiones - no corrientes	51,786	9,388
Provisiones - corrientes		
Otras provisiones generales corrientes	74,558	1,575
Total provisiones - corrientes	74,558	1,575
Total provisiones	126,344	10,963

El movimiento de las provisiones por litigios y demandas al 31 de diciembre 2022 y 2021 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Total
Saldo inicial 1 enero 2021	10,025
Montos utilizados	(275)
Diferencias por conversión	(362)
Saldo Final al 31 de diciembre 2021	9,388
Provisiones realizadas e incrementos	32,251

Combinación de negocios	12,851
Montos utilizados	(2,959)
Diferencias por conversión	255
Saldo Final al 31 de diciembre 2022	51,786

El movimiento de las provisiones generales al 31 de diciembre 2022 y 2021 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Total
Saldo inicial 1 enero 2021	2,432
Provisiones realizadas e incrementos	4,269
Montos utilizados	(4,834)
Diferencias por conversión	(292)
Saldo Final al 31 de diciembre 2021	1,575
Provisiones realizadas e incrementos	3,310
Combinación de negocios	207,536
Montos utilizados	(137,729)
Diferencias por conversión	(134)
Saldo Final al 31 de diciembre 2022	74,558

NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos al cierre del 31 de diciembre de 2022 y 2021 se relaciona a continuación:

	2022	2021
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	14,294	14,592
Total pasivos por ingresos diferidos (DIL)	14,294	14,592

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

El saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

	2022	2021
Bonos emitidos	854,174	852,934
Total bonos emitidos a largo plazo	854,174	852,934

La totalidad de los bonos emitidos se encuentran en Colombia.

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado al 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación:

Saldo inicial al 1 de enero de 2021	851,751
Intereses causados	41,236
Intereses pagados	(39,235)
Diferencia en cambio no realizada	9,095
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	115,011
Efecto por conversión	(124,924)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	852,934
Intereses causados	41,184
Intereses pagados	(38,257)
Diferencia en cambio no realizada	11,514
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	153,129
Efecto por conversión	(166,330)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	854,174

Bonos 2027

En abril de 2017 Sura Asset Management S.A., 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 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:

Emisor	Sura Asset Management S.A.
Garantes	Sura Asset Management Chile S.A., Sura Asset Management México S.A. de C.V., Sura Asset Management Perú S.A., Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.
Tipo	144A / Reg S.
Monto de la emisión autorizada y emitida	USD 350 millones.
Cupón	4.375% por año.
Fecha de vencimiento	11 de abril de 2027.
Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno):	USD \$99.07.
Destinación del empréstito	Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
Forma de pago	El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
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:

- a) **Gravámenes:** Sura Asset Management S.A. no puede 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 “*arms-length*” y si exceden de USD 30 millones, 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., a menos que sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Esta limitación no aplica cuando la disposición de activos es de una subsidiaria a la Compañía o a cualquiera de las subsidiarias garantes.

d) Deuda: Sura Asset Management S.A. no 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 de la deuda sea menor que la suma de lo siguiente:

- 100% de la utilidad neta consolidada de Sura Asset Management S.A., por el período 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 período correspondiente.

f) 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.

Bonos 2024

En 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 Moody's Investor Service, que en agosto de 2014 fue mejorada a Baa1. Ambas calificaciones se mantuvieron durante 2017 con una perspectiva estable. Sura Asset Management S.A., domiciliada en Colombia, finalizó el 31 de julio de 2018 el proceso de fusión por medio del cual absorbió la subsidiaria SUAM Finance B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Curazao. Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias eran los únicos accionistas de la sociedad absorbida, por lo cual no hubo lugar al intercambio de acciones o partes del capital, ni efectos en los estados financieros consolidados.

La emisión se cerró con las siguientes características:

Emisor	SUAM Finance B.V.*
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.)
Tipo	Tipo: 144A / Reg S.
Monto de la emisión autorizada y emitida	USD 500 millones
Cupón	4.875% por año
Fecha de vencimiento	17 de abril de 2024.
Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno):	USD \$99.57
Destinación del empréstito	Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
Forma de pago	El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
Custodio	Bank of New York Mellon
TIR:	5.1%.
Costos de transacción	USD \$5 millones

* SUAM Finance se extinguió sin liquidarse en virtud de fusión transfronteriza por absorción con Sura Asset Management S.A., perfeccionada el 31 de julio de 2018, donde Sura Asset Management S.A. asumió la obligación del pasivo con los tenedores de bonos.

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

a) Gravámenes: Sura Asset Management S.A., no puede constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Provengan 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.
- Provengan 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 millones, 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.

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 período 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 período correspondiente.

f) 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, dividido en 2,616,407 acciones en 2022, cifras que no varían con respecto a 2021.

Cambios en la composición accionaria:

No hubo cambios en la composición accionaria de SURA Asset Management S.A., durante el 2022 o el 2021.

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 2022	% Participación	Acciones en circulación de 2021	% 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%	174,755	6.68%
CDPQ Investments INC	1	0.00%	1	0.00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.44%	63,732	2.44%
	2,616,407	100%	2,616,407	100%

* CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC.

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

a) Participaciones no controladoras

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

Compañía	País	% Participación No Controladora	2022	
			Patrimonio	Utilidad
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	47.09%	163,948	25,607
Asulado Seguros de Vida S.A.	Colombia	26.51%	42,117	(1,297)
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,171	280
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	2	-
			208,238	24,590

Compañía	País	% Participación No Controladora	2021	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,133	243
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	-
			2,136	243

b) Diferencias por conversión

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

	2022	2021
Diferencias de conversión	(1,337,213)	(1,463,532)
Total patrimonio atribuible al controlante	(1,337,213)	(1,463,532)

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., al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

2022

Ordinario:

	Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.		2,186,721	74,390
Sociedades Bolívar S.A.		191,198	6,504
CDPQ		174,755	5,945
CDPQ Investments INC		1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		63,732	2,169
Total 2022		2,616,407	89,008

2021

Ordinario:

	Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.		2,186,721	62,366
Sociedades Bolívar S.A.		191,198	5,453
CDPQ		174,755	4,984
CDPQ Investments INC		1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		63,732	1,818
Total 2021		2,616,407	74,621

d) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones		
Al 01 de enero de 2021		3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones		-
Al 31 de diciembre de 2021		3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones		-
Al 31 de diciembre de 2022		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, 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, ampliaciones de capital y reducciones de capital.

Capitalizaciones realizadas en 2022:

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Valor
------	--------------------	--------------------	-------

			USD
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	1,232
Estados Unidos	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Inversiones Sura Corp	5
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	153
Estados Unidos	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Inversiones Sura Corp	100
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	377
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	370
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	747
Estados Unidos	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Inversiones Sura Corp	700
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	358
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	179
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	993
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	370
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	199
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	1,000
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	197
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	48,865
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	NBM Innova S.A De C.V.	407
Estados Unidos	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	Inversiones Sura Corp	1,000
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	929
México	Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	Sura IM Gestora Mexico S.A. De C.V.	1,004
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	205
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	1,025

Capitalizaciones realizadas en 2021:

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Valor
			USD
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura Investment Management S.A. De C.V.	9,899
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. De C.V.	9,745
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Corredor De Bolsa Sura S.A.	1,524
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	1,337
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	1,095
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	966
Colombia	Sura Asset Management S.A.	NBM Innova S.A.S.	843
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	492
Perú	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Sociedad Titulizadora Sura S.A.	329
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	329
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	248
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	200

SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	193
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	149
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	53

Reducción de capital en 2022:

País	Compañía	Número de acciones	Monto devuelto
			USD
México	Asesores Sura S.A. De C.V.	40,094	2,866
México	Proyectos Empresariales Ai Sura S.A. De C.V.	200,000,000	4,720
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.	17,445,450	382
México	Asesores Sura S.A. De C.V.	4,855	358
Perú	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	7,000,000	2,101
Uruguay	Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	30,000	1,375
Uruguay	Corredor De Bolsa Sura S.A.	40,000,000	1,034

Reducción de capital en 2021:

País	Compañía	Número de acciones	Monto devuelto
			USD
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	175,000,000	13,021
México	Pensiones Sura S.A. de C.V.	175,000,000	11,969
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	-	3,567
Uruguay	Corredor de Bolsa Sura S.A.	-	1,961
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	-	1,632
México	Pensiones Sura S.A. de C.V.	-	214

Fusiones en 2022:

En el año 2022 no se presentaron fusiones.

Fusiones en 2021:

En el año 2021 no se presentaron fusiones.

Nuevas Compañías en 2022:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %
Colombia	Asulado Seguros de Vida S.A.	Sura Asset Management S.A.	73.49%
Estados Unidos	Inversiones Sura Corp	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	100.00%

Nuevas Compañías en 2021:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %
México	Sura IM Gestora México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	100%

Ventas de compañía 2022:

En 2022 no hubo venta de compañías.

Ventas de compañía 2021:

En 2021 no hubo venta de compañías.

Liquidación de compañía 2022:

País	Nombre de la Compañía
México	Pensiones Sura S.A. DE C.V.

Liquidación de compañía 2021:

En 2021 no hubo liquidación de compañías.

Cambio Razón Social Compañías en 2022:

País	Nombre de la Compañía	Nombre Anterior
El Salvador	SM Asesores S.A. DE C.V.	SUAM Corredora de Seguros 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 perdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

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

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 a ORI
Al 01 de enero de 2022	(1,440,468)	(1,434,402)	(6,065)	-	(1,258)
Revalorización activos (1)	9,183	1,598	(616)	10,165	3,024
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	(312)	(321)	23	(610)	-

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora a ORI
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	356	16	1	373	(23)
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	27,050	(47,536)	49,279	28,793	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	(22,140)	(93,261)	-	(115,401)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos (6)	8,927	2,494	-	11,421	5,430
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(1,463,532)	126,062	-	(1,337,470)	(773)
Al 31 de diciembre de 2022		(1,445,350)	42,622	(1,402,729)	6,400

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2021	(1,137,484)	(1,147,029)	9,546	-	(795)
Revalorización activos (1)	8,715	641	(173)	9,183	1
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	(36)	(392)	116	(312)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	425	(69)	-	356	-
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	7,983	34,621	(15,554)	27,050	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	(36,988)	14,848	-	(22,140)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos (6)	7,623	1,304	-	8,927	-
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(1,125,206)	(338,326)	-	(1,463,532)	(463)
Al 31 de diciembre de 2021		(1,434,402)	(6,065)	(1,440,468)	(1,257)

(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 y negocios conjuntos: registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas y negocios conjuntos 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 discontinuas y activos mantenidos para distribuir a los propietarios

Las operaciones discontinuadas a diciembre 31 se detallan a continuación:

	2022	2021
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuadas	(7,424)	1,970

Durante el año 2022 se realiza la liquidación de Pensiones Sura México y en el año 2021 la totalidad de operaciones discontinuadas se encuentran en México.

Los saldos de activos mantenidos para distribuir a los propietarios y sus pasivos asociados al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2022	2021
Activos no corrientes disponibles para distribuir	-	2,305
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para distribuir	-	226

Los activos netos corresponden a la compañía Pensiones Sura S.A. de C.V. de México.

En el primer semestre del año 2020 se llevó a cabo la cesión de la cartera de rentas vitalicias mantenida por Pensiones Sura México. Dicha operación implicó el retiro de reservas técnicas y los instrumentos financieros que las respaldan de los estados financieros consolidados de Sura Asset Management.

El 18/12/2020 la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas en México (CNSF) emitió la declaración de la revocatoria de la autorización de Pensiones Sura S.A. de C.V. para funcionar y operar como institución de seguros de pensiones (rentas vitalicias).

