

# **SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes**

## **Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre 2014 y 2013**

## ÍNDICE

Estados de Resultados Consolidados .....	5
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	6
Estados de Situación Financiera Consolidados.....	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.....	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados.....	9
NOTA 1 – Información corporativa.....	10
NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables.....	22
2.1 Bases de preparación .....	22
2.2 Bases de consolidación.....	23
2.3 Resumen de las políticas contables significativas .....	24
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar .....	57
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos.....	59
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva .....	63
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill) .....	64
4.1 Adquisiciones registradas en 2014.....	64
4.2 Adquisiciones registradas en 2013.....	67
NOTA 5 - Primas brutas .....	70
NOTA 6 - Ingresos por comisiones y honorarios .....	71
NOTA 7 - Ingresos por inversiones .....	72
NOTA 8 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable.....	73
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales.....	73
NOTA 10 – Reclamaciones.....	74
NOTA 11 – Movimientos de reservas primas .....	75
NOTA 12 - Gastos operacionales y administrativos.....	75
NOTA 13 - Ingresos financieros .....	77
NOTA 14 - Gastos no operacionales .....	78
14.1 - Gastos financieros .....	78
14.2 – Diferencia en Cambio .....	79
14.3 – Gastos e ingresos por derivados financieros .....	80
NOTA 15 - Propiedades, planta y equipo.....	80
NOTA 16 - Propiedades de inversión.....	83
NOTA 17 - Activos intangibles .....	89
NOTA 18 - Costos de adquisición diferidos (DAC) .....	95
NOTA 19 - Impuestos .....	96
NOTA 20 - Otros activos y gastos pagados por anticipado .....	109
NOTA 21 - Efectivo y equivalentes de efectivo.....	110

NOTA 22 - Activos y Pasivos Financieros .....	111
22.1. Activos financieros .....	112
22.2. Pasivos Financieros.....	116
NOTA 23 - Activos por contratos de reaseguros .....	119
NOTA 24 - Cuentas por cobrar .....	121
NOTA 25 - Obligaciones financieras .....	123
NOTA 26 – Reservas Técnicas - Contratos de Seguros .....	124
NOTA 27 – Bonos Emitidos.....	127
NOTA 28 - Patrimonio - capital emitido y reservas .....	129
NOTA 29 - Otro resultado integral .....	142
NOTA 30 - Cuentas por pagar.....	143
NOTA 31 - Otros pasivos.....	144
NOTA 32 - Beneficios a empleados .....	145
NOTA 33 - Provisiones.....	146
NOTA 34 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL) .....	149
NOTA 35 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo .....	150
NOTA 36 - Información de partes relacionadas.....	175
NOTA 37 - Inversiones en asociadas.....	184
NOTA 38 - Información sobre segmentos de operación .....	188
NOTA 39 - Utilidad por acción .....	201
NOTA 40 - Compromisos y contingencias .....	201
NOTA 41 - Información adicional .....	202
NOTA 42 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa .....	203
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	204
Reporte de Auditoría sobre los Estados Financieros Consolidados.....	205

**SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes**

**Estados Financieros Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

**SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
Al 31 de diciembre

		2014	2013
	Nota	En miles de USD	En miles de USD
<b>Primas brutas</b>	5	849,077	772,662
<b>Primas cedidas a reaseguradoras</b>	5	(36,727)	(57,093)
<b>Primas netas</b>		<b>812,350</b>	<b>715,569</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	6	709,665	709,524
<b>Ingresos por inversiones</b>	7	242,625	159,049
<b>Ganancias y pérdidas a valor razonable</b>	8	132,295	106,576
<b>Ingreso por método de participación</b>	37	63,162	5,522
<b>Otros ingresos operacionales</b>	9	18,192	19,635
<b>Total ingresos operacionales</b>		<b>1,978,289</b>	<b>1,715,875</b>
<b>Reclamaciones</b>	10	268,960	311,781
<b>Movimiento de reservas primas</b>	11	717,288	498,924
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	12	32,098	36,817
<b>Gastos operacionales y administrativos</b>	12	520,460	538,414
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>1,538,806</b>	<b>1,385,936</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>439,483</b>	<b>329,939</b>
<b>Ingresos financieros</b>	13	11,691	24,593
<b>Gastos financieros</b>	14	(60,618)	(49,254)
<b>(Gasto) ingreso por derivados financieros</b>	14	(27,796)	1,476
<b>(Gasto) ingreso por diferencia en cambio</b>	14	(3,175)	35,885
<b>Utilidad neta antes de impuesto de renta de operaciones continuas</b>		<b>359,585</b>	<b>342,639</b>
<b>Impuesto de renta</b>	19	(154,835)	(104,424)
<b>Utilidad neta de operaciones continuas del ejercicio</b>		<b>204,750</b>	<b>238,215</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>204,750</b>	<b>238,215</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>Participación controladora</b>		200,896	232,965
<b>Participaciones no controladoras</b>		3,854	5,250

**SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes**

**Estados de Resultados Integrales Consolidados**

Al 31 de Diciembre

	Nota	2014	2013
		En miles de USD	En miles de USD
<b>Ingresos netos del ejercicio</b>		<b>204,750</b>	<b>238,215</b>
<i>Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Diferencias de conversión de moneda	29	(210,216)	(37,457)
<b>Otros resultados integrales netos, a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</b>		<b>(210,216)</b>	<b>(37,457)</b>
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:</i>			
Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	29	2,400	817
Efecto impuesto de renta diferido	19	681	(748)
<b>Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores</b>		<b>3,081</b>	<b>69</b>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos</b>		<b>(207,135)</b>	<b>(37,388)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio, después de impuestos</b>		<b>(2,385)</b>	<b>200,827</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Participación controladora		(2,867)	213,700
Participación no controlada		482	(12,873)

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

	Nota	2014	2013
		En miles de USD	En miles de USD
<b>Activo</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Activos financieros	22	2,563,263	2,211,219
Activos por contratos de reaseguros	23	25,500	34,197
Cuentas por cobrar	22 24	142,965	125,616
Inversiones en asociadas y vinculadas	36 37	441,110	476,696
Propiedades de inversión	16	262,005	242,329
Propiedad, planta y equipo	15	64,355	53,589
Activos intangibles	17	2.987.020	3.056.565
Costos de adquisición diferidos (DAC)	18	188,100	144,370
Activo por impuesto diferido	19	77,157	79,418
Otros activos	20	17,647	19,218
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>6,769,122</b>	<b>6,443,217</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	187,420	245,968
Activos financieros	22	1,350,831	1,266,307
Cuentas por cobrar	22 24	105,619	177,143
Impuesto corriente	19	99,164	86,724
Otros activos y gastos pagados por anticipado	20	2,315	6,350
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>1,745,349</b>	<b>1,782,492</b>
<b>Total Activo</b>		<b>8,514,471</b>	<b>8,225,709</b>

	Nota	2014	2013
		En miles de USD	En miles de USD
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Obligaciones financieras	25	231,104	549,889
Reservas técnicas-Contratos de seguros	26	2,318,520	1,902,372
Bonos Emitidos	27	502,799	2,998
Pasivo por impuesto diferido	19	544,446	512,157
Cuentas por pagar	30	50,081	70,074
Beneficios a empleados	32	1,126	1,430
Provisiones	33	42,451	47,236
Ingresos Diferidos (DIL)	34	22,021	24,150
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>3,712,548</b>	<b>3,110,306</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Obligaciones financieras	25	84,269	149,883
Reservas técnicas – Contratos de Seguros	26	697,562	707,904
Pasivo por impuesto corriente	19	107,611	111,629
Beneficios a empleados	32	52,719	47,144
Cuentas por pagar	30	117,173	149,581
Provisiones	33	13,186	18,785
Otros pasivos	31	95	2,649
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>1,072,615</b>	<b>1,187,575</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>4,785,163</b>	<b>4,297,881</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito y pagado	28	1,360	1,360
Prima en emisión de acciones	28	3,785,406	3,785,406
Otras reservas de capital	28	(117,446)	(154,276)
Otros resultados integrales	28	4,880	1,799
Utilidades del ejercicio	28	200,896	232,965
Diferencias por conversión	28	(204,648)	2,196
<b>Total Patrimonio antes de participación no controlada</b>		<b>3,670,448</b>	<b>3,869,450</b>
Participación no controlada	28	58,860	58,378
<b>Total Patrimonio</b>		<b>3,729,308</b>	<b>3,927,828</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>8,514,471</b>	<b>8,225,709</b>

**SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
**Al 31 de Diciembre**

	2014	2013
	En miles de USD	En miles de USD
<b>Actividades de operación</b>		
<b>Ganancia antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>359,585</b>	<b>342,639</b>
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio antes del impuesto de renta con los flujos netos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	12,789	8,104
Amortización de activos intangibles y costos de adquisición diferidos (DAC)	101,923	81,278
Ganancias a valor razonable	(132,849)	(87,145)
Pérdidas por deterioro	554	2,768
Ingreso por método de participación	(63,162)	-
Provisiones	133,067	183,089
Ajustes por:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar y otros activos	59,781	(74,493)
Aumento en costos de adquisición diferidos (DAC)	(77,439)	(94,892)
Disminución (aumento) en activos de reaseguro, neto	8,697	(15,077)
Aumento en reservas técnicas	405,806	284,353
Disminución (aumento) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(51,813)	32,973
Variación en participación no controlada	482	(146,580)
Diferencia por conversión	(206,844)	(20,523)
Impuesto de renta pagado	(125,359)	(140,133)
<b>Flujo neto de efectivo generado procedente de las actividades de operación</b>	<b>425,218</b>	<b>356,361</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Disminución (adquisición) de asociadas, neto del efectivo adquirido	98,748	(251,671)
Adquisición de propiedades y equipo	(23,555)	(10,205)
Adquisición de propiedades de inversión	(19,676)	(4,474)
(Adquisición) redenciones de instrumentos financieros (neto)	(304,273)	161,202
Disminución (adquisición) de activos intangibles	1,331	(252,721)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(247,425)</b>	<b>(357,869)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pagos de dividendos	(190,825)	(110,534)
Disminución en reservas patrimoniales	(160,918)	(155,696)
Préstamos recibidos	714,621	533,422
Préstamos pagados	(579,816)	(90,011)
Intereses pagados	(19,403)	(17,738)
<b>Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>	<b>(236,341)</b>	<b>159,443</b>
<b>(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(58,548)</b>	<b>157,935</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero</b>	<b>245,968</b>	<b>88,033</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>187,420</b>	<b>245,968</b>



## SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes

### Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

	Capital social emitido (Nota 28)	Prima en emisión de acciones (Nota 28)	Reserva legal	Otras reservas de patrimonio	Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta	Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	Impuesto de renta sobre otros resultados integrales	Ingresos netos del ejercicio	Diferencias por conversión (Nota 28)	Participación controladora	Participación no controlada	Total patrimonio
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>646</b>	<b>1,763,583</b>	<b>50,027</b>	<b>(72,901)</b>	<b>53,135</b>	<b>1,810</b>	<b>(23,381)</b>	<b>202,672</b>	<b>22,719</b>	<b>1,998,310</b>	<b>1,936,997</b>	<b>3,935,307</b>
<b>Ajuste por adopción de IFRS 9</b>	-	-	-	(67,473)	(53,135)	-	22,112	-	-	(98,496)	(28,785)	(127,281)
<b>Al 01 de enero de 2013 (reexpresado*)</b>	<b>646</b>	<b>1,763,583</b>	<b>50,027</b>	<b>(140,374)</b>	-	<b>1,810</b>	<b>(1,269)</b>	<b>202,672</b>	<b>22,719</b>	<b>1,899,814</b>	<b>1,908,212</b>	<b>3,808,026</b>
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	-	2,006	(748)	-	-	1,258	(1,189)	69
<i>Capitalizaciones (Nota 28)</i>	714	2,021,823	-	-	-	-	-	-	-	2,022,537	(1,794,091)	228,446
<i>Reserva legal</i>	-	-	19,326	-	-	-	-	(19,326)	-	-	(575)	(575)
<i>Pagos de dividendos</i>	-	-	-	-	-	-	-	(110,534)	-	(110,534)	-	(110,534)
<i>Combinaciones de negocios</i>	-	-	(48,575)	(34,680)	-	-	-	(72,812)	-	(156,067)	-	(156,067)
<i>Aumento en participaciones controladoras</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,295)	(42,295)
<i>Diferencias por conversión (Nota 29)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,523)	(20,523)	(16,934)	(37,457)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	-	232,965	-	232,965	5,250	238,215
<b>Al 31 de Diciembre de 2013 (reexpresado *)</b>	<b>1,360</b>	<b>3,785,406</b>	<b>20,778</b>	<b>(175,054)</b>	-	<b>3,816</b>	<b>(2,017)</b>	<b>232,965</b>	<b>2,196</b>	<b>3,869,450</b>	<b>58,378</b>	<b>3,927,828</b>
<i>Traslado a utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	-	-	232,965	-	-	-	(232,965)	-	-	-	-
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	-	2,400	681	-	-	3,081	-	3,081
<i>Otros cambios patrimoniales</i>	-	-	-	(5,310)	-	-	-	-	-	(5,310)	-	(5,310)
<i>Reserva legal</i>	-	-	4,008	(4,008)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Dividendos decretados</i>	-	-	-	(190,825)	-	-	-	-	-	(190,825)	-	(190,825)
<i>Diferencias por conversión (Nota 29)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(206,844)	(206,844)	(3,372)	(210,216)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	-	200,896	-	200,896	3,854	204,750
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>1,360</b>	<b>3,785,406</b>	<b>24,786</b>	<b>(142,232)</b>	-	<b>6,216</b>	<b>(1,336)</b>	<b>200,896</b>	<b>(204,648)</b>	<b>3,670,448</b>	<b>58,860</b>	<b>3,729,308</b>

## Notas a los Estados Financieros

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (cifras en miles de dólares)

### NOTA 1 – Información corporativa

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

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

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

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

Durante 2013 y 2014 los movimientos accionarios presentados en SURA Asset Management S.A. fueron los siguientes:

Durante junio de 2013, SURA Asset Management S.A. adquirió 49,000 acciones de la sociedad SURA Asset Management España S.L., sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, pensiones y fondos de ahorro en Centro y Latinoamérica., equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Esta inversión se concretó mediante el aporte en especie de dichas acciones por parte de las sociedades Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagrícola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por la suscripción de acciones de SURA Asset Management S.A., de acuerdo con los términos de la oferta realizada para tal fin a cada una de las mencionadas entidades y a través de las siguientes operaciones:

- El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 15,194 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en forma de pago por 357,281 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.

- El 6 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 8,259 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por General Atlantic España S.L, en forma de pago por 191,198 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 3,441 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por International Finance Corporation, en forma de pago por 79,660 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 8,259 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Sociedades Bolivar S.A., en forma de pago por 191,198 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 11 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 2,753 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Compañía de Seguros Bolivar S.A., en forma de pago por 63,732 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 13 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 4,129 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Banagricola S.A., en forma de pago por 95,586 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 26 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 2,065 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por Blue Rapids Invest S.L ., en forma de pago por 47,804 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- El 27 de junio de 2013, la sociedad colombiana SURA Asset Management S.A., adquirió 4,900 acciones de la sociedad extranjera SURA Asset Management España S.L, mediante el aporte en especie realizado por JP Morgan SIG Holdings, en forma de pago por 113,435 acciones de la sociedad SURA Asset Management S.A.
- Para el 2014, específicamente el 07 de marzo, la sociedad General Atlantic Cooperatief U.A. ingreso como accionista de la Sociedad como consecuencia de una distribución de dividendos extraordinarios en especie por parte de General Atlantic Espana S.L. quien hasta dicha fecha tuvo la calidad de accionista de SURA Asset Management S.A.

La emisión de los estados financieros consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes corresponden al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013. Dichos estados financieros fueron aprobados el 20 de febrero de 2015 por la Junta Directiva mediante acta N° 29.

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

El ámbito de actuación de SURA Asset Management S.A. y sus sociedades dependientes comprenden el territorio colombiano, algunos países latinoamericanos y del caribe como México, Chile, Perú, Uruguay, El Salvador y Curazao, y países europeos como España, Holanda y Luxemburgo.

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

## 2014

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
SURA Asset Management España S.L.	Compañía Holding	100.00%	España
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA Asset Management México B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Mexamlux S.A.	Compañía Holding	100.00%	Luxemburgo
SUAM Finance B.V	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	100.00%	Curazao
SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.65%	Chile
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Chile
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada a ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	Chile
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100.00%	Chile

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
SURA Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100.00%	Chile
SURA Chile S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100.00%	México
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100.00%	México
AFORE SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	100.00%	México
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100.00%	México
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones	100.00%	México
Asesores SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100.00%	México
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	México
Inverconsa S.A. de C.V.	Vehículo especial En proceso de liquidación	100.00%	México
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100.00%	México
SURA Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Wealth Management SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Negocios Financieros S.A.	Compañía Holding	99.99%	Perú
Servicios SURA S.A.C.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Perú
Pensiones SURA Perú S.A.	Compañía Holding En proceso de liquidación	100.00%	Perú
Seguros SURA S.A.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida	69.29%	Perú
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios	70.00%	Perú

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100.00%	Uruguay
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100.00%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100.00%	Uruguay
Agente de Valores SURA S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la ley	100.00%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100.00%	El Salvador

## 2013

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
SURA Asset Management España S.L. (antes Grupo de Inversiones Suramericana España S.L.)	Compañía Holding	100.00%	España
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	99.98%	El Salvador
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100.00%	Colombia
SURA Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100.00%	México
Tublyr S.A.	Compañía Holding	100.00%	Uruguay
Grupo SURA Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Mexamlux S.A.	Compañía Holding	100.00%	Luxemburgo
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA Asset Management México B.V.	Compañía Holding	100.00%	Holanda
SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Compañía de Inversiones y Servicios SURA Ltda.	Compañía Holding	100.00%	Chile

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100.00%	Chile
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Chile
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100.00%	Chile
SURA Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100.00%	Chile
SURA Chile S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.64%	Chile
Santa Maria Internacional S.A.	Compañía Holding	100.00%	Chile
Asesores SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100.00%	México
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones	100.00%	México
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100.00%	México
Inverconsa S.A. de C.V.	Vehículo especial	100.00%	México
AFORE SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	100.00%	México
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100.00%	México
Wealth Management SURA S.A.	Compañía Holding	100.00%	Perú
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100.00%	Perú
Servicios SURA S.A.C.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial	100.00%	Perú
International SURA Perú S.A.	Sociedad dedicada a la inversión en acciones, títulos, y otros valores y a la compra y venta de bienes muebles e inmuebles	100.00%	Perú

Compañía	Tipo de Entidad	Participación Directa e Indirecta	País
Pensiones SURA Perú S.A.	Dedicada a la inversión, asesoría, en Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y de recursos en general y a la administración de cartera de fondos	100.00%	Perú
Seguros SURA S.A.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros de vida	69.29%	Perú
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Sociedad dedicada a realizar operaciones propias de una empresa financiera, orientada preferentemente al otorgamiento de créditos hipotecarios	69.28%	Perú
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional	100.00%	Uruguay
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. (antes Pactoril S.A)	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100.00%	Uruguay

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (Excluyendo operaciones intercompañía).

2014	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	50	1	49	-
SURA Asset Management España S.L.	1,883,317	124,753	1,758,564	(38,525)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	1,741,474	31	1,741,443	(28,830)
SURA Asset Management México B.V.	439,558	26	439,532	41,570
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	138,061	(14)	138,075	31,559
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	744,765	153	744,612	(69)
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	-	133	(133)	(56)
Mexamlux S.A.	18	24	(6)	(84)
SUAM Finance B.V	485,962	499,806	(13,844)	(13,844)
SURA S.A.	886,109	97,025	789,084	79,968
Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A.	454,598	512	454,086	66,258
AFP Capital S.A.	941,924	169,803	772,121	104,638
Administradora General de Fondos SURA S.A.	10,813	5,934	4,879	(954)
Seguros de Vida SURA S.A.	1,666,523	1,445,204	221,319	1,199



2014	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Corredores de Bolsa SURA S.A.	31,648	16,125	15,523	2,813
SURA Data Chile S.A.	2,504	1,016	1,488	241
SURA Chile S.A.	13,989	11,541	2,448	1,597
Santa Maria Internacional S.A.	14,459	31	14,428	(44)
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	14,163	15	14,148	(4)
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	18,935	31	18,904	6
AFORE SURA S.A. de C.V.	706,476	112,178	594,298	116,099
SURA Investment Management S.A. de C.V.	18,315	5,806	12,509	(3,277)
Pensiones SURA S.A. de C.V.	514,259	480,953	33,306	3,670
Asesores SURA S.A. de C.V.	2,898	2,680	218	159
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	35,183	29,233	5,950	(36)
Inverconsa S.A. de C.V.	3	3	-	(3)
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	1,423	1,296	127	137
SURA Asset Management Perú S.A.	48,610	7	48,603	23,750
AFP Integra S.A.	516,022	110,295	405,727	69,784
Wealth Management SURA S.A.	6,906	117	6,789	(75)
Fondos SURA SAF S.A.C.	2,913	658	2,255	(1,772)
Negocios Financieros S.A.	7,054	948	6,106	68
Servicios SURA S.A.C.	2	-	2	-
Pensiones SURA Perú S.A.	3,872	2	3,870	2
Seguros SURA S.A.	1,346,946	1,210,125	136,821	16,180
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	8,056	1,833	6,223	(1,620)
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	77,337	5	77,332	9,741
AFAP SURA S.A.	33,208	5,766	27,442	14,501
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2,698	822	1,876	(2,865)

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

2013	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
AFORE SURA S.A. de C.V.	686,851	88,064	598,787	94,376
AFP Capital S.A.	1,046,515	159,148	887,367	133,682
AFP Integra S.A.	543,655	139,362	404,293	48,183
SURA Asset Management España S.L. (antes Grupo de Inversiones Suramericana España, S.L.)	3,659,068	145,680	3,513,388	17,725
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	2,107,597	25	2,107,572	5,398
Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.	720,593	102	720,491	(76)
Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.	-	93	(93)	(77)
Grupo SURA Holanda B.V.	1,360,874	91	1,360,783	(645)
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	323,755	80	323,675	16,756
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A. (antes InCasa Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.)	30,654	22,380	8,274	(214)
Inverconsa S.A. de C.V.	6	2	4	81
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A. (antes Pactoril S.A)	2,494	235	2,259	(1,737)
Santa Maria Internacional S.A.	18,302	1,389	16,913	4,942
Seguros SURA S.A.	1,347,706	1,171,193	176,513	10,332
Administradora General de Fondos SURA S.A.	11,184	6,347	4,837	126
AFAP SURA S.A.	30,633	5,003	25,630	12,856
Corredores de Bolsa SURA S.A.	25,105	13,819	11,286	(12,040)
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	21,406	3	21,403	5
Asesores SURA S.A. de C.V.	1,509	1,484	25	(359)

2013	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
SURA Chile S.A.	9,013	7,886	1,127	1,284
Compañía de Inversiones y Servicios SURA Ltda.	513,251	572	512,679	63,775
SURA Data Chile S.A.	2,561	1,084	1,477	293
Fondos SURA SAF S.A.C.	2,749	694	2,055	(1,327)
International SURA Perú S.A.	233	29	204	(54)
SURA Investment Management S.A. de C.V.	24,352	6,855	17,497	(1,016)
Pensiones SURA S.A. de C.V.	503,831	438,402	65,429	5,539
Pensiones SURA Perú S.A.	29,178	54	29,124	7,789
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	34	30	4	-
SURA S.A.	917,415	8,372	909,043	71,285
Seguros de Vida SURA S.A.	1,470,581	1,223,547	247,034	30,541
Servicios SURA S.A.C.	3	1	2	-
Wealth Management SURA S.A.	5,210	1,104	4,106	1,791
Mexamlux S.A.	34	16	18	(37)
Negocios Financieros S.A.	7,451	1,015	6,436	343
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	46	-	46	(4)
SURA Asset Management Perú S.A.	20,547	13	20,534	(14)
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	13,669	7	13,662	(3)
SURA Asset Management México B.V.	428,314	23	428,291	(159)
Tublyr S.A.	1	-	1	-
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	61	-	61	-

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

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

Segmento	Nombre de la Compañía	Productos o Servicios
	Asesores SURA S.A. de C.V.	
	Inverconsa S.A. de C.V.	
	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	
	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	
	Pensiones SURA Perú S.A.	
	Servicios SURA S.A.C.	
	Wealth Management SURA S.A.	
	Negocios Financieros S.A.	
	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	

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

#### **Actualización del Proceso de Simplificación Societaria de SURA Asset Management S.A.**

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

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

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

Desde su inicio, en el año 2012, el proceso de simplificación requirió tanto el desmonte como la creación, en algunos casos en forma permanente y, en otras, temporal, de varias Sociedades en distintos países. Durante su ejecución ha sido necesario realizar movimientos societarios, financieros y contables al interior de SURA Asset Management S.A. con la intención de avanzar y desarrollar el plan, situación que continuará así durante el año 2015.