Teniendo en consideración la estrategia y objeto de SURA AM con relación a inversión en empresas subsidiarias y asociadas, cada vez que se produce la liquidación o venta de compañías o sus partes, la Administración analiza las alternativas disponibles para la extinción de las sociedades. En el caso de Pensiones Sura México la Administración determinó que los flujos disponibles de la liquidación del vehículo retornen a los accionistas de esta a modo de dividendos y retorno de capital.

El 10 de agosto de 2022, se realizó la liquidación definitiva de la sociedad, para ello a esta fecha se realizó la distribución de dividendos entre los accionistas en proporción a sus participaciones, así como el capital social de la sociedad a ser reembolsado a través de su reducción total.

La determinación para liquidar la sociedad y retirarla del perímetro de consolidación se dio después de la aceptación del regulador y del cumplimiento de sus obligaciones que tenía pendientes en cuanto a impuestos y un juicio legal.

A continuación, el estado de situación financiera de Pensiones Sura S.A. de C.V.:

Pensiones Sura S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera

Al 09 de agosto de 2022 (previo a la liquidación)

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	2022
Activo	
Activos disponibles para distribuir	2,140
Total activo	2,140
Patrimonio	
Reservas	24,101
Utilidad (Pérdida) del ejercicio anterior	(14,576)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	35
Diferencia por conversión	(7,420)
Total Patrimonio	2,140

NOTA 42 - Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en mercados activos (activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y derivados que cotizan activamente en bolsas de valores o mercados interbancarios) se basa en los precios observados en el mercado, o que son suministrados por los proveedores de precios de las diferentes localidades donde Sura Asset Management tiene presencia.

Un mercado activo es un mercado en el que las transacciones de activos o pasivos se llevan a cabo con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración interna o externas, cuando son suministradas por los proveedores de precios de las diferentes localidades donde Sura Asset Management tiene presencia.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados, como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado *OTC*, incluyen el uso de curvas de tasa de interés o de evaluación de divisas construidas por proveedores y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento, para la evaluación, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración

comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que se basan principalmente en datos de mercado mas no en los datos específicos de entidades.

Sura Asset Management puede usar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros sin mercados activos. Estos modelos generalmente se basan en técnicas y métodos de valoración estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para evaluar los instrumentos de patrimonio financiero que no figuran en la bolsa de valores, títulos de deuda y otros instrumentos financieros para los que los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el período financiero. Algunas entradas de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y, por lo tanto, se estiman con base a suposiciones.

El resultado de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración utilizadas pueden no reflejar completamente todos los factores relevantes para las posiciones de Sura Asset Management, por lo tanto, las valoraciones se ajustan, si es necesario, para tener en cuenta factores adicionales, incluidos el riesgo país, los riesgos de liquidez y los riesgos de contraparte.

Jerarquía de Valor Razonable

Esta sección explica los juicios y estimaciones que se hicieron para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en los estados financieros. Para indicar la confiabilidad de los datos usados al determinar el valor razonable, Sura Asset Management clasificó sus activos y pasivos financieros en los tres niveles indicados por las normas contables. A continuación, se proporciona una explicación de cada nivel:

Nivel 1: los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, ya que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en mercados no activos.

Nivel 3: los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Todos los instrumentos financieros que cotizan en mercados activos y se valoran con precios de mercado se clasifican en el Nivel 1. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con los precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precios alternativas respaldadas por insumos observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieren ajustes significativos basados en datos no observables, esta medición se clasifica como Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable en su conjunto requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o pasivo.

Determinar lo que se considera 'observable' requiere un juicio significativo por parte Sura Asset Management, que considera como datos observables los datos del mercado que ya están disponibles, distribuidos o actualizados en fuentes de información pública o por los proveedores de precios, y son confiables y

verificables, sin derechos de propiedad, y provistos por fuentes independientes que participan activamente en el mercado de referencia.

Medición del valor razonable sobre una base recurrente

Las mediciones del valor razonable de forma recurrente son las requeridas o permitidas en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

La siguiente tabla presenta un análisis, dentro de la jerarquía del valor razonable, de los activos y pasivos de Sura Asset Management (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de forma recurrente:

A diciembre 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda - Emisiones nacionales	-	1,181,645	2,472	1,184,117
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	6,952	1,426,128	-	1,433,080
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	6,952	2,607,773	2,472	2,617,197
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				-
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	-	3,122	3,122
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	-	3,122	3,122
Total Inversiones a Valor razonable	6,952	2,607,773	5,594	2,620,319

A diciembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda - Emisiones nacionales	-	720,376	-	720,376
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	10,474	1,265,932	-	1,276,406
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	10,474	1,986,308	-	1,996,782
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	-	2,370	2,370
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	-	-	3,109	3,109
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	-	5,479	5,479
Total Inversiones a Valor razonable	10,474	1,986,308	5,479	2,002,261

A continuación, se presenta el nivel de jerarquía para los derivados de cobertura:

Nivel 2		
	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Cobertura		
Swap de Tasas de cambio	197,479	219,654
Total activo financiero por operaciones de cobertura	197,479	219,654

Medición del valor razonable sobre una base no recurrente

El valor razonable de activos no recurrentes se clasifica como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado

inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no se dispone de suficientes datos del mercado.

Sura Asset Management S.A., presenta dentro de sus activos a valor razonable en una base no recurrente las propiedades de inversión, las cuales se encuentran en la categoría de Nivel 3 y su valor al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentra en la Nota 27.

Determinación del valor razonable

a. Inversión en encaje

El encaje es una reserva o garantía de capital que las administradoras de fondos de pensiones deben aportar para gestionar los fondos. La valoración del encaje se realiza con el valor de la unidad de cada Fondo mandatorio actualizado diariamente.

b. Inversión en fondos mutuos

Un Fondo Mutuo es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (denominados partícipes o aportantes), para su inversión en valores de oferta pública y bienes que la ley permita, que administra una compañía por cuenta y riesgo de los partícipes. Los aportes quedan expresados en cuotas del fondo mutuo, pudiendo existir diferentes series de cuotas para un mismo fondo, las que deberán establecerse en el reglamento interno del fondo respectivo, todas de igual valor y características. Las participaciones en fondos mutuos son valoradas teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora.

c. Fondos de inversión

Es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y personas jurídicas, denominadas partícipes o aportantes, para su inversión en valores y bienes que le permita la ley. Estos fondos pueden ser de carácter privado o público. Las participaciones en fondos de inversión son valoradas teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, para el caso de los fondos que posean propiedades de inversión, el valor de la unidad refleja el valor de éstas, el cual es medido como se indica en "Propiedades de inversión".

d. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades (terrenos o edificios o partes de edificios o ambas) mantenidos por su dueño o el arrendatario bajo un arrendamiento financiero para obtener rentas, plusvalías o ambas. Las propiedades de inversión del Grupo son valoradas por expertos externos, quienes utilizan técnicas de valoración basadas en precios.

Transferencia entre el nivel de jerarquía 1 y el nivel de jerarquía 2 del valor razonable

En Sura Asset Management no se presentaron transferencias entre los niveles para 2022 y 2021.

Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable

La siguiente tabla muestra la conciliación de los saldos al comienzo del período con los saldos de cierre de las mediciones del valor razonable clasificadas en el Nivel 3.

	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en títulos de deuda	Propiedades de inversión
Al 1 de enero de 2021	3,850	4,380	76,174
Adiciones	-	-	5,202
Ventas/enajenaciones	-	(546)	(3,597)
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	-	373	4,692
Deterioro	-	(1,479)	-
Ajuste de valoración con efecto en el ORI	(69)	-	-
Efecto por conversión	(672)	(358)	(13,905)
Al 31 de diciembre de 2021	3,109	2,370	68,566
Adiciones	-	11	-
Ventas/enajenaciones	-	-	(574)
Deterioro	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	5,248
Ajuste de valoración con efecto en el ORI	13	-	5,478
Efecto por conversión	1	91	(512)
Al 31 de diciembre de 2022	3,123	2,472	78,206

La siguiente tabla muestra un resumen de los activos y pasivos contabilizados con un valor distinto al valor razonable a partir de diciembre 31 de 2022 y 2021 solo con propósitos de revelación:

	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado ¹	904,509	928,088	371,562	375,796
Activos por contratos de reaseguro	432	432	925	925
Otras cuentas por cobrar ²	150,186	150,186	112,762	112,762
Total Activos	1,055,127	1,078,706	485,249	489,483
Pasivos				
Obligaciones financieras	651	651	499	499
Pasivos por arrendamientos financieros	21,364	21,364	29,611	29,611
Cuentas por pagar ²	156,226	156,226	152,456	152,454
Títulos emitidos ³	854,174	820,743	852,934	905,624
Total Pasivos	1,032,415	998,984	1,035,500	1,088,188

(1) Títulos de deuda a costo amortizado y otros activos y pasivos financieros: El valor razonable de las inversiones de renta fija a costo amortizado se determinó utilizando el precio calculado por el proveedor de precios, las inversiones en un mercado activo y con un precio de mercado para el día de la valoración son clasificados como nivel 1, las inversiones sin mercado activo y / o con un precio estimado (valor presente de los flujos de un valor, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) dados por el proveedor se clasifican como nivel 2.

(2) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Para estas cuentas, el valor en libros se consideró similar a su valor razonable, debido a su naturaleza a corto plazo.

(3) Títulos emitidos: El valor razonable de los títulos emitidos se determina de acuerdo con los precios cotizados o estimados proporcionados por el proveedor de precios. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

NOTA 43 - Información sobre partes relacionadas

42.1 Partes relacionadas

Se considera partes relacionadas a Sura Asset Management S.A., a las subsidiarias, el personal clave de la gerencia, las entidades sobre las que el personal clave puede ejercer control o control conjunto, y los planes de beneficios post empleo para beneficio del personal clave.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Sura Asset Management S.A.:

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

2022	2021
Suramericana S.A.	Suramericana S.A.
Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management S.A.
Arus Holding S.A.S.	Arus Holding S.A.S.
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
Sura Ventures S.A.S.	Sura Ventures S.A.S.

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

Compañía	País	2022	2021
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	97.34%	97.34%
NBM Innova S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Fiduciaria Sura S.A.	Colombia	5.00%	5.00%
Sura S.A.	Chile	100.00%	100.00%
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	100.00%	100.00%
AFP Integra S.A.	Perú	44.18%	44.18%
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	100.00%	100.00%
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	52.91%	49.36%
SM Asesores S.A. DE C.V.	El Salvador	99.98%	99.98%
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay	100.00%	100.00%
Asulado Seguros de Vida S.A.	Colombia	73.49%	N/A

- c) Las compañías bajo control indirecto de Sura Asset Management S.A, se encuentran en la Nota 1 (Información corporativa).
- d) Miembros de Junta Directiva:

2022	2021
Gonzalo Alberto Pérez Rojas	Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Ricardo Jaramillo	Ricardo Jaramillo
Miguel Cortés Kotal	Miguel Cortés Kotal
Marianne Loner	Marianne Loner
Esteban Cristian Iriarte	Esteban Cristian Iriarte
Carlos Jaime Muriel Gaxiola	Carlos Jaime Muriel Gaxiola
Jorge Tasías	Jorge Tasías

42.2 Transacciones con 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 y se consideran transacciones de mercado.

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.

42.2.1 Transacciones de partes relacionadas con Subsidiarias

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas entre subsidiarias al 31 de diciembre 2022 y 2021 que han sido eliminadas en el consolidado:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	4,927	-	100
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	647	82	7,773	3,708
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	91	1,185	(3,073)	10,226
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	981	252	10,467	5,387
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	1,085	3,631	66
Sura Chile S.A.	Chile	2,092	109	16,896	77
AFP Capital S.A.	Chile	74	167	-	12,976
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	-	744	-	1,963
Sura Asset Management S.A.	Colombia	5,069	381	1,171	1,336
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Colombia	6	-	18	-
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantía Protección S.A.	Colombia	123	14,570	812	185,313
NBM Innova S.A.S	Colombia	19	32	26	3
Fiduciaria SURA S.A.	Colombia	37	25	35	24
Asulado Seguros De Vida S.A.	Colombia	-	-	185,005	662

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura Art Corporation S.A. De C.V.	México	44	-	298	32
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	-	-	202	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	-	2	294	3,051
Afore Sura S.A. De C.V.	México	-	52	2,904	628
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	26	-	-	32
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	-	-	10	-
Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	-	-	126
NB Innova S.A De C.V.	México	1	-	49	3
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	-	-	-	19
AFP Integra S.A.	Perú	-	2	148	113
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	73	-	487
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	-	113	1
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	72	-	443	17
AFP Crecer S.A.	El Salvador	15,079	8	158	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	-	-	1,027
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	89	-	1,631
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	2	1,989	1,821
Sm Asesores S.A. De C.V.	Uruguay	89	-	1,210	559
Inversiones Sura Corp	Estados Unidos	-	22	-	494
Total 2022		24,450	23,809	230,579	231,882

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	17	-	252
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	716	146	9,146	3,878
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	85	1,152	(3,597)	11,069
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	980	299	12,053	6,864
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	586	3,249	18
Sura Chile S.A.	Chile	1,361	3	17,442	63
AFP Capital S.A.	Chile	-	171	-	13,415
Sura Asset Management S.A.	Colombia	70	854	869	3,047
NBM Innova S.A.S.	Colombia	1	14	22	33
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	60	2	353	31
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	-	-	4,180	971
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	352
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	24	274	867	7,190
Afore Sura S.A. De C.V.	México	273	108	3,027	914
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	-	3	134	32
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	5	-	1,860	215
Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	9	8	97
NBM Innova S.A De C.V.	México	6	1	169	666
Proyectos Empresariales Ai Sura S.A. De C.V.	México	-	-	345	606
AFP Integra S.A.	Perú	427	2	161	153
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	4	39	1	482
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	27	427	113	0
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	39	4	421	17
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	-	-	829
Administradora De Fondos De inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	102	-	1,383

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	122	1	1,590	103
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	102	4	1,065	465
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	-	1	-	18
Total 2021		4,302	4,219	53,478	53,163

42.2.1 Transacciones de partes relacionadas con el Grupo de Inversiones Suramericana S.A., matriz de Sura Asset Management S.A.:

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones al 31 de diciembre 2022 y 2021:

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	-	28	-
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	38	-	63	12
AFP Capital S.A.	Chile	-	-	458	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	-	-	146	-
Sura Asset Management S.A.	Colombia	55	28	63	109
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantia Proteccion S.A.	Colombia	155	114	55	183
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	30	-	26	-
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	-	-	76
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	-	-	5	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	5	-	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	9	-	8	-
Total 2022		287	147	852	380

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	27	-	291	82
Sura Asset Management S.A.	Colombia	3	-	315	2,814
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	8
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	21	-	232	22
Afore Sura S.A. De C.V.	México	1	-	9	103
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	-	-	31	2
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	-	-	792
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	-	51	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	10	-	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	9	-	82	-
NB Innova S.A De C.V	México	-	-	-	1
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	3
AFP Integra S.A.	Perú	-	-	-	5
Total 2021		61	10	1,011	3,832

42.3 Otra información de partes relacionadas

A continuación, se presenta información adicional de partes relacionadas:

Remuneración del personal clave

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

a) Beneficios a empleados directivos pasivo

	2022	2021
Beneficios a empleados corto plazo	7,371	7,577
Beneficios a empleados post empleo	1,857	1,018
Por terminación	253	-
Total remuneración al personal clave	9,481	8,595

b) Beneficios a empleados directivos gasto

	2022	2021
Beneficios a empleados corto plazo	17,670	17,275
Beneficios a empleados largo plazo	3	-
Por terminación	1,523	-
Total remuneración al personal clave	19,196	17,275

NOTA 44 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2022, las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A., se encontraban vinculadas a un total de 27,534 procesos judiciales vigentes, de los cuales 8,597 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo periodo terminaron 10,570 procesos. A continuación, se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales vigentes al cierre del 2022	Procesos 2022		Procesos vigentes al cierre del 2021
		Procesos nuevos	Procesos terminados	
Chile	93	62	83	114
México	12,234	2,740	1,592	11,086
Perú	944	48	25	921
Uruguay	1	0	0	1
Colombia	14,257	5,745	8,868	17,380
El Salvador	5	2	2	5
Total general	27,534	8,597	10,570	29,507

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.

SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

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% 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 2022 y 2021 se mantienen cartas fianzas por este concepto, por valor de PEN 240,800,000 millones y PEN 290,700,000 millones, respectivamente.

NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación

45.1 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:

Ahorro para el retiro: 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*.

Inversiones Sura: 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.

Nuevos Negocios: Es el segmento de negocio donde se ubica el desarrollo y exploración de oportunidades de negocio distintas al ahorro mandatorio o el ahorro voluntario individual o institucional.

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.

45.2 Estados de Resultado por Segmento
SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Diciembre de 2022
Estado de Resultados Consolidados
(Cifras en Miles USD)

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Seguros - Rentas Vitalicias	Nuevos Negocios	Corporativo - Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingresos por comisiones	555,599	62,411	65,448	-	156	20,520	(37,279)	666,855
(Gastos) por inversiones	16	(21)	189	-	-	423,432	(424,527)	(911)
Ganancias a valor razonable, neto	736	116	99	-	-	7,428	-	8,379
Ingresos por encaje	8,539	-	47	-	-	-	-	8,586
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	2,930	589	3,812	-	-	(1,775)	1,824	7,380
Otros ingresos operacionales	229,723	1,794	8,469	36,639	443	4,548	(224,665)	56,951
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	797,543	64,889	78,064	36,639	599	454,153	(684,647)	747,240
Primas brutas	-	-	109,755	1,175,846	-	-	(185,006)	1,100,595
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(266)	(1,473)	-	-	-	(1,739)
Primas netas	-	-	109,489	1,174,373	-	-	(185,006)	1,098,856
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	72,461	222,582	-	-	878	295,922
Pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	(85,548)	5,992	-	-	-	(79,556)
Reclamaciones por siniestros, neto	-	-	(132,376)	(8,228)	-	-	-	(140,604)
Movimiento de reservas, neto	-	-	59,355	(1,208,622)	-	-	-	(1,149,267)
Margen Total de Seguros	-	-	23,381	(30,504)	-	-	(184,128)	25,351
Gastos operacionales de administración y ventas	(514,316)	(60,863)	(84,086)	(11,062)	(12,123)	(81,605)	228,659	(535,396)
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	1,726	-	(856)	(5)	-	-	-	865
Total gastos operacionales	(512,590)	(60,863)	(84,942)	(11,067)	(12,123)	(81,605)	228,659	(534,531)
Utilidad operativa	284,953	4,026	16,503	211,670	(11,524)	372,548	(640,116)	238,060
Ingresos financieros	6,631	797	1,029	817	64	5,066	(66)	14,338
Gastos financieros	(2,237)	(564)	(467)	(55)	(1)	(61,473)	251	(64,546)
Ingreso por derivados financieros, neto	(7)	-	(2)	-	-	1,824	-	1,815
Ingreso por diferencia en cambio, neto	(2,635)	(526)	7	163	(18)	4,553	-	1,544
Utilidad antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	286,705	3,733	17,070	212,595	(11,479)	322,518	(639,931)	191,211
Impuesto a las ganancias, neto	(66,206)	(1,090)	(8,250)	(54)	247	7,246	153	(67,954)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	220,499	2,643	8,820	212,541	(11,232)	329,764	(639,778)	123,257
Pérdida neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	(3)	(7,421)	(7,424)
Utilidad neta del ejercicio	220,499	2,643	8,820	212,541	(11,232)	329,761	(647,199)	115,833

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2021
(Cifras en Miles USD)

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Seguros - Rentas Vitalicias	Nuevos Negocios	Corporativo - Otros	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos por comisiones	601,132	60,729	66,775	168	21	20,931	(40,044)	709,712
Ingresos por inversiones	-	51	218	-	-	548,308	(535,649)	12,928
Ganancias a valor razonable, neto	-	34	98	-	-	208	-	340
Ingresos por encaje	40,596	-	1,431	-	-	-	-	42,027
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	29,263	247	7,156	-	-	(4,699)	4,700	36,667
Otros ingresos operacionales	6,588	1,256	7,052	391	843	4,277	(13,302)	7,105
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	677,579	62,317	82,730	559	864	569,025	(584,295)	808,779
Primas brutas	-	-	174,724	8,677	-	-	-	183,401
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(272)	(1,392)	-	-	-	(1,664)
Primas netas	-	-	174,452	7,285	-	-	-	181,737
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	107,945	4,778	-	-	860	113,583
Ganancias a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	29,786	1,054	-	-	-	30,840
Reclamaciones por siniestros, neto	-	-	(138,820)	(3,419)	-	-	-	(142,239)
Movimiento de reservas, neto	-	-	(152,244)	(1,918)	-	-	-	(154,162)
Margen Total de Seguros	-	-	21,119	7,780	-	-	860	29,759
								-
Gastos operacionales de administración y ventas	(355,925)	(61,610)	(99,078)	(9,324)	(8,979)	(79,762)	52,337	(562,341)
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	12,243	-	(453)	(10)	-	-	-	11,780
Total gastos operacionales	(343,682)	(61,610)	(99,531)	(9,334)	(8,979)	(79,762)	52,337	(550,561)
								-
Utilidad operativa	333,897	707	4,318	(995)	(8,115)	489,263	(531,098)	287,977
Ingresos financieros	3,970	1,542	237	-	37	3,518	1,139	10,443
Gastos financieros	(2,468)	(900)	(344)	(82)	(1)	(55,374)	(2,187)	(61,356)
(Gasto) ingreso por derivados financieros, neto	-	-	(173)	(53)	-	(790)	-	(1,016)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	3,146	475	991	148	(36)	24,987	(1)	29,710
Utilidad antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	338,545	1,824	5,029	(982)	(8,115)	461,604	(532,147)	265,758
Impuesto a las ganancias, neto	(85,656)	(4,067)	(666)	(2,135)	151	(7,889)	-	(100,262)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	252,889	(2,243)	4,363	(3,117)	(7,964)	453,715	(532,147)	165,496
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	1,970	-	-	-	1,970
Utilidad neta del ejercicio	252,889	(2,243)	4,363	(1,147)	(7,964)	453,715	(532,147)	167,466

45.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica
SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2022
(Cifras en Miles USD)