## **NOTA 2 – Principales políticas y prácticas contables**

### **2.1 Bases de preparación**

Los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). La consolidación considera todas las entidades del Grupo que hacen parte del perímetro de consolidación de SURA Asset Management S.A. con independencia de su actividad, forma jurídica y nacionalidad. Los Estados Financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 20 de febrero de 2015

En el ejercicio 2014 se realizaron cambios en políticas contables por la adopción de NIIF 9 y por la redefinición de ingresos operaciones en lo referente a los rendimientos de inversiones. (Véase en Nota 2.4). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se han producido estimaciones o errores significativos que hayan tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes .

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

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

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación en los presentes estados financieros consolidados se determina sobre esta base, a excepción de las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17 y la medición que tienen algunas similitudes con su valor razonable, pero no son su valor razonable, como por ejemplo valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

Los activos, pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2014 y 2013; el patrimonio a tasa histórica y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa Cierre 2014	Tasa Promedio 2014	Tasa Cierre 2013	Tasa Promedio 2013
Chile	CLP	614.24	570.57	525.45	495.36
México	MXN	14.83	13.31	13.10	12.76
Perú	PEN	2.98	2.84	2.80	2.70
Uruguay	UYU	24.32	23.23	21.50	20.43
Colombia	COP	2,392.46	2,000.33	1,926.83	1,869.10
Holanda – España	EUR	1.22	1.33	1.38	1.33
El Salvador	USD	1	1	1	1

## 2.2 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Se logra el control cuando la compañía tiene:

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

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

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

- El tamaño de la explotación de los derechos de voto de la empresa en relación con el tamaño y la dispersión de las explotaciones de los otros tenedores de voto;
- derechos de voto potenciales poseídos por la empresa, otros tenedores de voto u otras partes;

- derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la empresa tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

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

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

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

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

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

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado las siguientes políticas contables para SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

#### **a) Clasificación de Productos de acuerdo con la NIIF 4**



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

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

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

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

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

Específicamente, la Sociedad:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GW: Goodwill (valor residual)

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

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

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

T: Impuesto diferido

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

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

- Enfoque de Ingresos: valor presente de los flujos de caja asignables a los activos intangibles.

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

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

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la 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 Sociedades Dependientes que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

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

Las combinaciones de negocios llevadas a cabo durante el ejercicio 2014 y 2013 se numeran a continuación y se explican con mayor detalle en la Nota 4:

2014

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

2013

País	Fecha	Compañía	Descripción
Perú	Abril 2013	AFP Integra	Adquisición del 50% de la cartera de afiliados y los fondos administrados de AFP Horizonte. Posterior Fusión por absorción con AFP Integra.

**c) Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

	Vida útil estimada
Relaciones con clientes	Entre 4 y 31 años
Goodwill adquirido	Indefinido
Marcas	Definida e Indefinida
Contratos y licencias	17 años
Software *	3 años

\* No adquiridos en la combinación de negocios.

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

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

#### **d) Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

- o Una disminución significativa del valor de mercado del activo como consecuencia de su uso normal o paso del tiempo;
- o 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
- o 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
- o El valor en libros de los activos netos de la entidad es mayor al valor razonable estimado de la entidad en conjunto.
- o Evidencias de obsolescencia o daño físico del activo;
- o Cambios en el uso de los bienes, que producen un deterioro en el mismo;
- o Expectativa de pérdidas operacionales (capacidad ociosa, planes de interrupción, reestructuración o enajenación del activo);
- o 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 Sociedades Dependientes estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en las circunstancias.

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo identificadas, a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

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

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

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

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

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

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

#### e) **Diferimiento de Gastos de Adquisición**

Sura Asset Management S.A. tiene el derecho de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y de la suscripción de contratos de seguro a lo largo de la vigencia de los contratos. Por esta razón, los gastos de adquisición incurridos y que están directamente relacionados con la generación de estos nuevos contratos son diferidos por el período en que la sociedad recibirá los ingresos de los nuevos contratos y son amortizados conforme se reconocen dichos ingresos.

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

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

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

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

- **Pensiones Obligatorias:** Consiste en la administración de ahorros para el retiro que son obligatorios, de acuerdo con el sistema previsional de cada país. El producto consiste en administrar los fondos de los afiliados (clientes) con el propósito de obtener un monto de dinero que financiará la pensión del afiliado cuando se pensione. El afiliado realiza contribuciones al fondo de pensiones, dependiendo de la legislación



de cada país, el monto (contribución) es pagado tanto por el empleado (afiliado) como por el empleador. La contribución mínima también es legislada en cada país. Se reconoce en las Administradoras de Fondos de Pensiones.

- **Pensiones Voluntarias:** Consiste en la administración de ahorros para el retiro que son depositados por los clientes en exceso al ahorro obligatorio. Los depósitos son realizados en una Administradora de Fondos de Pensiones.
  
- **Seguros de Vida de Largo Plazo:** Consiste principalmente en otorgar pólizas de seguro de vida con vigencia plurianual (se excluyen las pólizas anuales renovables y las que consisten en el otorgamiento de una Renta Vitalicia).

### **Amortización**

Dependiendo de la línea de negocio, la amortización de los gastos diferidos se realiza de la siguiente forma:

- **Pensiones Obligatorias y Voluntarias:** Los gastos de adquisición sujetos a diferimiento son amortizados de manera lineal en función de la duración promedio de los ingresos esperados de los nuevos negocios suscriptos en el período. El período de amortización se calcula de manera separada para Pensiones Obligatorias y Voluntarias.
  
- **Seguros de Vida de Largo Plazo:** Los gastos de adquisición sujetos a diferimiento son amortizados durante la vigencia de los contratos utilizando como esquema de amortización:
  - Patrón de reconocimiento de los ingresos de acuerdo con la vigencia esperada de las pólizas (Unit-Linked).
  - Un patrón predefinido no lineal (seguros temporales)

### **Test de Recuperabilidad al Momento de la Activación para Pensiones Obligatorias y Voluntarias**

Los gastos de adquisición que sean diferidos serán sujeto de un test de recuperabilidad al momento de la constitución del activo. El test de recuperabilidad será realizado por cohorte para los productos mandatorios y voluntarios para cada mes de venta al final del mes. En aquellos países donde el registro de ventas no sea mensual (de acuerdo con la norma local vigente), el test de recuperabilidad podrá ser realizado con la misma periodicidad que se registre la venta (previo aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos). Actualmente, el único país que no realiza el test mensualmente es México, ya que en dicho país los registros de ventas son procesos bimensuales llevados por un ente compensador

El test podrá realizarse por producto o para los productos en conjunto dependiendo de (lista no exhaustiva): estrategia comercial, el nivel de integración de los gastos de adquisición y/o operacionales de ambos productos. En todos los casos, el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos deberá aprobar la metodología a utilizar para cada país.

El activo será considerado recuperable si el valor presente de los resultados brutos esperados es mayor que el monto de los gastos a activar. El resultado bruto esperado se define como el ingreso neto de gastos de mantenimiento que se espera reporte los nuevos negocios de dicho producto. Si la prueba de recuperabilidad no fuera satisfactoria, los gastos sólo podrán ser diferidos hasta el monto del valor presente de los resultados brutos esperados y el remanente deberán ser contabilizados como un gasto en el estado de resultados correspondiente al período de emisión de las fichas de afiliación.

La proyección de los resultados brutos esperados consiste en una proyección mensual utilizando modelos y supuestos aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos de SURA Asset Management. Los supuestos relevantes incluyen entre otros: tasas de salida (traspasos, muertes, retiros e invalideces), tasa de contribución, comisión de administración, tasa de actividad, incremento salarial, retorno de los fondos, gastos, entre otros.

### ***Pruebas Anuales de Deterioro o Suficiencia del Activo DAC***

Una prueba anual de deterioro o suficiencia del activo es realizada para el portafolio de Pensiones Obligatorias y de Pensiones Voluntarias vigente a la fecha de la prueba de forma conjunta, excepto que la unidad de negocio presente los argumentos suficientes para realizar la prueba de forma separada para ambos productos. Dichos argumentos deben ser presentados para aprobación del Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos.

Es importante aclarar que se realiza una prueba separada por cada subsidiaria, es decir una para AFP Capital S.A. de Chile, otra para la Corredora de Bolsa SURA S.A. de Chile por la comercialización de productos de pensiones voluntarias, otra para Seguros de Vida SURA S.A. de Chile por la comercialización de productos de pensiones voluntarias, otra para Afore SURA S.A. de C.V. de México, otra para la AFP Integra S.A. de Perú y otra para la AFAP SURA S.A. de Uruguay.

La prueba consiste en comparar el saldo contabilizado de DAC con el valor presente de los resultados brutos esperados del portafolio vigente al momento en que se realiza dicha prueba. Si el valor presente de los resultados brutos esperados es superior al DAC, entonces el activo es recuperable, de lo contrario una pérdida deberá ser reconocida al amortizar el activo por el monto en que exceda al valor presente de los resultados brutos esperados del portafolio vigente.

De manera consistente con la Prueba de Recuperabilidad al momento de la emisión, el resultado bruto esperado se define como el ingreso neto de gastos de mantenimiento que se espera reporte los nuevos negocios de dicho producto. La proyección de los resultados brutos esperados consiste en una proyección mensual utilizando modelos y supuestos aprobados por el Comité de Aprobación de Modelos y Supuestos de SURA Asset Management S.A. Los supuestos relevantes incluyen entre otros: tasas de salida (traspasos, muertes, retiros e invalideces), tasa de contribución, comisión de administración, tasa de actividad, incremento salarial, retorno de los fondos, gastos, entre otros.

Para el Activo de Seguros de Vida de Largo Plazo la prueba se realiza de manera implícita al comprobar la suficiencia de las reservas, ya que se consideran las Reservas Netas del Activo de DAC no amortizado.

**f) Propiedad, planta y equipo**

***Propiedad en uso propio***

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

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

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

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

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

La depreciación de edificaciones se reconoce con base en el valor razonable y la vida útil estimada (en general de 20 a 50 años). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta. La eliminación de la reserva por revaluación es transferida a utilidades retenidas.

***Otros elementos de activos fijos***

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

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

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

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

### **Enajenaciones**

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

#### **g) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son los terrenos y edificios (o porciones de los mismos), que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes reconocen las propiedades de inversión como activos cuando, y sólo cuando, sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **h) Inversiones en Entidades Asociadas**

La inversión en una entidad asociada se registra inicialmente al costo. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta por método de participación patrimonial dada la influencia significativa que se posee en dicha entidad, en función de los cambios en la participación que Sura Asset Management S.A. tenga en los activos netos de la asociada. El goodwill relativo a la entidad asociada se incluye en el valor en libros de la inversión y no se amortiza.

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

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

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

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

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

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

## **i) Instrumentos financieros**

### **Activos financieros:**

#### ***Reconocimiento, medición inicial y clasificación***

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

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

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

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

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

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

#### ***Medición posterior de Activos Financieros***

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Algunos activos financieros se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si los hubiera, tomados por SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39.