	Consolidado	Chile	México	Perú	Uruguay	El salvador	Colombia	Argentina	Estados unidos
Ingresos por comisiones y honorarios	666,855	243,165	249,180	106,812	17,353	5,580	44,448	314	3
Otros ingresos por inversiones	(911)	(931)	-	2	-	-	18	-	-
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	8,379	357	-	-	-	45	7,977	-	-
Ingresos por encaje	8,586	12,252	(8,136)	(8,886)	(266)	-	13,622	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	7,380	10,345	-	-	-	-	(2,965)	-	-
Otros ingresos operacionales	56,951	2,989	12,301	822	125	311	40,403	-	-
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	747,240	268,177	253,345	98,750	17,212	5,936	103,503	314	3
Primas brutas	1,100,595	117,575	-	-	-	-	983,020	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,739)	(1,739)	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	1,098,856	115,836	-	-	-	-	983,020	-	-
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	295,922	80,645	-	-	-	-	215,277	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	(79,556)	(84,294)	-	-	-	-	4,738	-	-
Reclamaciones	(140,604)	(135,989)	-	-	-	-	(4,615)	-	-
Movimiento de reservas	(1,149,267)	56,253	-	-	-	-	(1,205,520)	-	-
Margen por operaciones de seguros	25,351	32,451	-	-	-	-	(7,100)	-	-
Gastos operacionales de administración y ventas	(535,396)	(179,266)	(190,376)	(75,114)	(18,212)	(4,870)	(66,969)	(340)	(249)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	865	(4,006)	3,833	167	871	-	-	-	-
Total gastos operacionales y de administración	(534,531)	(183,272)	(186,543)	(74,947)	(17,341)	(4,870)	(66,969)	(340)	(249)
Utilidad operacional	238,060	117,356	66,802	23,803	(129)	1,066	29,434	(26)	(246)
Ingresos financieros	14,338	5,241	1,689	1,136	1,179	-	5,055	38	-
Gastos financieros	(64,546)	(8,453)	(1,227)	(692)	(106)	(137)	(53,930)	(1)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	1,815	-	-	-	-	-	1,815	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1,544	742	(594)	(3,264)	(215)	-	4,869	(10)	16
Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	191,211	114,886	66,670	20,983	729	929	(12,757)	1	(230)
Impuesto a las ganancias	(67,954)	(11,863)	(17,399)	(9,368)	(1,631)	(400)	(27,201)	(92)	-
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	123,257	103,023	49,271	11,615	(902)	529	(39,958)	(91)	(230)
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(7,424)	-	(7,421)	-	-	-	(3)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	115,833	103,023	41,850	11,615	(902)	529	(39,961)	(91)	(230)

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2021
(Cifras en Miles USD)

	Consolidado	Chile	México	Perú	Uruguay	El salvador	Colombia	Argentina	Estados unidos
Ingresos por comisiones y honorarios	709,712	255,712	330,178	104,017	15,456	48	4,049	252	-
Otros ingresos por inversiones	12,928	12,839	-	2	-	-	87	-	-
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	340	92	-	214	-	-	34	-	-
Ingresos por encaje	42,027	15,514	15,127	9,565	1,821	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	36,667	3,975	-	-	-	-	32,692	-	-
Otros ingresos operacionales	7,105	2,672	3,426	529	96	3	379	-	-
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	808,779	290,804	348,731	114,327	17,373	51	37,241	252	-
Primas brutas	183,401	183,401	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,664)	(1,664)	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas	181,737	181,737	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	113,583	113,583	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	30,840	30,840	-	-	-	-	-	-	-
Reclamaciones	(142,239)	(142,239)	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas	(154,162)	(154,162)	-	-	-	-	-	-	-
Margen por operaciones de seguros	29,759	29,759	-	-	-	-	-	-	-
Gastos operacionales de administración y ventas	(562,341)	(193,183)	(241,001)	(73,596)	(15,210)	(42)	(38,942)	(367)	-
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	11,780	(5,097)	17,336	(594)	135	-	-	-	-
Total gastos operacionales y de administración	(550,561)	(198,280)	(223,665)	(74,190)	(15,075)	(42)	(38,942)	(367)	-
Utilidad operacional	287,977	122,283	125,066	40,137	2,298	9	(1,701)	(115)	-
Ingresos financieros	10,443	2,891	3,152	2,816	706	4	855	19	-
Gastos financieros	(61,356)	(998)	(1,932)	(3,050)	(54)	-	(55,320)	(2)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(1,016)	(226)	-	-	-	-	(790)	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	29,710	21,045	1,329	1,564	221	-	5,553	(2)	-
Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	265,758	144,995	127,615	41,467	3,171	13	(51,403)	(100)	-
Impuesto a las ganancias	(100,262)	(34,713)	(37,836)	(13,392)	(920)	(3)	(13,302)	(96)	-
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	165,496	110,282	89,779	28,075	2,251	10	(64,705)	(196)	-
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	1,970	-	1,970	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	167,466	110,282	91,749	28,075	2,251	10	(64,705)	(196)	-

NOTA 46 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en dólares americanos:

	2022	2021
Utilidad básica por acción		
De operaciones continuadas atribuibles a la parte controladora	47.11	63.25
De operaciones del ejercicio neto atribuibles a la parte controladora	34.87	63.91
	2022	2021
Resultados del ejercicio de operaciones continuadas	123,257	165,496
Resultados del ejercicio neto atribuible a la parte controladora	91,243	167,223
El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción se relaciona a continuación:	2,616,407	2,616,407

NOTA 47 - 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 Colombia, Chile, México, Perú, Uruguay y El Salvador. 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) Compañía de Seguros y (3) Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa. Asimismo, se describe brevemente la exposición asociada al Corretaje de Seguros. Por otro lado, se hace mención a la exposición de moneda que genera la deuda corporativa de SURA Asset Management y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por SURA Asset Management y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad), así como a las operaciones discontinuas, si es que existen.

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 2022. 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	2022	2021	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	855.9	853.5	0.3%
MXP/USD (México)	19.5	20.6	-5.5%
PEN/USD (Perú)	3.8	3.9	-4.2%
UYU/USD (Uruguay)	40.1	44.7	-10.4%
COP/USD (Colombia)	4810.2	3981.2	20.8%

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 esta 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), profundización en el trabajo de dichos riesgo en las Unidades de Negocio así como también identificación de nuevos Riesgos Estratégicos (2019), reformulando los riesgos así como creando 4 categorías en 2020 y para el año 2021 se han fusionado algunos de los riesgos, otros fueron eliminados y otros reformulados manteniéndose las 4 categorías y para el año 2022 se mantuvo lo revisado el año anterior. Los Riesgos Estratégicos de SURA Asset Management son:

Riesgos Estratégicos de Contexto

Desempeño de la economía y Madurez de los mercados financieros. 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. Capacidad de los mercados e instrumentos financieros de desarrollarse y madurar para ser instrumentales en el cumplimiento de la estrategia de SURA Asset Management.

Contexto político y Social: Manejo de dinámicas políticas nocivas, poco constructivas para el país, tiene lugar el llamado populismo, un gobierno de un partido, y el parlamento otro partido, las que hacen que no avancen dichas políticas. Y como esto puede afectar a Sura AM generando riesgo de contagio. Adicionalmente hay grupos no formales de individuos u organizaciones que tiene como finalidad el cambio social, los que terminan impactando a nuestro negocio. Esto se puede ver muy apalancado por las redes sociales.

Ciberseguridad. Son los riesgos relacionados al uso de la información y los ciber-ataques a la presencia de la organización en el ciberespacio y el entorno digital. Se agregan los riesgos de fraude disrupción de los servicios e infraestructura que soportan la operación de la organización.

Riesgos Estratégicos de Relacionamiento

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. Otro tema es que en forma más creciente nuestro negocio esta expuesto a las redes sociales, como eso nos afecta y como nos relacionamos con esos grupos de interés.

Riesgos Estratégicos de Negocio

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.

Negocios Sostenibles. Desarrollo del negocio cuidando el impacto en los diversos grupos de interés, desde un punto de vista ambiental, social y de gobierno corporativo; tanto en la operación como en las inversiones de los recursos gestionados. Se relaciona con el cumplimiento del deber fiduciario y la percepción sobre nuestras capacidades como administradores de activos; la sostenibilidad en la generación de ingresos para el negocio (tanto por el valor de las inversiones y activos gestionados, como en el origen mismo de los ingresos vinculado a factores como el desempleo y crecimiento económico), y la sostenibilidad del planeta y sociedad en que se desarrolla nuestra actividad.

Cambios Regulatorios y Tributarios. Desarrollar nuevos negocios y que la regulación para el mismo no haya sido creada. Se relaciona con cambios regulatorios respecto de nuestros negocios, riesgo geopolítico y dependencia a las políticas regulatorias y tributarias.

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). Es entender al cliente y su percepción del riesgo. Diseñar la oferta de valor adecuada para el cliente y poder llevar la oferta de valor y que el cliente la valore.

Transformación de los negocios. Ser capaces de transformar el modelo de negocio de manera ágil y oportuna para responder ante los cambios del entorno. Cuando se menciona el modelo de negocios, se hace referencia a productos y soluciones, procesos, canales y tecnología. Se hace énfasis en los riesgos asociados a la gestión digital, incorporando estrategias de seguridad, vigilancia y resiliencia que permitan una operación adecuada.

Modelo de negocio disruptivos. Competidores no evidentes, 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.

Riesgos Estratégicos del Buen Uso de los Recursos

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.

Adicionalmente, como parte del framework, se ha continuado trabajando en la consolidación a nivel regional y a identificar los mitigantes de dichos 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 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 2022, 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, seguimiento de la dimensión de rentabilidad del riesgo de Rentabilidad y Balance de las compañías de Ahorro para el Retiro, de Inversiones SURA e Investment Management, a través del cálculo periódico tanto de apetito de riesgo como de métricas de valor, y pudiendo utilizar dichos modelos para analizar diferentes dimensiones de los negocios desde la perspectiva de riesgo. Asimismo, el seguimiento junto con el negocio de Inversiones SURA respecto de Riesgo de Contexto de negocio, poniendo su foco en temas como Suitability. Maduración del cálculo de Patrimonio Adecuado de acuerdo con la Ley de Conglomerados de Colombia, y estabilización del Marco Gestión de Riesgo alineado con la Ley de Conglomerados.

Riesgo de Estabilidad Operacional y Riesgos de Información, Durante el año 2022, se han realizado proyectos que incorporan mejoras en los sistemas de gestión de riesgos operacional y de seguridad de la información y ciberseguridad, tales como la implementación de una solución tecnológica con foco en la eficiencia y estandarización de los pilares del Sistema de Control Interno de SURA AM. Entre los principales logros se destacan: Mejoramiento del Modelo de Gobierno de la Gestión de Riesgos de la Operación, fortalecimiento de las herramientas y metodologías para los sistemas de gestión de riesgo, y entrega oportuna de reportes e información a los diferentes grupos de interés para su análisis y gestión en la compañía.

Riesgo de Inversiones Este grupo consolida los riesgos por impactos negativos en el valor de las inversiones que se realizan con activos de terceros y/o inversiones propias. La gestión de estos riesgos es conducida directamente por las unidades operativas en las que SURA Asset Management tiene participación, para lo cual ocupan mecanismos que permitan medir, monitorear y gestionar los riesgos asociados a movimientos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, entre otros; en los cuales se busca mantener esquemas de mejoramiento continuo desde iniciativas de alcance local o mediante sinergias y lineamientos corporativos de alcance regional.

Durante el año 2022 se priorizaron actividades en el negocio de asset management, orientadas a la construcción de políticas internas de riesgo, que incorporan la experiencia de los equipos internos y las lecciones aprendidas durante la existencia de SURA Investment Management, con las que se conseguirá tener una gestión más ordenada, coordinada y estandarizada de los riesgos asumidos; estas políticas son aplicables en un principio a los fondos dentro del grupo de productos de renta fija de mercados tradicionales. En el caso del negocio de Inversiones SURA se destacan ejercicios de robustecimiento de los estándares que ocupan algunos equipos locales en la evaluación y recomendación a clientes retail de vehículos alternativos gestionados por terceros, principalmente para los procesos de debida diligencia de evaluación inicial. En lo que respecta a capacidades para el due diligence de gestores internacionales de fondos tradicionales, los equipos de todos los negocios participaron en la construcción de un nuevo due diligence que permitirá evaluar el desempeño en sostenibilidad (corporativa y en materia de inversión sostenible) de este tipo de entidades, comenzando la solicitud de información a las de mayor relevancia, por monto invertido, en esta categoría; en complemento, desde esta instancia se mantuvo monitoreo a los eventos corporativos relevantes ocurridos con algunas gestoras, lo que derivó en acciones preventivas de suspender las inversiones en los fondos de dos casas gestoras internacionales, y monitorear evolución de investigaciones relevantes en otras dos.

En el 2023, la gestión de Riesgos Corporativos se enfocará en:

- Durante el 2023 la gestión de los riesgos de la operación se enfocará en la implementación de una herramienta para la operación, gestión y monitoreo de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría. También,

continuaremos trabajando en la estandarización y eficiencias de la administración de los sistemas de riesgos en aras de mantener un ambiente de control conforme al apetito de riesgo de la Compañía.

- En lo referente a Riesgo de Inversión, se estarán reforzando capacidades de monitoreo, dentro del alcance que las limitaciones regulatorias y contractuales lo permitan, del riesgo consolidado de las inversiones de las carteras gestionadas por las entidades operativas, con el propósito de robustecer las capacidades de las sinergias regionales. En complemento, desde el equipo corporativo se estará participando en la definición de lineamientos para el marco de gestión de riesgos de inversiones en nuevos negocios y la consolidación de negocios en SURA Investments.
- Mejora del modelo de Apetito de Riesgo del negocio voluntario.
- Mejora y Seguimiento respecto del riesgo de Contexto de Negocio para los negocios voluntarios.
- Incorporación en la Ley de Conglomerados la consolidación de Protección y Crecer, así como la nueva compañía de seguros Asulado.

A continuación, 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 Pensiones Mandatorio en 2022 es de USD 117,563 m, y de USD 5,690 m para el negocio Voluntario.

Familia de productos	Activos bajo manejo		activos bajo	
	mandatorio	manejo voluntario	manejo mandatorio	manejo voluntario
	2022		2021	
Chile	32,963	1,797	31,677	1,659
México	39,975	1,551	36,902	1,363
Perú	9,788	201	11,949	250
Uruguay	3,543	-	3,136	-
Colombia	24,964	2,136	31,165	2,851
El Salvador	6,330	5	6,222	8
Total	117,563	5,690	121,051	6,131

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2022, cuenta con 1.6 millones de afiliados, de los cuales 0.97 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 61%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 13,317 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorios 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 2022, cuenta con 7.6 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 40,387 m. al cierre de 2022, la comisión sobre

activos es de 0.57%. Durante el 2022, la comisión se redujo significativamente respecto al año anterior. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2022, cuenta con 3.7 millones de afiliados, de los cuales 1.5 millón son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 41%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 11,416 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre Base Salarial. Esta comisión, al cierre del 2022, 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 2022 la misma es de 0.79%.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2022, cuenta con 0.4 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 51%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 1,530 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 0.99%, sin embargo, con el cambio normativo la misma se está reduciendo paulatinamente para no superar el 50% de la menor comisión del sistema.

En noviembre 2022, Sura Asset Management toma control de las sociedades Protección S.A., Colombia y AFP Crecer de El Salvador, sobre las cuales venía practicando el método de participación Patrimonial como asociadas. Dado lo anterior, es que también se incorporan dentro del ámbito de la nota de riesgo ambas compañías.

La Compañía de Pensiones de Colombia, al cierre de 2022, cuenta con 5.1 millones de afiliados, de los cuales 2.6 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 51%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 11,677 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorios de Colombia están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Hay que mencionar que la comisión de Protección es de 3%, la cual incluye la prima del seguro previsional que durante 2022 fue de 2.2%.

La Compañía de Pensiones de El Salvador, al cierre de 2022, cuenta con 1.8 millones de afiliados, de los cuales 0.4 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 22%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 3,824 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de El Salvador están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial.

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
	2022	2021
(10%) en Comisión de Administración	(77.8)	(78.0)
Chile	(21.1)	(19.0)
México	(24.6)	(29.6)
Perú	(9.4)	(8.8)
Uruguay	(1.4)	(1.2)
Colombia	(17.8)	(16.2)
El Salvador	(3.4)	(3.2)
+10% en Traspasos	(5.6)	(5.3)
Chile	(1.7)	(1.4)
México	(1.1)	(1.0)
Perú	(0.5)	(0.5)
Uruguay	(0.0)	(0.0)
Colombia	(2.3)	(2.4)
El Salvador	-	-

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.

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	1.00%
México	0.53%
Perú	1.00%
Uruguay	0.50%
Colombia	1.00%
El Salvador	N/A

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 2022	Efecto en Resultados antes de Impuestos 2021
-10% en Valorización Variable	(40.3)	(54.0)
Chile	(10.8)	(14.2)
México	(15.7)	(18.6)
Perú	(2.7)	(7.8)
Uruguay	(0.5)	(0.4)
Colombia	(10.6)	(13.0)
El Salvador	No aplica	No aplica
+100bps en Tasas de Interés	(47.8)	(42.7)
Chile	(20.7)	(14.6)
México	(18.6)	(16.3)
Perú	(1.3)	(3.2)
Uruguay	(0.4)	(0.4)
Colombia	(6.8)	(8.2)
El Salvador	No aplica	No aplica
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(36.1)	(40.8)
Chile	(13.7)	(17.9)
México	(8.9)	(9.2)
Perú	(9.1)	(8.7)
Uruguay	(0.3)	(0.3)
Colombia	(4.1)	(4.7)
El Salvador	No aplica	No aplica

Los mayores efectos provienen la sensibilidad al 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	
	2022	2021	2022	2021
Chile				
Fondo A	4.2%	0.5	5.3%	0.6
Fondo B	4.2%	0.5	4.3%	0.6
Fondo C	2.3%	1.2	3.1%	1.2
Fondo D	2.1%	0.7	2.1%	0.6
Fondo E	2.2%	0.6	2.3%	0.4
México				
	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	2.0%	0.2	1.4%	0.2
Fondo 2	2.0%	0.7	4.2%	0.8
Fondo 3	0.2%	0.1	5.8%	0.1
Uruguay				
Acumulación	2.2%	0.3	5.1%	0.8
Retiro	1.8%	0.1	2.0%	0.2
Colombia				
Mayor Riesgo	3.9%	0.4	4.1%	0.4
Moderado	3.1%	1.6	3.2%	2.1
Conservador	2.6%	0.2	2.3%	0.3
Retiro Programado (*)	0.2%	0.3	4.1%	0.5
Cesantías LP	4.9%	0.1	5.0%	0.2
Cesantías CP	5.9%	0.0	0.9%	0.0
El Salvador				
Fondo Conservador	2.0%	0.6	2.7%	0.6
Fondo Especial de Retiro	2.0%	0.0	2.0%	0.0

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2022.

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	Exposición	Exposición
	2022	2021
Colombia (Protección)	108.5	192.7

Variaciones en la siniestralidad o en las condiciones de la cobertura (establecidas normativamente) podrían generar impactos en los Estados Financieros por incrementos de dicha provisión. Adicionalmente, corresponde destacar que para el nuevo contrato de Seguro Pensional se ha optado por un autoseguro a través de un Patrimonio Autónomo.

Riesgo de Seguro Pensional AFP Protección (USDm)

	Exposición	Exposición
	2022	2021
+10% Siniestralidad Implícita	(29.6)	(63.3)
+100bp Deslizamiento (Salario Mínimo)	(0.4)	(7.3)

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
	2022	2021
-100bps en Tasas de Interés	(1.0)	(1.0)
Chile	(0.7)	(0.6)
Perú	(0.2)	(0.3)
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 Test 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 2022, 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 2022 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.

Durante el mes de diciembre se creó una compañía de seguros en Colombia llamada Asulado Seguros de Vida S.A. la cual ofrecerá seguros previsionales y rentas vitalicias para el modelo pensional de ahorro individual. Al cierre de año está ofreciendo sólo rentas vitalicias.

En Chile se encuentra la Compañía de Seguros con exposición en Seguros Individuales Unit Linked, la cual es una fuente importante de crecimiento para la Compañía, representando el 81% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales de Ahorro (no Unit Linked) es una cartera cerrada (run-off) desde hace más de 20 años que agrupa Seguros Dotes y Vida Universal y que representa el 16.3% 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).

Con respecto a la actividad de Reaseguro, la cartera de salud individual presenta una importante prima cedida 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.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2022	2021
+10% en mortalidad	(0.5)	(0.4)
Chile Seguros	(0.5)	(0.4)
Colombia Seguros	(0.0)	No aplica
+10% en morbilidad	(0.2)	(0.1)
Chile Seguros	(0.2)	(0.1)
Colombia Seguros	(0.0)	No aplica
+10% en Longevidad	(0.01)	
Chile Seguros	No aplica	No aplica
Colombia Seguros	(0.01)	No aplica

La exposición de Chile al riesgo de mortalidad se incrementa 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 es el primer año que se reporta para la compañía.

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
	2022	2021
+10% en Mortalidad	(4.0)	(3.4)
Chile Seguros	(4.0)	(3.4)
Colombia Seguros	(0.0)	No aplica
+10% en Morbilidad	(2.7)	(1.0)
Chile Seguros	(2.7)	(1.0)
Colombia Seguros	(0.0)	No aplica
+10% en Longevidad	(11.8)	
Chile Seguros	(No aplica)	No aplica
Colombia Seguros	(11.8)	No aplica

El mayor efecto proviene del Riesgo de Longevidad, el cual está concentrado en cada negocio acorde con el volumen de Reservas de Rentas Vitalicias.

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, la compañía de seguros cuenta con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. Cabe

destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción se diseña para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con declaraciones de salud y chequeos médicos, así como revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos. Asimismo, existen límites de suscripción para asegurar el apropiado criterio de selección.

La estrategia de reaseguro de la compañía incluye contratos automáticos que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales, exceso de pérdida y catastrófico.

3.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en Seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la Compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el Riesgo de Crédito, el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de la Compañía.

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Leasing	Activos inmobiliarios	Renta variable	derivados	Fondos Unit Linked	Total	%
	2022								
Chile Seguros	380	0	0	85	7	0	796	1,269	50.3%
% incluyendo Unit Linked	29.9%	0.0%	0.0%	6.7%	0.6%	0.0%	62.7%		
% excluyendo Unit Linked	80.4%	0.0%	0.0%	18.1%	1.6%	0.0%			
Colombia Seguros	849	0	0	0	406	0	0	1,255	49.7%
% incluyendo Unit Linked	67.6%	0%	0%	0%	32.4%	0%	0%		
% excluyendo Unit Linked	67.6%	0%	0%	0%	32.4%	0%			
Total	1,229	0	0	85	413	0	796	2,524	100%
% incluyendo Unit Link	48.7%	0%	0%	3.4%	16.4%	0%	31.5%		
% excluyendo Unit Link	71.1%	0%	0%	4.9%	3.9%	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 2022 (USDm)

Clase	Chile Seguros	Colombia Seguros
Gobierno	86.1	590.1

Clase	Chile Seguros	Colombia Seguros
AAA	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0
AA	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0
A+	0.0	0.0
A	67.0	0.0
A-	0.0	0.0
BBB+	0.0	0.0
BBB	204.3	0.0
BBB-	0.0	0.0
BB+	0.0	229.0
BB	20.5	16.1
BB-	0.0	13.0
B+	0.0	0.6
B	1.9	0.0
Depósitos	0.0	0.0
Hipotecario	0.0	0.0
Leasing	0.0	0.0
Total	380	849

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.