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

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

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

- **Encaje**

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

- Chile: 1.00%
- México: 0.80%
- Perú: 1.00%
- Uruguay: 0.50%

El encaje representa una cantidad representativa de cuotas de los fondos administrados y sirve como una garantía en el caso que el retorno de los fondos esté desviado mucho respecto a la industria para proteger a los afiliados de un retorno obtenido por sus administradores substancialmente bajo el promedio de la industria. El encaje debe aportar al retorno de los fondos en caso que el desempeño se encuentre fuera de un margen de tolerancia (en general sobre un periodo de 36 meses comparándolo con el promedio de la industria). La valorización del activo se realiza en forma diaria y a valor justo de mercado, dado que la administración está utilizando el “retorno total” como evaluación del desempeño de los fondos. De acuerdo con el modelo de negocio de las Administradoras de Fondos de Pensiones para gestionar los activos financieros denominados “Encaje”, y teniendo en cuenta que estas inversiones son participaciones de la Sociedades en los fondos y las mismas sirven de garantía de rentabilidades mínimas de los fondos que sus activos financieros están medidos al valor razonable con cambios en resultados. Las Sociedades Administradoras clasifican estos activos financieros para ser medidos a valor razonable.

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas de un activo financiero que se mida al costo amortizado y no forme parte de una relación de cobertura establecido en NIC 39 deberá reconocerse en resultados en el devengamiento a la tasa de interés efectiva, cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, o cuando haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique implicando algún reconocimiento en resultados.

Para los requerimientos de deterioro de valor se aplica lo dispuesto en la NIC 39.

***Baja en cuentas***

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

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos



los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo continúa siendo reconocido en la medida de la implicación sobre el mismo. En ese caso, también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes han retenido. Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor valor entre el valor original en libros del activo, y el valor máximo de contraprestación que sería requerido devolver.

#### **j) Deterioro de instrumentos financieros**

Al final de cada período sobre el que se informa, SURA Asset Management S.A. evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero a costo amortizado se encuentre deteriorado en su valor.

Se define como deterioro en instrumentos financieros cuando existe evidencia objetiva que indica que uno o más sucesos ocurridos luego del reconocimiento inicial, tienen efecto en el flujo estimado de dicho activo.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros al costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el resultado del periodo.

El valor a deteriorar deberá ser registrado como una provisión, la cual deberá ser revisada periódicamente y realizarse los ajustes correspondientes (aumento o rebaja del deterioro). Frente a una modificación de la provisión, debe presentarse un análisis con un contenido similar a la información anteriormente enunciada. En caso de modificarse la provisión por amortización natural de la deuda, el análisis no será requerido.

#### **k) Valor razonable de los instrumentos financieros**

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

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

**l) Reaseguro**

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

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

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

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

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

**m) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

## **n) Impuestos**

### ***Impuesto de renta corriente***

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

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

### ***Impuesto de renta diferido***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Ingresos Diferidos (DIL):** corresponde al diferimiento de ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar comisión por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año que es percibido.
- **Propiedad, Planta y Equipo:** la diferencia temporaria se produce principalmente por la diferencia en criterio de valorización del activo fijo por los motivos que a continuación se presentan:
  - o En materia contable para efectos de algunas jurisdicciones no se reconoce efecto por los ajustes por inflación y fiscalmente, se aplica.
  - o Reconocimiento contable de activo fijo que para efectos tributarios corresponden a gastos.
  - o Diferencia en la vida útil contable y fiscal.
  - o Revaluación de terrenos y edificios de uso propio.
- **Pérdidas Fiscales:** Corresponde al registro del activo por pérdidas fiscales generadas en el ejercicio y de las cuales se tenga la expectativa que las mismas podrán ser amortizadas del resultado fiscal de ejercicios futuros.
- **Valuación de Inversiones:** corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado ó valor de mercado frente al valor fiscal.

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

#### **o) Arrendamientos**

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

*Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes como arrendatario*

Para los arrendamientos no financieros, el total de los pagos por concepto de arriendo se carga a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período del contrato. Cuando un contrato de arrendamiento se termina antes de que el período pactado en el mismo se haya vencido, las multas o sanciones incurridas son reconocidas como un gasto en el período en el cual se termina el contrato.

Para los arrendamientos financieros, el total de pagos correspondientes a capital se reconoce como mayor valor del activo y el pasivo; lo correspondiente a pago de intereses se reconoce en los resultados del periodo.

*Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes como arrendador.*

Los arrendamientos en los que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes tienen en cuenta los siguientes criterios para identificar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento:

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

**p) Conversión de moneda extranjera**

Las cifras reportadas en los estados financieros individuales de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, se expresan en la moneda del ambiente económico primario (moneda funcional), donde cada entidad opera:

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

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses, moneda de presentación de SURA Asset Management S.A.. Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense, se les realiza la conversión respectiva de su moneda funcional a la moneda de presentación.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes determinaron como moneda de presentación el dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional los pesos colombianos, y de esta forma convirtió sus resultados y situación financiera a dólar estadounidense.

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

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes, 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 Sociedades Dependientes, convertidos de moneda extranjera a moneda funcional, se convierten de la siguiente forma:

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

**Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:**

Los activos y pasivos de los negocios con moneda funcional diferente a la moneda de presentación se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y sus estados de resultados se convierten a las tasas promedio vigentes en las fechas de las transacciones. El patrimonio se convierte a su respectiva tasa histórica.

Tasa Cierre:

País	2014	2013
Chile	614.24	525.45
México	14.83	13.10
Perú	2.98	2.80
Uruguay	24.32	21.50
Colombia	2,392.46	1,926.83
Holanda – España	1.22	1.38

Tasa Promedio:

País	2014	2013
Chile	570.57	495.36
México	13.31	12.76
Perú	2.84	2.70
Uruguay	23.23	20.43
Colombia	2,000.33	1,869.10
Holanda – España	1.33	1.33

#### q) Provisiones de Contratos de Seguro

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

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

Las provisiones de Contratos de Seguro incluyen:

- **Reservas por compromisos asociados a siniestros ocurridos:** se incluyen en esta categoría las reservas por reclamos tanto ocurridos y reportados como ocurridos y no reportados (IBNR).
- **Reservas por compromisos contingentes:** se incluyen en esta categoría las reservas matemáticas (riesgos de largo plazo), así como las reservas por riesgos en curso (riesgos de corto plazo).
- **Provisiones por componente de ahorro en seguros de vida:** se refieren a los valores de los fondos de seguros del tipo Unit-Linked y/o Universal Life (incluyendo Flexibles).



- **Reservas por Reclamaciones**

Las reservas por reclamaciones son calculados 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 Sociedades Dependientes.

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

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

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

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

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

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

- **Reservas matemáticas para Rentas Vitalicias**

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

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

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

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

- ***Reservas de Riesgo en Curso***

Las Reservas de Riesgos en Curso o Primas no Ganadas son constituidas para los seguros de cortos plazos (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.

Depósitos y retiros son contabilizados como ajustes a la provisión en el estado de situación financiera y no son registrados como ingresos en el estado de resultados.

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

- ***Prueba de Adecuación de Pasivos***

Al final de cada período que se reporta, se realiza la prueba de adecuación de reservas netas de DAC. La prueba se basa en los principios y lineamientos de la política de Sura Asset Management S.A., basada en la normatividad internacional vigente. En caso de que las provisiones sean insuficientes para cubrir los compromisos con los asegurados y gastos futuros esperados, las mismas son ajustadas con impacto en el resultado del ejercicio, aplicando primero la liberación acelerada del DAC y de no ser suficiente constituyendo una reserva adicional

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

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

- Proyección de flujos de caja contractuales utilizando supuestos en función de las mejores estimaciones disponibles al momento de la proyección. Los supuestos son revisados periódicamente y aprobados en el Comité de Modelos y Supuestos de Sura Asset Management S.A.
- Generación de escenarios de tasas de retorno (considerando la dinámica de inversión-desinversión de cada subsidiaria de la Sociedad)
- Descuento de los flujos de los compromisos (con el objetivo de obtener el valor actual de los mismos).

- Cálculo del percentil 50 de los valores presente y comparación con las Reservas contabilizadas. En el caso de México y Perú, donde los contratos no presentan opcionalidades (son simétricos), la proyección de los flujos es simétrica. Sin embargo, en el caso de Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el 50 percentil.

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

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

## r) Pasivos Financieros

### ***Reconocimiento y medición inicial***

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles.

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

### ***Medición posterior***

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

- ***Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados***

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si los hubiera, tomados por Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

- **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

***Baja en cuentas***

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

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

**s) Beneficios a empleados**

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes maneja prestaciones a corto plazo y planes de contribuciones definidas y en menor cuantía beneficios post-empleo. Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes 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 32.

#### t) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

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

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes calculan el grado de realización de un servicio prestado a través de:

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

### ***Ingresos por primas***

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

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

### ***Primas de reaseguro***

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

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

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

### ***Ingresos por dividendos***

Los dividendos son reconocidos cuando:

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

### ***Ingresos por inversiones***

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

### ***Honorarios y comisiones***

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

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

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

### ***Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)***

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

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

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

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

El fundamento de esto surge debido a que, bajo la condición de no cotizante, estos afiliados no generan ingreso alguno que permita afrontar los costos. Para dicho fin, se crea una provisión cuya constitución tiene lugar en tanto

la Compañía haga la recaudación correspondiente, y su liberación se da a medida que se incurra en el costo mencionado.

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

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

AFP/AFORE/AFAP	Base de Cobro de Comisiones
México	Saldo
Perú	Mixto (*)
Chile	Flujo (Salario Base)
Uruguay	Flujo (Salario Base)

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

#### **Metodología de cálculo del DIL**

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

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

#### **u) Provisiones**

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



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

**v) Política Contable – Información por segmento.**

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

La Compañía opera en cinco segmentos de negocios: (i) Mandatorio; (ii) Voluntario Ahorro; (iii) Voluntario con Protección; (iv) Voluntario Rentas Vitalicias; y (v) Otros /Corporativo. La máxima autoridad de la Compañía en cuanto a la toma de decisiones operativas (su Junta Directiva) evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos y asigna recursos con base en varios factores, incluyendo: comisiones y honorarios, primas netas, ingresos operacionales y gastos operacionales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se emite la versión 2014 en donde se emite la fase de Deterioro de valor de la NIIF 9 que sustituirá la NIC 39 Instrumentos Financieros, se plantean tres fases para el desarrollo de la misma, como lo son: clasificación y Medición de los activos y pasivos financieros, Deterioro del Valor y Contabilidad de coberturas. Los activos podrán clasificarse a costo amortizado o valor razonable. El requerimiento del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de los instrumentos financieros. El enfoque del modelo de coberturas es representar el efecto de las actividades de gestión de riesgos para tratar de alinearse más con la gestión económica del riesgo. Durante 2014, Sura Asset Management S.A atiendo a su modelo de negocio, toma la decisión de adoptar de manera anticipada NIIF 9 (Versión 2010) en donde se encontraba en aplicación solo la fase de clasificación y medición de los instrumentos financieros. Dicho cambio en la política contable presenta un efecto en los estados financieros consolidados de Sura Asset Management S.A y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 de USD154,731 con disminución en su patrimonio y de USD2,938 de disminución en sus resultados. (2013 – USD156,231 de disminución en su patrimonio y de USD7,491 de disminución en sus resultados).

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

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

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

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

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

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

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

Durante 2014, Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, efectuaron análisis de la composición de sus portafolios de inversión y como los mismos contribuían a la operación de las Compañías, por lo cual se efectuaron definiciones en posición propia y en donde deberían ser reconocidos los rendimientos que fueran de posición propia o de posiciones requeridas para operar.

Por lo anterior se efectuó reclasificación a ingresos operacionales desde ingresos financieros por USD142.424 y USD 133.610 para 2014 y 2013, respectivamente.

### **2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos**

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

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

#### ***Estimaciones contables y supuestos***

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

**a) Valuación de Reservas técnicas – Contratos de seguro**

(Ver Nota 26).

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

Como se ha descrito en la sección de Diferimiento de Gastos de Adquisición, ciertos gastos son diferidos y amortizados en el tiempo de vigencia de los contratos. En el caso de 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 propia de la subsidiaria.

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

**b) Valuación de contratos de inversión sin DPF (Depósito de garantía)**

(Ver Nota 26).

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

**c) Revalorización de bienes de uso propio**

(Ver Nota 15).

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

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

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

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

**d) Valor razonable de los instrumentos financieros**

(Ver Nota 22).

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

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

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

**e) Impuestos**

(Ver Nota 19).

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

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

**Juicios**

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

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

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

**a. Deterioro de Goodwill**

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

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

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

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

**NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva**

A continuación se detallan las normas emitidas que aún no han entrado en vigencia obligatoria. SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes las adoptarán a la fecha obligatoria de entrada en vigor.

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

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

Esta modificación entra en vigencia para los periodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2016.

**NIIF 11 Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas – Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos**

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

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

- (a) la medición de los activos y pasivos identificables a valor razonable, que no sean partidas para las que se prevén excepciones en la NIIF 3 y otras NIIF;
- (b) el reconocimiento de los costos relacionados con la adquisición como gastos en los periodos en los que se incurre en dichos costos y se reciben los servicios, con la excepción de los costos de emisión de deuda o de títulos de patrimonio que se reconocen de acuerdo con la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación* y la NIIF 9;

(c) el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial de activos o pasivos, excepto los pasivos por impuestos diferidos que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía, tal como se requiere por la NIIF 3 y por la NIC 12 *Impuestos a las Ganancias* para combinaciones de negocios;

(d) el reconocimiento como plusvalía del exceso de la contraprestación transferida sobre el neto de los importes en la fecha de adquisición de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, si los hubiera; y

(e) la comprobación, al menos anualmente, del deterioro de valor de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado plusvalía, y siempre que haya algún indicio de que el valor de la unidad pudiera estar deteriorado, tal como requiere la NIC 36 *Deterioro del Valor de los Activos* para la plusvalía adquirida en una combinación de negocios.

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

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

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

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

##### **4.1 Adquisiciones registradas en 2014**

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

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

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

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

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

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



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

### Identificación y registro de Activos Intangibles y Goodwill

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

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

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

- Cartera de corto plazo: No se ha reconocido en el contexto de este ejercicio de asignación de precio de compra dado que, según lo manifestado, los contratos requieren de renovaciones anuales no automáticas, que requieren de esfuerzos relevantes de gestión de renovación a cada vencimiento, por lo cual su valor de mercado se acota al flujo de los meses remanentes hasta su vencimiento no presentando valores materiales en la visión de la Compañía.
- Marca: Aún y cuando se ha identificado como separable y medible, la Compañía ha manifestado que ésta no es relevante para el negocio, pues se comercializará con la marca SURA, en línea con la estrategia de oferta de productos de protección, ahorro e inversión.
- VOBA (Value of Business Acquired) / Cartera de largo plazo: Con el propósito de estimar el valor de mercado, la compañía consideró el método “MEEM” (Multi-period excess earnings method) como método adecuado para ser aplicado, el cual se encuentra dentro del enfoque de ingresos, basado en el principio de que el valor de un activo específico puede ser obtenido como el valor presente de los flujos de fondos futuros excedentes, después de impuestos, atribuibles a dicho activo a lo largo de su vida útil remanente.

La cartera considerada en este ejercicio corresponde específicamente a cartera de Vida Individual y Vida Grupo Largo Plazo en vigor a la fecha de la transacción; los valores calculados son los siguientes:

- VOBA por la cartera de vida individual \$1,126,743 pesos mexicanos/ amortización en vida estimada 7.06 años
- VOBA por la cartera de vida grupo \$3,335,773 pesos mexicanos / amortización en vida estimada 1.2 años

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

### Reconocimiento y medición del goodwill

El cálculo del goodwill es como sigue:

#### Saldos al 31 de diciembre de 2013

(En miles de USD)

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

## 4.2 Adquisiciones registradas en 2013

### Adquisición de AFP Horizonte en Perú

El 23 de abril de 2013, la Compañía adquirió a través de su subsidiaria AFP INTEGRAL S.A. el 100% de las acciones representativas del capital social de AFP HORIZONTE S.A. una Administradora de Fondos de Pensiones Privadas subsidiaria de BBVA.

Dicha transacción se llevó a cabo durante un periodo de cuatro meses, en los cuales y para cumplir con las restricciones regulatorias aplicables, AFP Integra, actuando en su capacidad de adquirente principal, empezó a transferir el 50% de los activos bajo administración y su lista de clientes a Profuturo AFP. La adquisición comenzó después de obtener la debida autorización por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú, y finalizó a finales de agosto cuando AFP Integra absorbió los activos restantes de la entidad adquirida.

Después de obtener autorización por parte de las autoridades, la Compañía pagó un total de USD 249.153 y la misma cantidad fue pagada por Profuturo AFP a BBVA. Al mismo tiempo, se suscribió un acuerdo entre AFP Integra y Profuturo AFP, para garantizar la transferencia del 50% de los activos bajo administración y la lista de clientes de AFP Horizonte S.A.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, mediante Resolución SBS N° 4747-2013 de fecha 14 de agosto de 2013, aprobó la operación de escisión – fusión de AFP Horizonte a favor de Profuturo AFP y AFP Integra. Asimismo, con Resolución SBS N°5071-2013 de fecha 21 de agosto de 2013, se estableció como fecha de entrada en vigencia de la escisión y fusión, para efectos societarios, el 31 de agosto de 2013, mientras que para efectos operativos, la fecha de separación, transferencia y fusión de los fondos administrados por la AFP, el 29 de agosto del 2013.

En tal sentido y con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, el goodwill comprado debe corresponder a la diferencia presentada entre el valor pagado y el valor razonable de los activos, pasivos y activos y pasivos contingentes, netos de cualquier activo intangible identificado en las entidades adquiridas. La transacción de compra incluye la asignación del precio de compra (PPA por sus siglas inglés) y la valoración de los activos intangibles por la adquisición de las participaciones directas e indirectas en la entidad adquirida.

De acuerdo con la NIIF 3, se procedió a reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Los valores se determinaron mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de los valores razonables, se contó con el asesoramiento de expertos. Los métodos y supuestos utilizados para la determinación de los valores razonables fueron los siguientes:

#### a) Relaciones con clientes

Se identificaron y reconocieron contablemente las relaciones con clientes existentes a la fecha de la transacción, vinculadas con las siguientes líneas de producto toda vez que cumplen con los criterios de reconocimiento definidos por las normas de aplicación:

En el marco de valorizar la cartera de clientes se utilizó la metodología de exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM - Multi-Period Earnings Method), que consiste en la aplicación del enfoque de ingresos que estima el valor razonable de un activo intangible como el flujo de fondos atribuible única y exclusivamente a dicho activo, deducido de cargos por uso de otros activos que contribuyen a la generación de flujos por el activo sujeto a valoración (CAC - Contributory Asset Charge)

Para estimar el valor de las carteras de clientes de acuerdo con el MEEM, la proyección de ingresos debe contemplar tasas aproximadas de pérdida de clientes, ya sea a partir de ingresos por ventas o por número de clientes.

Los ingresos fueron proyectados en función del tipo de cotizantes de la AFP: cotizantes flujo puro y cotizantes saldo. Se asume que el 75% de los cotizantes se mantienen en la comisión por flujo puro, razón que se mantiene a lo largo de la estimación.

Los cotizantes fueron distribuidos en grupos de edades con el objetivo de reflejar el año de jubilación promedio por grupo. Se estimó que todos los cotizantes se jubilan a la edad de 65 años.

Las tasas de mortalidad e invalidez también se encuentran en función de la edad promedio de los cotizantes, ya que a medida que los cotizantes envejecen la probabilidad de fallecimiento o de invalidez se incrementa.

Asimismo, se proyectó una tasa de traspasos por salida de clientes, obtenida a través del promedio histórico de los últimos tres años del Sistema Privado de Pensiones peruano.

Se obtuvo un rango de valores razonables de la cartera de clientes que va desde S/. 374.1 hasta 409.7 millones, con un punto medio de S/.391.2 millones, dada una duración de 47 años y una tasa CAC de 1.44%. A pesar de que se utilizó una duración de 47 años para estimar el valor de las relaciones con clientes, el 95 % del valor presente de flujos de fondos generados por la cartera se encuentra concentrado durante los primeros 18 años de las proyecciones. Por lo tanto, se determinó que la cartera adquirida de AFP Horizonte tiene una vida útil estimada de 18 años.

## **b) Otros Activos Intangibles Identificados**

De acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 3 y NIC 38, debe reconocerse un intangible por separado del goodwill cuando se cumpla con los siguientes criterios:

- El activo se puede separar o surge de derechos contractuales o legales.
- El activo es controlado por la Sociedad.
- El activo genera beneficios futuros.

En tal sentido, además de las relaciones con clientes se identificaron los siguientes intangibles, los mismos que fueron validados por consultores externos a quienes se encargó la elaboración del PPA.

- Marcas: para las cuales se utilizó el método de ahorro de regalías (Relief from Royalty method). Se aplicó el enfoque de ingresos que aproxima el valor razonable de un activo intangible como el ahorro esperado de regalías atribuible al control legal del activo sujeto a valoración. El ahorro de regalías es proyectado según una tasa de regalías seleccionada o según acuerdos de licencias de uso de activos similares. Se determinó una vida útil de 3 años para un valor de S/.2,451 miles que se amortizarán bajo el método de línea recta.

- Acuerdo de No Competencia: se utilizó el método "con" y "sin" (With and Without Method). El valor del intangible representa el valor presente de los flujos de efectivo incrementales atribuibles a este activo. Se compara el margen que se obtendría si es que no existiese competencia con el margen que la empresa obtendría si es que el vendedor pudiese entrar al mercado como un competidor.

La diferencia observada para cada año durante la vigencia del contrato se considera como el flujo de efectivo de cada ejercicio.

Se determinó una vida útil de 3 años para un valor de S/.2,451 miles que se amortizarán bajo el método de línea recta.

**c) Goodwill Identificado - Activos adquiridos y pasivos asumidos**

El goodwill identificado sobre la adquisición de AFP Horizonte es de USD 101,670 los cuales representan el valor de las sinergias esperadas que surgirán de la adquisición, e incluye además un listado de clientes que ha sido reconocido como un activo por separado. El goodwill se imputó íntegramente a la entidad adquirida. El listado de clientes fue separado y medido individualmente reuniendo los requisitos para su reconocimiento como un activo intangible de acuerdo con la NIC 38. El goodwill reconocido no se espera que sea deducible del impuesto de renta.