A continuación, se muestran las provisiones de Deterioro por Pérdida Esperada al 31 de diciembre de 2022 (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)
	2022	2021
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	512	261
Deudor por Prima	0	0
Cuenta Corriente Reaseguro	0.9	(0.4)

Deudores Inmobiliarios	0	0
Total Chile Seguros	513	260.6
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	3,354	No aplica
Deudor por Prima	0	No aplica
Cuenta Corriente Reaseguro	0	No aplica
Deudores Inmobiliarios	0	No aplica
Total Colombia Seguros	3,354	

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
	2022		2021
Chile Seguros	1,182.2	3.2%	5.1%
Colombia Seguros	1,006.6	1.8%	No aplica

* Incluye Unit Linked en Chile

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	Exposición
	Activos Inversión	Pasivos Pólizas
2022		
Chile Moneda Real	465.2	362.5
Chile Moneda Nominal	7.5	0.0
Chile USD	0.0	0.0
Chile Otras Monedas	0.0	0.0
Total Chile	472.7	362.5
Colombia Moneda Real	574.1	0.0
Colombia Moneda Nominal	511.0	976.3
Colombia USD	169.2	0.0
Colombia Otras Monedas	0.6	0.0
Total Colombia	1,254.9	976.3

* Excluye Unit Linked en Chile

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en USD.

Sensibilidad 1% depreciación (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2022	2021
Chile	(0.0)	(0.0)
Colombia	(16.9)	No Aplica

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa. Los resultados de dicha sensibilidad se explican por tener una posición mayor de activos por sobre pasivos en moneda real.

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2022	2021
Chile	(1.0)	(0.8)
Colombia	(5.7)	No Aplica

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
	2022	2021
Chile Inmobiliario	(8.5)	(7.1)
Chile Renta Variable	(0.7)	(1.4)
Colombia Inmobiliario	(0.0)	No Aplica
Colombia Renta Variable	(40.6)	No Aplica

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 2022 - 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	(5.8)	(5.0)	30.6	(19.8)
Flujos Activos	10.1	4.1	87.6	101.7
Flujos Pasivos y Gastos	15.9	9.1	57.0	82.0
Liquidez Colombia	413.1	26.9	14.2	454.3
Flujos Activos	418.5	37.4	63.7	519.6
Flujos Pasivos y Gastos	5.3	10.5	49.5	65.3

Riesgo de Liquidez 2022 - 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 Total	407.3	21.9	44.8	474.1
Flujos Activos	428.5	41.5	151.3	621.4
Flujos Pasivos y Gastos	21.2	19.6	106.5	147.3

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 fundamental sobre la calidad crediticia de los potenciales emisores a ser incorporados en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece una calificación para cada emisor basada en la metodología propietaria de SURA Asset Management, mediante la cual se determina la fortaleza crediticia de dichos emisores y si los mismos son admisibles para los objetivos de dichos 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, en el caso de la compañía de seguros de Chile, y en renta variable en el caso de la compañía de seguros de Colombia. En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos. Adicionalmente en el caso de Chile, 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 2022 es de USD 11,353.9 m; de los cuales el 58.2% corresponde a Institucionales y el 41.8% 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
	2022		2021	
Chile	2,849	1,661	2,823	1,593
México	988	2,897	1,026	2,696
Perú	844	380	801	502
Uruguay	342	66	316	59
Argentina	-	6	-	4
Colombia	-	1,973	-	135
Total	5,023	6,983	4,966	4,989

* 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	
	2022		2021	
	Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
-10% en Comisión de Administración	(6.9)	(2.5)	(6.9)	(1.9)
Chile	(3.9)	(0.2)	(3.9)	(0.3)
México	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.1)
Perú	(1.6)	(0.2)	(1.5)	(0.3)
Uruguay	(0.2)	(0.01)	(0.2)	(0.009)
Argentina	0.0	(0.001)	0.0	(0.001)
Colombia	0.0	(0.8)	0.0	(0.168)

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.

4.3 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Test 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 2022, 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 2022 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 Compañías Corredoras de Seguros en Uruguay y El Salvador

SURA Asset Management en Uruguay como en El Salvador 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
	2022	2021
Uruguay	0.005	0.008
El Salvador	0.02	0.05
Total	0.025	0.058

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
	2022	2021
-10% en Comisión de Administración	(0.0025)	(0.0056)
Uruguay	(0.0005)	(0.0008)
El Salvador	(0.002)	(0.0048)

6. 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. A continuación, se muestra una tabla con las exposiciones por moneda.

Moneda	Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USDm)	
	2022	2021
Deuda en USD	854.1	852.9
Deuda en COP	0.7	0.5
Total	854.8	853.4

Al 31 de diciembre de 2022, el 99.9% de la deuda corresponde a bonos emitidos en el mercado internacional en USD, de los cuales se encuentra cubierto el 93% del nominal a través de *Cross Currency Swaps*. La deuda bancaria (incluyendo leasing) nominada en moneda local corresponde al 0.1%.

Riesgo de Cobertura Financiera

Para los Bonos emitidos se cuenta con instrumentos de cobertura Cross Currency Swap (CCS) sobre el principal.

Para obtener el riesgo de cobertura Financiera se realizó la sensibilidad de un 10% en el tipo de cambio. Con esto la Exposición neta de los Swap se ve disminuida en 71.7 MM de USD.

Riesgo de Contraparte

El riesgo de contraparte es calculado con la metodología de Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA). Esta considera las clasificaciones de riesgo tanto de las entidades con las que se tiene la cobertura como la de Sura Asset Management y así asignar la probabilidad de default correspondiente. El Recovery Rate se calcula con el promedio ponderado por emisor en mercados avanzados/maduros considerando data histórica.

La provisión para diciembre 2022 alcanza 5.2 MM de USD, que corresponden a un 2.6% de la exposición.

7. Nota de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2022 SURA Asset Management ha participado en cinco nuevos proyectos invirtiendo su Capital Semilla. Asimismo, se retorna capital semilla invertido en el Fondo de Inversión SURA Deuda Privada Chile y en los FICs SURA Multiactivo Conservador, Multiactivo Moderado, Multiactivo Crecimiento y Acciones Colombia. Finalizando el año 2022, la compañía cuenta con veintidós proyectos en su portafolio de inversión.

A continuación, se presenta una breve reseña de dichos proyectos, de la participación de SURA Asset Management en los mismos y de los capitales comprometidos.

7.1. ACTIVOS TRADICIONALES

7.1.1 Fondo Latin America Corporate Debt USD

El 14 de diciembre de 2020 se lanzó el fondo SURA Latin America Corporate Debt USD que se encuentra domiciliado en Luxemburgo y administrado en México. El objetivo del fondo es alcanzar ingresos y apreciación de capital a mediano y largo plazo a través de una estrategia diversificada basada en inversiones en instrumentos de deuda corporativa en Latinoamérica. El fondo busca invertir principalmente en instrumentos de deuda emitidos en dólares por emisores corporativos cuyos activos y/o ingresos provengan en su mayoría de países como México, Colombia, Perú, Chile, Argentina y Brasil. Además, el fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México S.A. de C.V., S.O.F.I. SURA. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de un sub-fondo de la SICAV de AM SURA.

A diciembre 2022, la exposición del fondo por moneda y por clase de activo es la siguiente:

Composición capital semilla invertido en Fondo Latin America Corporate Debt USD al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2022	
EE. UU (Dólar)	37.1	100%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0.0	0%
Japón (Yen)	0.0	0%
China (Yuan)	0.0	0%
Colombia (COP)	0.0	0%
Total	37.1	100%

Concentración por clase de activo	Absoluto
	Activo de renta fija
Activo de renta variable	0.0
Caja y Bancos	1.2
Otra	0.0
Total	37.1

7.1.2. FIC SURA Renta Fija Colombia

Renta Fija Colombia es un fondo de inversión colectiva de naturaleza abierta con pacto de permanencia. Su objetivo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión enfocado en activos de renta fija emitidos principalmente en Colombia, con una rentabilidad esperada superior a la de un portafolio a la vista, con un perfil de riesgo moderado. El fondo inicio operaciones el 2 de noviembre de 2021.

A 31 de diciembre de 2022, el desembolso neto realizado para esta iniciativa es por COP 1,337.6 millones (USD 0.3 millones) y el valor contable de la participación es de COP 1,475 millones (USD 0.4 millones)

Composición capital semilla invertido FIC SURA Renta Fija Colombia al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2022	
EE. UU (Dólar)	0.0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0.0	0%
Japón (Yen)	0.0	0%
China (Yuan)	0.0	0%
Colombia (COP)	0.4	100%
Total	0.4	100%

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	0.4
Activo de renta variable	0.0
Caja y Bancos	0.0
Otra	0.0
Total	0.4

7.1.3. Retorno Absoluto

El Fondo Retorno Absoluto, domiciliado en México, inició operaciones en octubre de 2021. El objetivo del fondo es ofrecer a los clientes la opción de invertir en valores de deuda, ya sea en directo, o a través de fondos de inversión, mecanismos de inversión colectiva Exchange Traded Fund (ETF por sus siglas en inglés) y/o Títulos Referenciados a Acciones (TRACs), en pesos, UDIS y/o en moneda extranjera. La estrategia del fondo se basa en un objetivo de rendimiento buscando generar rendimientos por encima de CETES28d + 170pbs.

A 31 de diciembre de 2022 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de MXN 196.4 millones (USD 10.1MM). El valor contable al 31 de diciembre 2022 de la participación es de USD 8.8 millones.

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2022	
EE. UU (Dólar)	0.0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0.0	0%
Japón (Yen)	0.0	0%
China (Yuan)	0.0	0%
México (MXN)	8.8	100%
Total	8.8	100%

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	8.8
Activo de renta variable	0.0
Caja y Bancos	0.0
Otra	0.0
Total	8.8

7.2 ACTIVOS ALTERNATIVOS

7.2.1 Fondo de Infraestructura

7.2.1.1 FCP Deuda 4G Sura Asset Management – Credicorp Capital I Compartimento Deuda Privada Infraestructura I

En 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para desarrollar una plataforma que permitiera financiar proyectos de infraestructura en la región. Fruto de ese esfuerzo nació Unión para la Infraestructura en Colombia como gestor profesional de fondos de infraestructura. Junto con UPI se logró el lanzamiento del FCP 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management – Compartimento DPI I, el cual cuenta con compromisos de inversionistas institucionales por valor de COP 1.39 Billones (USD 289 millones). Actualmente, el 98,5% de los recursos comprometidos en este compartimento están invertidos en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial bajo esquema APP en Colombia a través de facilidades de deuda senior en moneda local.

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de la cartera de cada proyecto.

El capital comprometido por SURA Asset Management en este fondo, a través de su filial SURA Asset Management Chile, asciende a COP 75,000 millones (USD 15.6 millones), de los cuales COP 66,469 millones (USD 13.8 millones) han sido llamados a 31 de diciembre de 2022. El valor contable de la participación asciende a COP 85,037 millones (USD 17.7 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Infraestructura 4G Credicorp Capital- Sura Asset al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	17.7	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	17.7	

7.2.1.2 FCP Deuda 4G Sura Asset Management – Credicorp Capital I Compartimento liquidez I

En 2017 se lanzó el segundo compartimento del FCP Deuda 4G, con el objetivo de financiar los faltantes de liquidez en proyectos de iniciativa pública con ingresos garantizados. El compartimento cuenta con cinco inversionistas y el capital total comprometido es de COP 70,000 millones (USD 14.6 millones).

El capital comprometido por SURA Asset Management en este compartimento, a través de su filial SURA Investment Management Colombia S.A.S., asciende a COP 10,000 millones (USD 2.1 millones), de los cuales el saldo neto desembolsado es de COP 1,692.6 millones (USD 0.4 millones). El valor contable de la participación al 31 de diciembre de 2022 es de COP 2,812.1 millones (USD 0.6 millones).