**d) Activos adquiridos y pasivos asumidos**

La adquisición de AFP Horizonte fue registrada según lo establecido en la NIIF 3 “Combinación de negocios”, siguiendo el método contable de compra, reflejando los activos y pasivos adquiridos a sus valores estimados de mercado (valor razonable), incluyendo los activos intangibles no registrados en libros de AFP Horizonte a dicha fecha, así como, el respectivo goodwill. Tanto los valores contables como los valores razonables para los activos y pasivos identificables de AFP Horizonte en la fecha de compra se detallan a continuación:

**Saldos reconocidos al 31 de diciembre de 2013**

(En miles de USD)

	Valor en libros entidad adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable entidad adquirida
<b>Activos</b>			
Caja y bancos	2,097	-	2,097
Valores negociables	4,779	-	4,779
Encaje legal	42,546	-	42,546
Inmuebles, maquinaria y equipos	1,494	1,250	2,744
Impuesto de renta diferido	2,520	-	2,520
Otros activos, netos	4,445	-	4,445
Marcas	-	912	912
Relaciones con clientes	-	145,493	145,493
Acuerdos de no competencia	-	317	317
<b>Total Activo</b>	<b>57,881</b>	<b>147,972</b>	<b>205,853</b>
<b>Pasivos</b>			
Impuesto de renta corriente	3,127	-	3,127

	Valor en libros entidad adquirida	Reconocimiento del valor razonable	Valor razonable entidad adquirida
Impuesto de renta diferido	-	44,392	44,392
Otras cuentas por pagar	9,373	-	9,373
Otros pasivos	1,478	-	1,478
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,978</b>	<b>44,392</b>	<b>58,370</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>43,903</b>	<b>103,580</b>	<b>147,483</b>

### Goodwill que surge de la adquisición

	2013
Consideración transferida	249,153
Menos: Activos netos adquiridos	(43,903)
Menos: Ajustes a los valores razonables de los activos netos adquiridos	(103,580)
<b>Goodwill que surge de la adquisición</b>	<b>101,670</b>

De acuerdo con los términos del contrato de adquisición de AFP Horizonte, la Compañía legalmente absorbió a AFP Horizonte, quien se disolvió sin liquidarse. En este sentido, a partir de la fecha de adquisición, AFP Integra es responsable de hacer frente a cualquier obligación o contingencia procedente de AFP Horizonte. El número de afiliados transferidos de AFP Horizonte a AFP Integra fue de 965,686, que contaban con una cartera de aproximadamente S/.10,989,794,000 (USD 3,929,558), donde S/.1,437,853,000 (USD 514,125) corresponde al Fondo # 1, S/.7,668,688,000 (USD 2,742,049) al Fondo # 2, y S/.1,883,253,000 (USD 673,384) al Fondo # 3.

Desde el 30 de agosto de 2013, fecha de su adquisición, AFP Horizonte ha aportado USD 33.8 millones y USD 12.9 millones a los ingresos y a las utilidades antes de impuesto respectivamente, como parte de las operaciones continuadas de AFP Integra. Si la combinación de negocios hubiera tenido lugar al principio del año, los ingresos por operaciones continuadas habrían sido de USD 160.6 millones y las utilidades antes de impuestos de operaciones continuadas habrían sido de USD 79.9 millones.

### NOTA 5 - Primas brutas

Las primas brutas obtenidas por SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013
Contratos de seguro de vida	849,077	772,662
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(36,727)	(57,093)
<b>Total primas netas</b>	<b>812,350</b>	<b>715,569</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
Total primas brutas	536,458	153,795	158,824	849,077
Total primas cedidas a reaseguradoras	(17,964)	(9,420)	(9,343)	(36,727)
<b>Total prima neta - 2014</b>	<b>518,494</b>	<b>144,375</b>	<b>149,481</b>	<b>812,350</b>

	Chile	México	Perú	Total
Total primas brutas	552,309	20,541	199,812	772,662
Total primas cedidas a reaseguradoras	(55,589)	-	(1,504)	(57,093)
<b>Total primas netas - 2013</b>	<b>496,720</b>	<b>20,541</b>	<b>198,308</b>	<b>715,569</b>

#### **NOTA 6 - Ingresos por comisiones y honorarios**

Los ingresos percibidos por comisiones y honorarios de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013
Comisiones AFP	666,968	668,608
Comisiones activos administrados	37,860	33,464
Comisiones seguros	51	-
Otras comisiones	4,786	7,452
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>709,665</b>	<b>709,524</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Total
Comisiones AFP	214,558	278,205	148,341	25,864	-	666,968
Comisiones activos administrados	13,126	21,508	3,090	136	-	37,860
Comisiones seguros	-	-	-	-	51	51
Otras comisiones	3,200	110	1,476	-	-	4,786
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios - 2014</b>	<b>230,884</b>	<b>299,823</b>	<b>152,907</b>	<b>26,000</b>	<b>51</b>	<b>709,665</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Total
Comisiones AFP	233,190	260,737	149,225	25,456	-	668,608
Comisiones activos administrados	8,834	21,229	3,356	45	-	33,464
Comisiones seguros	-	-	-	-	-	-
Otras comisiones	2,210	-	5,242	-	-	7,452
<b>Total ingresos por comisiones y honorarios - 2013</b>	<b>244,234</b>	<b>281,966</b>	<b>157,823</b>	<b>25,501</b>	<b>-</b>	<b>709,524</b>

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

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

	2014	2013
<b>Ingresos por inversiones</b>		
Ingresos por instrumentos financieros (1)	218,358	153,452
Ingresos por dividendos (2)	17,894	6,478
Utilidad (Pérdida) en venta de inversiones (3)	6,373	(881)
<b>Total ingresos por inversiones</b>	<b>242,625</b>	<b>159,049</b>

(1) El incremento se explica por los rendimientos generados en los instrumentos financieros de la empresa Chilena Seguros de Vida S.A. que se encuentran en función de la corrección monetaria la cual presento en el período un efecto positivo por USD 55,621.

(2) Los ingresos por dividendos están compuestos como se muestran a continuación:

En 2014: Protección USD 17,351; otros USD 543

En 2013: Protección USD 5,876; otros USD 602

(3) La variación corresponde a la utilidad obtenida en la venta de Fondos Mutuos de la Administradora General de Fondos y otros instrumentos de renta fija por USD 10,366.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total ingresos por inversiones - 2014</b>	113,399	44,987	65,346	1,521	12,292	-	5,059	21	242,625
<b>Total ingresos por inversiones - 2013</b>	49,861	44,636	59,266	557	-	379	4,350	-	159,049



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

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

	2014	2013
Ganancias y pérdidas en instrumentos financieros no derivados <sup>(1)</sup>	107,359	59,482
Ganancias y pérdidas en propiedades de inversión <sup>(2)</sup>	24,936	47,094
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable</b>	<b>132,295</b>	<b>106,576</b>

(1) El detalle de los instrumentos financieros se encuentra en la Nota 22.1.

(2) El valor de las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable está compuesto por:

- La valoración de los bienes raíces que posee la compañía de Seguros de Vida en Chile, la cual para 2014 fue de USD 2,581 y para 2013 de USD 25,813.
- Los ingresos recibidos por arrendamientos a terceros, de las propiedades de inversión en Chile, Perú y Uruguay.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2014</b>	67,353	20,481	43,306	1,155	132,295
<b>Total ganancias y pérdidas en activos a valor razonable 2013</b>	70,276	4,875	30,769	656	106,576

### NOTA 9 - Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	2014	2013
Utilidad en venta de activos fijos	3,623	2,340
Devolución experiencia favorable - DEF	5,741	7,529
Recuperaciones y aprovechamientos	2,220	105
Otros ingresos	6,608	9,661
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>18,192</b>	<b>19,635</b>

Otros ingresos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total
<b>Total otros ingresos operacionales - 2014</b>	7,838	400	8,185	71	1,660	-	38	18,192
<b>Total otros ingresos operacionales - 2013</b>	12,102	1,865	4,864	1	750	1	52	19,635

(1) Los otros ingresos operaciones incluyen liberación de provisiones efectuadas en ejercicios anteriores, ingresos devengados de la Administradora general de Fondos (AGF'S) en Chile, ingresos por dineros no reclamados superiores a 5 años (siniestros, rescates y abonos de clientes), reintegro de re-aseguradoras, entre otros.

Las variaciones entre 2014 y 2013 están originadas principalmente por:

Disminución en Chile en la devolución de experiencia favorable DEF, debido a la finalización de los contratos de Invalidez y Sobrevivencia. El último contrato fue registrado en Enero de 2014.

Incremento en Perú por la utilidad en venta de inmuebles y la utilidad en reaseguros por baja siniestralidad.

#### **NOTA 10 – Reclamaciones**

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

	2014	2013
<b>a) Beneficios brutos y reclamaciones pagadas</b>		
Contratos de seguros de vida	294,352	339,332
Contratos de seguro no vida	301	1,426
<b>Total beneficios brutos y siniestros pagados</b>	<b>294,653</b>	<b>340,758</b>
<b>b) Solicitudes cedidas a reaseguradoras</b>		
Contratos de seguros de vida	(25,693)	(28,260)
Contratos de seguro no vida	-	(717)
<b>Total siniestros cedidos a reaseguradoras</b>	<b>(25,693)</b>	<b>(28,977)</b>
<b>Beneficios netos y reclamaciones</b>	<b>268,960</b>	<b>311,781</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
<b>Beneficios netos y reclamaciones - 2014</b>	139,753	50,787	78,420	268,960
<b>Beneficios netos y reclamaciones - 2013</b>	161,039	27,035	123,707	311,781

La disminución en 2014 con respecto al año 2013 en Chile corresponde principalmente a la terminación de contratos de colectivos.

#### **NOTA 11 – Movimientos de reservas primas**

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

	2014	2013
<b>Movimiento de reservas primas</b>	717,288	498,924

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

	Chile	México	Perú	Total
<b>Movimiento de reservas primas - 2014</b>	473,663	114,329	129,296	717,288
<b>Movimiento de reservas primas - 2013</b>	360,130	24,992	113,802	498,924

El incremento en el movimiento de reservas primas, se presenta principalmente en las reservas técnicas de Seguros de Vida. Esto responde principalmente al incremento del negocio de rentas vitalicias, una de las fuentes más importantes de crecimiento en el negocio de seguros. Particularmente, el mayor crecimiento se observa en Chile y Mexico, y en menor medida en Perú. Adicionalmente, otra fuente de crecimiento del negocio de seguros está vinculada a la familia de productos de ahorro con riesgo de inversión por cuenta del asegurado Unit Linked de Chile.

#### **NOTA 12 - Gastos operacionales y administrativos**

Los gastos operaciones y administrativos de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	2014	2013
Honorarios - Asesoría Técnica	10,345	10,824
Honorarios - Asesores legales y financieros	9,382	12,562
Honorarios - Auditoría Externa	2,890	1,841
Honorarios - Junta Directiva	1,051	1,058
Otros honorarios	8,430	10,532
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>32,098</b>	<b>36,817</b>
Gastos de personal (Nota 32)	234,219	257,676
Amortización de intangibles	68,214	65,439
Amortización de costos de adquisición diferidos (DAC) (Nota 18)	33,709	15,839
Publicidad y propaganda	24,488	24,788
Mantenimiento y reparaciones	19,619	15,478
Arrendamientos	19,510	18,374
Impuestos	14,966	14,233
Gastos legales	13,300	10,386
Depreciación de bienes muebles	12,789	8,104
Contribuciones y afiliaciones (1)	9,108	5,894
Aseo y vigilancia	6,416	4,076
Procesamiento electrónico de datos	6,145	9,375
Correo, portes y telegramas	5,265	6,222
Útiles y papelería	4,709	4,521
Gastos de viaje	4,354	4,946
Servicios públicos	4,057	6,589
Transportes, fletes y acarreros	1,745	2,523
Relaciones públicas	1,512	1,820
Servicios temporales	1,388	930
Patentes comerciales	1,346	1,471
Donaciones	1,127	1,290
Deterioro Cartera	554	497
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	39	16
Pérdida en venta de otros activos	-	30
Otros gastos operacionales	31,881	57,897
<b>Gastos operacionales y administrativos</b>	<b>520,460</b>	<b>538,414</b>
<b>Total gastos operacionales y administrativos</b>	<b>552,558</b>	<b>575,231</b>

(1) La variación corresponde al incremento en Colombia del gravamen en los movimientos financieros y a la contribución anual efectuada a la Superintendencia de Sociedades de Colombia.

Los gastos por comisión y honorarios y los gastos operacionales y administrativos para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total gastos operacionales y administrativos - 2014</b>	191,784	206,446	110,764	16,831	19	23,561	1,946	1,196	11	552,558
<b>Total gastos operacionales y administrativos - 2013</b>	197,549	170,260	142,009	15,579	4	46,886	1,153	1,791	-	575,231

### **NOTA 13 - Ingresos financieros**

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Intereses financieros	11,691	24,593
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>11,691</b>	<b>24,593</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Curazao	Total
<b>Ingresos financieros netos - 2014</b>	406	5,319	5,227	185	536	16	2	11,691
<b>Ingresos financieros netos - 2013</b>	-	4,540	3,127	-	-	16,926	-	24,593

Los ingresos financieros de México corresponden principalmente a rendimientos de caja, cancelación de partidas por revisión de balance. Para Perú, los ingresos financieros están representados principalmente por ingresos extraordinarios de inversiones.