**Composición capital semilla invertido en Fondo Línea de Liquidez Infraestructura
al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)**

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Peso chileno)	-	0%
Colombia (Peso colombiano)	0.6	100%
México (Peso mexicano)	-	0%
Perú (Nuevo sol)	-	0%
Otros (Dólar mericano)	-	0%
Total	0.6	

7.2.1.3 FIP Infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital

Como parte del plan de despliegue de la plataforma en la región, en 2019 nace Unión para la Infraestructura en Perú, con el lanzamiento del FIP Infraestructura AM Sura – Credicorp Capital, el cual cuenta con un tamaño de USD 95,5 millones y tiene como objetivo invertir, a través de equity, en proyectos de infraestructura localizados en países que conforman la Alianza del Pacífico.

En los último 3 años, se ha logrado materializar 3 inversiones por un valor conjunto de más de USD 55 millones, la primera inversión se realizó en 2020 y corresponde a la adquisición controlante de una plataforma de carreteras ubicadas en México que posteriormente fue listada en la Bolsa de Valores Mexicana a través de una Fibra. La segunda se materializó en 2021 y corresponde a un proyecto portuario greenfield de relevancia estratégica ubicado en el departamento de Antioquia en Colombia, finalmente en 2022 se logró la adquisición de una participación minoritaria de una compañía de distribución de electricidad ubicada en el departamento de Arequipa en Perú.

De los compromisos actuales, Sura Asset Management, a través de Fondos Sura SAF, comprometió USD 2.5 millones. A 31 de diciembre de 2022 se han atendido llamados por USD 1.5 millones y el valor contable de la participación es de USD 2.0 millones.

**Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión en Infraestructura – AM Sura -Credicorp
Capital al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)**

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Peso chileno)	-	0%
Colombia (Peso colombiano)	-	0%
México (Peso mexicano)	-	0%
Perú (Nuevo Sol)	-	0%
Perú (Dólar Americano)	2.0	100%
Total	2.0	

7.2.1.4 FIP carretera Perú AM Sura – Credicorp Capital

Junto con el lanzamiento del FIP Infraestructura AM Sura – Credicorp Capital, se habilitó la oportunidad de materializar la adquisición del 16.2% de las acciones clase B de la concesionaria vial Norvial a través de un club deal con capital de inversionistas de alto patrimonio. El fondo cerró con compromisos por USD 10.9 millones,

de los cuales SURA Asset Management, a través de Fondos Sura SAF, comprometió USD 0.24 millones. La totalidad de los compromisos fue llamada en 2020. El valor contable de la participación a cierre de 31 de diciembre de 2022 es de USD 0.2 millones.

Composición capital semilla invertido en Fondo Inversión Carretera – Perú AM Sura -Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Peso chileno)	-	0%
Colombia (Peso colombiano)	-	0%
México (Peso mexicano)	-	0%
Perú (Nuevo Sole)	-	0%
Perú (Dólar Americano)	0.2	100%
Total	0.2	

7.2.1.5 FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital I Compartimento A

En noviembre de 2021 se logró el primer cierre del segundo Fondo de Deuda para la Infraestructura en Colombia, un vehículo que permite la financiación de proyectos carreteros y aeroportuarios de Cuarta y Quinta Generación en Colombia. El Fondo recibió compromisos por COP 1.37 billones (USD 284.8 millones) y ha logrado invertir cerca del 40% de los recursos en tres proyectos carreteros. De los recursos comprometidos en el Fondo, Sura Asset Management, a través de su filial SURA Asset Management Chile, comprometió COP 28,000 millones (USD 5.8 millones). A 31 de diciembre de 2022 se han llamado COP 98.2 millones (USD 20.0 mil) y su valor contable es de COP445.0 Millones (USD 0.1 millones).

Composición capital semilla invertido en Compartimento A del FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Peso chileno)	-	0%
Colombia (Peso colombiano)	0.1	100%
México (Peso mexicano)	-	0%
Perú (Nuevo Sol)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.1	

7.3 Real Estate

7.3.1 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, y Chile, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales y de oficinas.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 millones (USD 61.2 millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.2 millones). A 31 de diciembre de 2022, se ha llamado el 100% equivalente a COP 5,886 millones (USD 1.2 millones). El valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2022 es de COP 6,091 millones (USD 1.3 millones)

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, los costos y tiempos de construcción de los proyectos que hacen parte del fondo 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 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Peso chileno)	-	0%
Colombia (Peso colombiano)	1.3	100%
México (Peso mexicano)	-	0%
Perú (Nuevo Sol)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	1.3	

7.3.2 Fondo de inversión privado en bienes inmuebles Sura

El fondo de inversión privado en bienes inmuebles es administrado por Fondos Sura SAF (Perú) e 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 24.7 millones. Durante el 2019 se realizaron 2 devoluciones de capital, la primera por USD 7.4 millones con fecha 5 de julio. La segunda por valor de USD 3.3 millones el 21 de noviembre. Durante el 2020 se realizó una devolución de capital por USD 6.0 millones con fecha 17 de diciembre. En el 2021 y 2022 no se realizó inversiones, ni distribuciones. El valor contable del saldo invertido al 31 de diciembre de 2022 es de USD 7.5 millones.

Composición capital semilla invertido en Fondo Inversión privado en bienes inmuebles Sura al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Perú (Dólar Americano)	7.5	100%
Total	7.5	

7.3.3 Fondo de Inversión Sura Renta Inmobiliaria 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 de 2019 realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2022, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos netos de capital semilla por CLP 7,116.8 millones (USD 8.3 millones). El valor contable de la participación a noviembre del 2022 es de CLP 7,799.9 millones (USD 9.1 millones). **Nota:** No se cuenta con cierre del fondo a diciembre 2022 al momento de presentación de la nota.

El Fondo tuvo su primera inversión en enero del año 2019 con la compra de un edificio de oficinas clase A y al 31 de diciembre del año 2022 el Fondo ha invertido en la adquisición de 23 activos distribuidos en los segmentos de oficinas (73%), bodegas industriales (11%), comercio (8%) y otros (8%), por un valor de UF 5,880,131 (USD 240 MM).

Composición capital semilla invertido en Fondo Rentas III al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	9.1	100%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	9.1	

7.3.4 Fondo de Inversión SURA Rentas México

Inversión en dos activos inmobiliarios como anclas del Fondo México Rentas, vehículo de inversión en proceso de constitución y comercialización. Este fondo tiene como objetivo principal la preservación de capital, generación de flujo y plusvalía a través de un portafolio de inmuebles industriales ubicados en México con rentas en USD.

- En septiembre del 2021 se adquirió el 80% de los derechos fideicomisarios del “fideicomiso 4594/2021 Banca Mifel” por un valor de USD 16.6 millones, más 2.0 millones de impuesto al valor agregado. El fideicomiso tiene sólo una nave industrial clase A ubicada en Ciudad Juárez, México, que cuenta con 27,759 m2 de GLA y un contrato de arriendo a mediano plazo, dolarizado, triple neto y sin posibilidad de salida anticipada. El valor del activo asciende a USD 21.1 millones según avalúo de JLL del 6 de junio de 2022.
- En octubre del 2022 se adquirió una nave industrial ubicada en Pesquería, Nuevo Leon, México; la cual fue aportada al “fideicomiso 5458/2022 Banco Actinver”. El activo cuenta con 34,141 m2 de GLA y un contrato de arrendamiento a largo plazo, dolarizado, doble neto y sin posibilidad de salida anticipada. El valor de compra del activo fue de USD 19.8 millones, más 2.5 millones de impuesto al valor agregado. El activo fue avaluado en USD 20.5 millones por CBRE el 17 de junio de 2022.
- En ambas adquisiciones parte del valor desembolsado incluye USD 4.5 millones de impuesto al valor agregado, el cual se recuperará una vez que se constituya formalmente el fondo.

A 31 de diciembre de 2022, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos de capital semilla por USD 19.3 millones, los cuales tienen un valor contable de la inversión de USD 22.3 millones al 31 de diciembre de 2022.

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión SURA Rentas México al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
México (Dólar Americano)	22.3	100%
Total	22.3	

7.3.5 Fondo de Inversión Sura Renta Residencial

El Fondo es un vehículo de inversión de largo plazo diseñado para adquirir y administrar inmuebles de renta residencial con una estrategia enfocada en la generación de ingresos, plusvalía y preservación del capital para la generación de retornos. Para tales efectos, el Fondo invertirá sus recursos en sociedades que participen, directa o indirectamente, en la adquisición de bienes raíces destinados a vivienda en Chile, con el propósito de que cada inmueble, sea edificio, unidad residencial, conjunto habitacional, estacionamientos, bodegas u otros, sea entregado en arrendamiento a terceros.

En septiembre del año 2022 el Fondo adquirió su primer activo de renta residencial que se encuentra ubicado en la ciudad de Santiago, en la comuna de La Cisterna. El activo fue diseñado para la renta residencial, cuenta con 272 unidades de departamentos distribuidos en tipologías de 1D1B, 2D1B y 2D2B, y con una ocupación promedio del 85.6%.

Al 31 de diciembre el fondo ha llamado el 100% del capital equivalente a CLP 7,469 millones (USD 8.7 MM) de los cuales SURA Asset Management Chile ha aportado CLP 682.8 MM (USD 0.8 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre del 2022 es de CLP 692.4 millones (USD 0.8 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión SURA Renta Residencial al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	0.8	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	100%
Total	0.8	

7.4 Deuda Privada

7.4.1 Fondo Deuda Corporativa Colombia

El Fondo de Inversión de Deuda Corporativa Colombia, lanzado el 1ro de octubre del 2020, tiene como objetivo invertir en instrumentos de crédito senior otorgados a compañías colombianas de pequeño y mediano tamaño.

A 31 de diciembre de 2022, Sura Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por COP 37,505 millones (USD 9.4 millones). De este monto, a 31 de diciembre de 2022 el desembolso neto ha sido de COP 33,897 millones (USD 7.1 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre de 2022 es de COP 39,113 millones (USD 8.1 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Deuda Corporativa Colombia al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	8.1	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	8.1	

7.4.2 Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas

El fondo lanzado el 1ro de diciembre 2020, tiene como objetivo adquirir préstamos otorgados a personas naturales en Colombia originados y administrados por intermediarios de crédito especializados.

A 31 de diciembre del año 2020 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, había desembolsado el total de los compromisos de inversión por COP 18,144 millones (USD 3.8 millones). Durante el año 2021 le fue retornado al inversionista COP 17,606 millones (USD 3.7 millones), en el año 2022 se retornaron COP 126MM (USD 0.03 millones) quedando pendiente por devolver COP 412.2 millones (USD 0.08 millones). El valor contable de la inversión al cierre de 31 de diciembre de 2022 es de COP 700 millones (USD 0.15 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Libranzas Colombia al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.1	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.1	

7.4.3 Fondo Factor Sura Perú

El fondo provee financiación de capital de trabajo a compañías proveedoras de las principales industrias en Perú.

A 31 de diciembre del año 2022 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado PEN 15.6 millones (USD 4.1 millones). El valor contable de la inversión es de PEN 16.2 millones (USD 4.2 millones)

Composición capital semilla invertido en Fondo Factor Sura al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	4.2	100%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	4.2	

7.4.4 FIC SURA Crédito Privado Colombia

El fondo, perteneciente al segmento de Deuda Alternativa y con inicio de operaciones en el 3Q-21, combina en su estrategia de inversión el retorno de las Libranzas y la liquidez que ofrecen mecanismos financieros como el Factoring, con el fin de entregar a los inversionistas una estrategia de valor diferencial.

A 31 de diciembre del año 2022 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado COP 658.8 millones (USD 0.1 millones). El valor contable de la inversión es de COP 906.4 millones (USD 0.2 millones).

Composición capital semilla invertido en FIC SURA crédito Privado Colombia al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.2	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.2	

7.4.5 Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM

El Fondo, que inició operaciones en 2020, invierte en estrategias de deuda privada corporativa colateralizada, es decir, respaldadas por una garantía. Adicionalmente, podrá contar con mejores coberturas crediticias a través de seguros y/o fideicomisos de flujos para mantener un nivel de riesgo crediticio controlado.