La variación que se presenta en España corresponde principalmente a que en 2013 se registraron ingresos extraordinarios por venta de inversiones; para 2014 sólo se presentan intereses financieros.

El saldo en Chile del 2014 está compuesto por corredores de Bolsa Sura que aporta USD 406 los cuales corresponden a utilidad generada por la compra y venta de dólares. En el 2013 no se presentaron ingresos por estos conceptos.

**NOTA 14 - Gastos no operacionales**

**14.1 - Gastos financieros**

El detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos por intereses financieros	39,081	18,364
Comisiones y otros gastos financieros	21,537	30,890
<b>Total gastos financieros</b>	<b>60,618</b>	<b>49,254</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total gastos financieros - 2014</b>	12,712	2,003	7,528	143	10	21,019	48	8	17,147	60,618

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total gastos financieros - 2013</b>	22,229	8,845	5,994	120	-	8,004	4,056	6	-	49,254

Los gastos financieros de México disminuyeron principalmente porque fue negociado el servicio obtenido del custodio en la Afore Sura S.A. de C.V. entre el 2013 y 2014 con el proveedor.

Los gastos financieros en Perú se incrementaron en la Compañía Hipotecaria SURA, principalmente por el prepagó de los créditos que se encontraban endosados.

El incremento de los intereses financieros es presentado principalmente por Colombia originado en la adquisición de nuevos préstamos entre los cuales se encuentran:

- Préstamo con SUAM Finance Curazao el 17 de abril de 2014 por USD 482,000. Los intereses causados en el año corresponden a USD 3,828.
- BBVA Colombia S.A adquirido el 26 de Diciembre de 2013, con unos intereses causados en 2014 por valor de USD 5,605
- Banco de Bogotá adquirido el 24 de Junio de 2014, pago de intereses por USD 1,335
- Banco de Bogotá adquirido el 16 de Junio de 2014, intereses causados USD 611

#### 14.2 – Diferencia en Cambio

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
<b>Diferencia en cambio</b>		
Ingresos por diferencia en cambio	263,677	63,787
Gastos por diferencia en cambio	(266,852)	(27,902)
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b>(3,175)</b>	<b>35,885</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total
<b>Total diferencia en cambio – 2014</b>	26,140	8,460	400	(7)	(43,813)	1,868	3,777	(3,175)
	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total
<b>Total diferencia en cambio – 2013</b>	40,967	1,237	403	64	(13,888)	7,415	(313)	35,885

La diferencia en cambio en Chile está representada principalmente por la empresa Seguros de Vida Sura S.A. USD 24,582; de los cuales USD 16,939 corresponden a diferencia en cambio por productos de Unit Linked y USD 7,907 que corresponden a la actualización por diferencia en cambio de varios activos financieros.

El incremento en el gasto por diferencia en cambio en Colombia, se presenta por la devaluación del peso colombiano frente al dólar en el año 2014, la cual fue del 24%, el saldo se detalla a continuación:

Concepto	Total diferencia en cambio USD (000)
Obligaciones Financieras Otros bancos	(40,070)
Préstamo de SUAM Finance B.V. *	(107,917)
Diferencia en cambio realizada	(116,054)
Movimientos cuentas de compensación - Bancos	132,299
Cuenta por cobrar por devolución de prima de SUAM España	22,805
Cuenta por cobrar por venta de acciones de SUAM España a SUAM Finance B.V.	65,124
<b>Neto Diferencia en cambio</b>	<b>(43,813)</b>

\* Generado por el ajuste del pasivo con SUAM Finance B.V. el cual fue cancelado en el mes de diciembre de 2014.

### 14.3 – Gastos e ingresos por derivados financieros

	2014	2013
<b>Gastos e Ingresos Derivados Financieros</b>		
Gasto por valoración del SWAP	(23,748)	1,476
Ganancia en liquidación de Forward	909	-
Pérdida en cobertura de bonos	(4,957)	-
<b>Total Gastos e Ingresos Derivados Financieros</b>	<b>(27,796)</b>	<b>1,476</b>

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

	Chile	Colombia	Total
<b>Total gastos e ingresos derivados financieros - 2014</b>	2,059	(29,855)	(27,796)
	Chile	Colombia	Total
<b>Total gastos e ingresos derivados financieros - 2013</b>	-	1,476	1,476

### NOTA 15 - Propiedades, planta y equipo

La clasificación de las propiedades, planta y equipo de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013 se relaciona a continuación:

	2014	2013
Edificios y terrenos <sup>(1)</sup>	40,130	28,730
Equipos	11,505	13,209
Muebles, enseres y vehículos	12,720	11,650
<b>Total activos fijos</b>	<b>64,355</b>	<b>53,589</b>

(1) La variación en el saldo de los edificios y terrenos para uso propio se debe a lo siguiente:

- La Compañía Seguros de Vida Chile adquirió en el año 2014 un inmueble cuyo valor asciende a USD 27,519. Del total de la infraestructura del edificio se destinó para uso propio dos pisos, que equivalen a USD 4,154 del costo total del mismo. Adicionalmente, las compañías Seguros de Vida y AFP Capital de Chile, realizaron mejoras en las sucursales por un valor aproximado a USD 4,000 y USD 3,700, respectivamente.
- Durante el año 2014 la Compañía Seguros Sura de Perú traslada USD 14,990 de la categoría propiedades de inversión (Proyecto Real 8) a la categoría bienes de uso propio.
- En el año 2014 la Compañía AFAP de Uruguay entregó en arrendamiento a un tercero el inmueble que en el año 2013 estaba destinado para uso propio. El valor del inmueble asciende a USD 1,453.



- Remodelaciones de las nuevas oficinas de SUAM Colombia que ascienden a USD 1,800.

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de SURA Asset Management S.A. y sus sociedades dependientes es el siguiente:

	Edificios y terrenos	Equipos	Muebles, enseres y vehículos	Total
<b>Costos</b>				
Al 01 de enero de 2013	35,786	12,428	15,663	63,877
Adiciones	4,777	9,810	4,303	18,890
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 4)	2,031	583	130	2,744
Bajas	(7,936)	(364)	(5,438)	(13,738)
Revaluación	267	-	-	267
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>34,925</b>	<b>22,457</b>	<b>14,658</b>	<b>72,040</b>
Adiciones	19,587	6,880	8,223	34,690
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 4)	-	-	303	303
Bajas	(6,362)	(1,733)	(3,324)	(11,419)
Revaluación	2,400	-	-	2,400
Efecto por conversión	(4,921)	(8,982)	(2,834)	(16,737)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>45,629</b>	<b>18,622</b>	<b>17,026</b>	<b>81,277</b>
<b>Depreciación</b>				
Al 01 de enero de 2013	(2,079)	(4,838)	(2,356)	(9,273)
Depreciación del ejercicio	(5,816)	(4,774)	(899)	(11,489)
Retiros	1,700	364	247	2,311
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(6,195)</b>	<b>(9,248)</b>	<b>(3,008)</b>	<b>(18,451)</b>
Depreciación del ejercicio	(3,776)	(6,604)	(2,409)	(12,789)
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 4)	-	-	(155)	(155)
Retiros	2,960	1,329	800	5,089
Efecto por conversión	1,512	7,406	466	9,384
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(5,499)</b>	<b>(7,117)</b>	<b>(4,306)</b>	<b>(16,922)</b>
<b>Valor neto en libros</b>				
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>40,130</b>	<b>11,505</b>	<b>12,720</b>	<b>64,355</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>28,730</b>	<b>13,209</b>	<b>11,650</b>	<b>53,589</b>

Para el año 2013, los cambios presentados en la nota 15 - activo fijos no incluyen el efecto de diferencias por conversión.

El detalle de las propiedades, planta y equipo de cada país para el año 2014 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios y terrenos	22,485	266	14,695	944	1,740	40,130
Equipos	5,882	3,543	1,661	214	205	11,505
Muebles, enseres y vehículos	477	8,935	3,059	164	85	12,720
<b>Total activos fijos 2014</b>	<b>28,844</b>	<b>12,744</b>	<b>19,415</b>	<b>1,322</b>	<b>2,030</b>	<b>64,355</b>

El detalle de las propiedades, planta y equipo de cada país para el año 2013 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Edificios y terrenos	10,457	302	15,279	2,692	-	28,730
Equipos	6,648	3,783	2,464	254	60	13,209
Muebles, enseres y vehículos	409	8,247	2,720	177	97	11,650
<b>Total activos fijos 2013</b>	<b>17,514</b>	<b>12,332</b>	<b>20,463</b>	<b>3,123</b>	<b>157</b>	<b>53,589</b>

Los elementos de propiedades, planta y equipo son medidos inicialmente al costo, que incluye todas las erogaciones necesarias para poner dichos elementos en condiciones de uso. Con posterioridad a su reconocimiento como activo, los terrenos y edificios de uso propio son contabilizados por su valor razonable, menos la depreciación acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Para el cálculo de la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipo se aplica el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada en años.

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

La vida útil de las propiedades, planta y equipo de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se detalla a continuación:

	Vida útil
Edificios	Entre 20 y 50 años
Equipo de procesamiento de datos	Entre 2 y 5 años
Muebles y enseres de oficina	Entre 4 y 10 años
Vehículos	5

SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades dependientes 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.

Tal y como se indica en la Nota 29 durante el ejercicio 2014, se ha registrado una revalorización de edificios y terrenos por un valor de USD 2,400.

El valor razonable se determinó por referencia de evidencia basada en el mercado. Esto significa que las valuaciones realizadas por el evaluador se basaron en precios de mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación o condición de cada propiedad en particular.

No existe ninguna restricción relacionada con la propiedad, planta y equipo.

Al final del periodo se realizó un análisis para determinar si existe algún indicio de que las propiedades, planta y equipo de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes pudieran estar deterioradas en su valor, evidenciando que:

- Durante el periodo, el valor del mercado de los activos no ha disminuido más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- No se espera tener cambios significativos en su valor por situaciones adversas a la Sociedad.
- No se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- No se espera en un futuro inmediato cambios en el uso de los activos que puedan afectar desfavorablemente a la Sociedad.
- No se dispone de evidencia que indique que el rendimiento económico del activo es, o será, peor que el esperado.

Después de analizar los indicios de deterioro, se determinó que no hay evidencia de deterioro para todos los elementos de la propiedad, planta y equipo a la fecha de presentación de este informe.

#### **NOTA 16 - Propiedades de inversión**

El saldo de las propiedades de inversión de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Edificios y terrenos <sup>(1)</sup>	262,005	242,329
<b>Total activos fijos</b>	<b>262,005</b>	<b>242,329</b>

(1) Ver detalle del movimiento de las propiedades de inversión a continuación.

El movimiento de las propiedades de las propiedades de inversión para los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	242,329	208,531
Adiciones <sup>(2)</sup>	67,801	20,983
Ganancia y pérdida a valor razonable <sup>(3)</sup>	2,581	25,813
Bajas de activos <sup>(4)</sup>	(17,933)	-
Efecto por conversión	(32,773)	(12,998)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>262,005</b>	<b>242,329</b>

(2) Las adiciones en el año 2014 corresponden a:

- La Compañía Seguros de Vida Chile adquirió un inmueble cuyo valor asciende a USD 27,519. Del total de la infraestructura del edificio se destinó para uso propio dos pisos, que equivalen a USD 4,154. Los pisos restantes se destinaron para arrendamiento a terceros.
- La Compañía AFAP de Uruguay entregó en arrendamiento a un tercero el inmueble que en el año 2013 estaba destinado para uso propio. El valor del inmueble asciende a USD 1,462.
- La Compañía Seguros Sura Perú adquiere proyectos inmobiliarios (Real 8, Costamar, Iglesia Luterana y Yanahuara Arequipa) que ascienden a USD 35.648. Del total de estas adiciones, se transfieren durante el año USD 14,990 a bienes de uso propio.