A 31 de diciembre del año 2022 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado USD 0.3 millones. El valor contable de la inversión corresponde a USD 0.3 millones. Así mismo, en diciembre 2022 fueron aportados USD 0.8 millones adicionales a este fondo a través de inversión realizada al FIP Capital semilla Perú (Fondo intermediario para canalizar inversiones desde SURA AM Chile a fondos de inversión en Perú). El valor contable de esta inversión a través del FIP Capital Semilla Perú a 31 de diciembre 2022 es de USD 0.8 millones. Total inversión en la estrategia a 31 diciembre 2022, USD 1.1MM.

Composición capital semilla invertido Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Perú (Dólar Americano)	1.1	100%
Total	1.1	

7.5 Fondo de Fondos

7.5.1 Fondo de Fondos SURA Deuda Privada Global (Inversión canalizada a través del FIP Capital semilla Perú)

El Fondo de Fondos SURA Deuda Privada Global, domiciliado en Perú, inició operaciones en diciembre de 2021, y tiene como objetivo la obtención de retornos atractivos para los clientes mediante la inversión en fondos y ETF's con exposición directa a instrumentos de deuda privada internacional. El fondo está dirigido principalmente a personas con un horizonte de inversión de largo plazo. Su enfoque geográfico de inversión está en Estados Unidos y Europa.

A 31 de diciembre del año 2022 se han desembolsado USD 16.2 Millones a la estrategia, a través del FIP Capital Semilla Perú, de los cuales se han devuelto USD 7.9 Millones. El valor contable de la inversión es de USD 8.1 Millones.

Composición capital semilla invertido Fondo de Fondos SURA Deuda Privada Global al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Perú (Dólar Americano)	8.1	100%
Total	8.1	

7.5.2 Fondo de Inversión SURA Real Estate Global

El Fondo de Inversión SURA Real Estate Global, domiciliado en Chile, es un vehículo de inversión no rescatable denominado en USD que tiene como objetivo principal la obtención de ganancias de capital y/o flujos mediante la inversión en Fondos y/o ETF's inmobiliarios. Esto con la finalidad de invertir en activos inmobiliarios estabilizados, con ubicaciones estratégicas en diferentes sectores como: residencial, comercio, oficinas, industrial, hoteles, entre otros. Su enfoque geográfico de inversión está en Estados Unidos y Europa. El fondo inició operaciones en enero de 2022.

A 31 de diciembre del año 2022 se han desembolsado USD 12.4 Millones a la estrategia, de los cuales se han devuelto USD 1.2 Millones. El valor contable de la inversión es de USD 11.1 Millones.

Composición capital semilla invertido Fondo de Inversión SURA Real Estate Global al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Chile (Dólar Americano)	11.1	100%
Total	11.1	

7.6 Otras inversiones relacionadas

7.6.1 FIP Capital Semilla IM

El FIP Capital Semilla IM fue constituido en 2022, con el propósito de consolidar las inversiones de Capital Semilla de SURA Asset Management Chile en Perú. Así, al cierre de 2022, este vehículo consolida las inversiones de SURA Asset Management Chile en el Fondo de Fondos Deuda Privada Global y en el Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM (parcialmente).

Al cierre de 31 de diciembre 2021, el valor contable de la inversión es de USD 8.9 Millones.

7.6.2 Activos Inmobiliarios en Colombia

Se tienen en el portafolio dos inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia – terrenos –:

- En abril del 2020 se adquirió un lote en Medellín por un valor de COP 16,500 millones (USD 3.4 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 2,600 m2 y donde se busca desarrollar un proyecto inmobiliario. Actualmente se está definiendo la estrategia de comercialización del activo. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso 1 Sur en Alianza Fiduciaria, donde SURA Asset Management Chile S.A tiene una participación del 100%. A 31 de diciembre de 2022, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 18,500 millones (USD 3.8 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,700 millones (USD 3.5 millones).
- En junio del 2021, en alianza con Arquitectura & Concreto y el FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario, se adquirió un lote en Bogotá por un valor de COP 21,000 millones (USD 4.4 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 1,500 m2 y donde se busca desarrollar un edificio de

oficinas. Actualmente, se está a la espera de alcanzar el punto de equilibrio en la comercialización. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso Edificio 7.84, donde SURA Asset Management Chile S.A por medio del PA SUAM Chile tiene una participación del 23.5%. A 31 de diciembre de 2022, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 15,825 millones (USD 3.3 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,323 millones (USD 3.4 millones).

Composición capital semilla invertido en Fideicomisos Lote 1Sur y Edificio 7.84 al 31 de diciembre de 2022 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2022	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	6.9	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	6.9	

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 2022:

Capital de Libre Disponibilidad - 2022 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2022					
Chile	5.9	0.1	87.3	71.5	164.8	68%
Chile CLP	5.8	0.1	17.4	71.5		
Chile USD	0.1	0.0	69.9	0.0		
México	18.9	0.3	1.1	0.0	20.2	8%
México MXN	18.9	0.3	0.2	0.0		
México USD	0.0	0.0	0.9	0.0		
Perú	3.7	0.0	5.6	41.3	50.6	21%
Perú PEN	1.2	0.0	4.5	41.3		
Perú USD	2.5	0.0	1.1	0.0		
Uruguay	6.6	0.2	0.3	0.0	7.1	3%
Uruguay UYU	6.6	0.2	0.1	0.0		
Uruguay USD	0.0	0.0	0.3	0.0		
TOTAL	14%	0%	39%	46%		

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 su mayoría, 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. Operaciones Discontinuas

Con motivo de una revisión estratégica de las unidades de negocio en SURA Asset Management México decide salir del negocio de Rentas Vitalicias. Dado lo anterior, se procede a entregar las revelaciones de esta separadamente. (Véase Nota 41).

La empresa está en proceso de liquidación, si bien se celebró la asamblea de liquidación y se ha realizado la repatriación del capital, se requiere terminar con la inscripción de la antes mencionada asamblea en el Registro Público de Comercio y la baja del Registro Federal de Contribuyentes ante la autoridad fiscal.

10. Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

10.1 Riesgo de Estabilidad Operacional

La gestión de Riesgo Operacional está enfocada a la identificación, gestión de mitigación y monitoreo de las diferentes amenazas a las cuales se encuentra expuesta SURA Asset Management en su operación, las cuales pueden provocar pérdidas financieras o impactos en la reputación de la compañía. Por esta razón la compañía continúa desarrollando y promoviendo una cultura de riesgos operacionales y de Seguridad de la información y ciberseguridad basada en el autocontrol, autogestión y autorregulación para todos los colaboradores y diferentes grupos de interés.

Durante el año 2022, se ha mantenido el perfil de riesgo de la compañía en niveles de la tolerancia de apetito de riesgo establecida por la Junta Directiva mediante la identificación y evaluación de los riesgos asociados a la cadena de valor y proveedores en función de los productos y/o servicios, además del monitoreo corporativo sobre los riesgos identificados en proyectos estratégicos y decisiones tomadas para la mitigación de los mismos en pro del éxito de los proyectos desarrollados. También, la identificación y análisis de riesgos del entorno de la compañía que pueden impactar la continuidad del negocio y las pruebas del plan de continuidad de acuerdo con los mecanismos de control definidos para garantizar la conectividad y estabilidad de la operación tecnológica; y el mantenimiento de las acciones encaminadas al análisis profundo y evaluación del fraude a nivel corporativo.

10.2 Riesgos Tecnológicos y de Seguridad de la Información y ciberseguridad

En SURA Asset Management, la gestión de los riesgos tecnológicos y de seguridad de la información y ciberseguridad, así como su tratamiento, se mantiene en el enfoque de ser un riesgo estratégico, considerando que los impactos por materialización de estos, puede provocar pérdidas operacionales, financieras y reputacionales para la compañía. En 2022 se fortalece el Modelo Corporativo de Seguridad de la Información y Ciberseguridad a través de la modernización del Gobierno y Marco de Trabajo para desarrollar

las capacidades necesarias y mitigar los riesgos que enfrenta la compañía derivados del panorama de amenazas del entorno global y los requerimientos del desarrollo y operación de la compañía. Así como en la evaluación de la madurez objetiva a corto, mediano y largo plazo sobre el marco de trabajo que comprende estándares mundiales en Seguridad de la Información el cual permite dar continuidad a los esquemas de protección de los activos de información ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que representan un riesgo latente para la compañía.

Durante 2022 se estructura trabaja en eficiencias operativas mediante la unificación de proveedores regionales y alcances en los servicios de ciberseguridad para homologar la gestión y monitoreo de la seguridad de la información corporativamente y reforzar los mecanismos de control, el monitoreo continuo sobre la protección de los activos tecnológicos y de información, ampliación en la cobertura sobre la inteligencia de amenazas y gestión de vulnerabilidades para mitigar los riesgos de fuga, secuestro de información, suplantación de identidad, indisponibilidad de los servicios, inadecuado uso de la información y fraude.

En 2022 se renovó la póliza la cual tiene una cobertura regional y brinda respuesta a reclamaciones para eventos de riesgos de seguridad de información en activos digitales, marca, eventos de ciberseguridad y disponibilidad de las sistemas y servicios tecnológicos.

10.3 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.

A continuación, se presentan las multas que exceden la suma de veinte mil dólares estadounidenses (USD 20,000). Durante el 2022 se presentaron 3 multas en exceso de dicha suma, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cumplimiento Normativo – Multas significativas Pagadas 2022 (USD)*

País	Monto (USD)	Cantidad
Perú	23,738.72	1
Perú	97,795.28	1
Perú	96,587.93	1

* Corresponde a multas pagadas en el periodo que se reporta.

Las observaciones que originaron las citadas multas han sido solventadas a través de planes de remediación y se han establecido controles y acciones encaminadas a evitar nuevos riesgos.

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:

- 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.
- 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 dictamen de operaciones.
 - Envío de reportes al regulador.
- 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.
- 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.
- 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 documento no se han recibido sanciones significativas en materia de prevención de lavado de activos.

NOTA 48 - Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2022	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	43	24	67
Administrativos	1,681	1,992	3,673
Comerciales	1,168	2,155	3,323
Total	2,892	4,171	7,063

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos directivos	36	18	54
Administrativos	1,309	1,365	2,674
Comerciales	1,206	2,001	3,207
Total	2,551	3,384	5,935

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, 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 2022 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad bimestral: USD 5,775.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,887.

El total pagado durante el año 2022 por concepto de honorarios fue COP 1,238,042 equivalentes a USD 291.

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 49 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Cambio de orientación estratégica para el negocio de ahorro voluntario

En los últimos meses del 2022 Sura Asset Management definió juntar las unidades de negocio de Investment Management e Inversiones Sura, ambas enfocadas en el ahorro voluntario (más orientada a clientes institucionales la primera, y a clientes retail la segunda). La nueva unidad de negocio se denominará SURA INVESTMENTS.

Para ello, viene preparando un plan de negocios que implicará una agrupación diferente de los segmentos de operación, así como nuevas estructuras organizacionales para operar el negocio con focos estratégicos más específicos en función al nivel de desarrollo del negocio en cada país, propiciando acelerar la rentabilidad del negocio de ahorro de SURA Asset Management.

Si bien se han tomado algunas decisiones en cuanto a la estructura organizacional hacia finales del 2022, el cambio en agrupación de segmentos, potenciales cambios en procesos, y comunicación estratégica hacia el mercado se hará durante los primeros meses del 2023.

NOTA 50 – Aprobación de estados financieros

La emisión de los estados financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 83 de la Junta Directiva del 28 de febrero de 2022.