(3) La ganancia a valor razonable corresponde a la valoración de las propiedades de inversión en Chile, Perú y Uruguay. La variación entre ambos años corresponde a que en el año 2013 la valuación de las propiedades en Chile estuvo favorecida por el crecimiento económico del país, así como el crecimiento de los arrendamientos. Para el año 2014 se mantuvieron los valores de mercado, por tanto la valuación se mantuvo.

(4) Durante el año 2014 la Compañía Seguros Sura de Perú traslada USD 14,990 del Proyecto Real 8 a bienes de uso propio. Adicionalmente realiza la venta del Supermercado Benavides que asciende a USD 2,944.

El valor de las propiedades de inversión de cada país es el siguiente:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
<b>Propiedades de Inversión 2014</b>	179,869	80,674	1,462	262,005
<b>Propiedades de Inversión 2013</b>	176,161	66,168	-	242,329

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

	2014	2013
Ingreso por arrendamiento	22,355	21,281
<b>Total ingreso por arrendamiento</b>	<b>22,355</b>	<b>21,281</b>

El ingreso por arrendamiento para cada país se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Total
<b>Total ingreso por arrendamiento 2014</b>	20,446	1,909	22,355
<b>Total ingreso por arrendamiento 2013</b>	21,281	-	21,281

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

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

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

### Avalúos e hipótesis de valuación

#### 1. Datos de los evaluadores independientes:

En los últimos años las propiedades de la Sociedad han sido valoradas por los siguientes evaluadores:

- Arquitecto Gabriel Rodríguez Walker, ICA 3.114, RUT 5.082.752-6, tasador independiente registrado con la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile y Guillermo Rosselot Iriarte, RUT 6.874.683-3, arquitecto, tasador independiente registrado también con la SVS de Chile.

- Ingeniero Jesús José Gómez Cabrera, de la firma Regner Basurco Jimenez – Ingenieros Consultores, registro del Colegio de Ingenieros 49108, Centro de Peritaje RD No 082-2014-Vivienda/VMCS-DNC, registro en la SBS de Perú con Res. No 6293-2013.
- Arquitecto Luis E. Cubria Crespi, de la firma Arq. Luis Cubria & Asociados, RUT 213.526.280.012 de Uruguay.

2. Los métodos e hipótesis utilizados:

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

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

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

Los parámetros que se utilizan para realizar estas valuaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado, con el fin de poder absorber eventuales fluctuaciones futuras. Las tasas de vacancia de mercado para propiedades en ubicaciones similares a las de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes y las que se han registrado en el pasado son inferiores a las que se han utilizado a efectos de dichas valuaciones (2% versus 5%).

Los ingresos reales de dichas propiedades muestran este año un incremento que no ha sido incluido en las correspondientes valuaciones. Finalmente la tasa de descuento o la "cap rate" de las valuaciones es superior a la que se observa en el mercado con las transacciones equivalentes (7% a 8%). Esto hace que las valuaciones bajo NIIF tengan un margen para resguardar respecto eventuales fluctuaciones del mercado.

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

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

Periodo	Valor
Menos de 1 año	4,561
Entre 1 y 5 años	45,874
Más de 5 años	10,797

Los gastos operacionales directos (incluyendo mantenimiento y reparaciones) de las propiedades de inversión sujetas a contratos de arrendamiento operativo son de USD 1,426.

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

Propiedades de inversión – Chile 2014	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Alsacia	3.1	1.1	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	2.9	2	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Magdalena	7.7	4.9	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22.2	12.2	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	5.4	2.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	6	3.7	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Paeo Las Palmas	4.4	2.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	3.4	1.8	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio World Trade Center	3.1	1.6	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	9.5	7.4	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Diez	11.1	8.7	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	8.6	5.5	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Coyancura	5	4.8	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Strip Center Small Service	4.6	3	Octubre 2014	Arrendado a Terceros
Edificio Suecia	2.4	0.5	Octubre 2014	No Arrendado

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

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

(a) En el año 2013 la propiedad estaba destinada al uso propio, en 2014 fue reclasificada a Propiedades de Inversión destinándola al arrendamiento a terceros.

Las propiedades de inversión de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Propiedades de inversión – Chile 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Edificio Alsacia	6.14	3.45	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Pionero	3.39	2.18	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Foster	3.85	2.23	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Isidora Magdalena	8.12	4.13	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Las Bellotas	22	11.5	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Millenium	4.36	2.55	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Nueva Los Leones	2.98	2.64	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Paseo Las Palmas	6.64	3.77	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio WTC	4.31	2.75	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Seis	8.04	6.71	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Diez	11.0	7.67	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Torre Apoquindo	8.19	5.08	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Edificio Coyancura	5.01	3.76	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Strip Center Small Service	4.11	2.34	Noviembre 2013	Arrendado a Terceros
Pedro de Valdivia 3499 local 2 (b)	-	-		

(b) Bien raíz expropiado para la construcción del metro.

Propiedades de inversión – Perú 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Terreno República de Panamá – Wacs	5	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno de Rivera Navarrete	-	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno Proyecto Unimar Barranca	30	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno Rivera Navarrete Iglesia Luterana	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Terreno Metropolitana Arequipa	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Terreno Unimar Av. Mexico	30	-	Octubre 2013	No arrendado
Terreno y edificio Las Gardenias	30	11	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Terreno y edificio La Molina	30	10	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Sede Wiese Wacs	1	0.5	Octubre 2013	Arrendado a Terceros
Proyecto Real 8	5	-	Octubre 2013	No arrendado
Unimar Barranca Construcción	30	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros



Propiedades de inversión – Perú 2013	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo periodo transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado
Proyecto Costamar en Construcción	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Proyecto Iglesia Luterana en construcción	-	-	Octubre 2013	No arrendado
Maestro Huancayo	30	-	Octubre 2013	Arrendado a Terceros

No existían garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013. No se ha dado ninguna propiedad a un tercero en forma de garantía prendaria. Los terrenos y edificaciones están destinados al arrendamiento y se encuentran libres de gravámenes.

La información acerca de la jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2014 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2014
Terrenos	-	57,232	-	57,232
Edificios	-	204,773	-	204,773
<b>Total jerarquía propiedades de inversión</b>	-	<b>262,005</b>	-	<b>262,005</b>

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

La información acerca de la jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2013 se presenta a continuación:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable 2013
Terrenos	-	55,885	-	55,885
Edificios	-	186,444	-	186,444
<b>Total jerarquía propiedades de inversión</b>	-	<b>242,329</b>	-	<b>242,329</b>

En 2013 ninguna propiedad fue transferida entre los niveles 1, 2 y 3.

#### **NOTA 17 - Activos intangibles**

La clasificación de los activos intangibles de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013 se relaciona a continuación:

	2014	2013
Goodwill <sup>(1)</sup>	1,720,146	1,719,794
Relaciones con clientes <sup>(2)</sup>	1,200,478	1,271,524
Marcas <sup>(3)</sup>	51,289	51,289
Licencias de software <sup>(4)</sup>	13,458	12,196
Contratos beneficiosos <sup>(5)</sup>	1,649	1,762
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>2,987,020</b>	<b>3,056,565</b>

- (1) El saldo del goodwill a diciembre 31 de 2014 está compuesto por:
- Goodwill registrado en el año 2011 por la adquisición de las compañías de ING por valor de USD 1,622,288.
  - Goodwill registrado en el año 2013 por la adquisición de la Compañía AFP Horizonte Perú por un valor de USD 91,502. (Ver nota 4)
  - Goodwill registrado en el año 2014 por la adquisición de la Compañía Primeros Seguros México por valor de USD 6,356. (Ver nota 4)
- (2) Saldo de las relaciones con clientes provenientes de la compra de ING e Invita (Actualmente Seguros Sura Perú).
- (3) Marcas AFP Capital y AFP Integra adquiridas en el año 2011.
- (4) El incremento de las licencias de software corresponde a:
- Adquisición de herramientas tecnológicas en México para la gestión contable (SAP), de talento humano (Identity Management), la administración de clientes y la valuación de las reservas de la compañía Pensiones Sura, entre otros.
  - Adquisición de licencias de SAP en Colombia por aproximadamente USD 800.
- (5) Saldo de los contratos beneficiosos adquiridos con la compra de ING.

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes es el siguiente:

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
<b>Costos</b>						
Al 01 de enero de 2013	1,622,288	1,240,574	51,439	5,726	2,002	2,922,029
Adiciones	101,670	145,960	-	21,307	-	268,937
Bajas	-	-	-	(6,862)	-	(6,862)
Efecto por conversión	(4,164)	(4,903)	-	(1,411)	-	(10,478)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,719,794</b>	<b>1,381,631</b>	<b>51,439</b>	<b>18,760</b>	<b>2,002</b>	<b>3,173,626</b>
Adiciones	-	-	-	21,151	-	21,151
Adquisiciones por combinación de negocios	7,084	-	-	-	-	7,084
Bajas	(30)	-	-	(8,284)	-	(8,314)
Efecto por conversión	(6,702)	(8,645)	-	(2,919)	-	(18,266)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>1,720,146</b>	<b>1,372,986</b>	<b>51,439</b>	<b>28,708</b>	<b>2,002</b>	<b>3,175,281</b>
<b>Amortización</b>						
Al 01 de enero de 2013	-	(50,310)	(150)	(2,168)	(118)	(52,746)
Amortización	-	(60,122)	-	(5,195)	(122)	(65,439)
Bajas amortización	-	-	-	16	-	16
Efecto por conversión	-	325	-	783	-	1,108
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(110,107)</b>	<b>(150)</b>	<b>(6,564)</b>	<b>(240)</b>	<b>(117,061)</b>

	Goodwill	Relaciones con clientes	Marcas	Licencias de software	Contratos beneficiosos	Total
Amortización	-	(63,148)	-	(4,948)	(113)	(68,209)
Bajas amortización	-	-	-	(5,700)	-	(5,700)
Efecto por conversión	-	747	-	1,962	-	2,709
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(172,508)</b>	<b>(150)</b>	<b>(15,250)</b>	<b>(353)</b>	<b>(188,261)</b>

**Valor neto en libros**

<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>1,720,146</b>	<b>1,200,478</b>	<b>51,289</b>	<b>13,458</b>	<b>1,649</b>	<b>2,987,020</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,719,794</b>	<b>1,271,524</b>	<b>51,289</b>	<b>12,196</b>	<b>1,762</b>	<b>3,056,565</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	776,837	443,243	423,429	76,637	-	1,720,146
Relaciones con clientes	394,662	356,814	373,977	75,025	-	1,200,478
Marcas	34,027	-	17,262	-	-	51,289
Licencias de software	2,594	7,490	1,955	410	1,009	13,458
Contratos beneficiosos	790	444	337	78	-	1,649
<b>Total activos intangibles 2014</b>	<b>1,208,910</b>	<b>807,991</b>	<b>816,960</b>	<b>152,150</b>	<b>1,009</b>	<b>2,987,020</b>

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2013 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	776,837	436,886	429,434	76,637	-	1,719,794
Relaciones con clientes	413,678	376,637	402,432	78,777	-	1,271,524
Marcas	34,027	-	17,262	-	-	51,289
Licencias de software	4,340	5,545	1,571	472	268	12,196
Contratos beneficiosos	814	490	372	86	-	1,762
<b>Total activos intangibles 2013</b>	<b>1,229,696</b>	<b>819,558</b>	<b>851,071</b>	<b>155,972</b>	<b>268</b>	<b>3,056,565</b>

A continuación se detallan las vidas útiles de los intangibles más significativos:

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	24
Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	7
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	11
AFP Integra (Perú)	30	27
Wealth Management SURA S.A. (Perú)	4	1

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	23	20
Afore SURA S.A. de C.V. (México)	21	18
Seguros Sura S.A. (Perú)	15	13

Marcas	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	1	-

#### Prueba de Deterioro

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios y las marcas con vida útil indefinida se han asignado a las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs), a efectos de comprobar su deterioro:

- Corredora de Bolsa SURA S.A.(Chile) y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)
- AFP Capital S.A. (Chile)
- Afore SURA S.A. de C.V. (México)
- SURA Investment Management Mexico S.A. de C.V. (México)
- AFP Integra S.A. (Perú)
- Fondos SURA SAF S.A.C. (Perú)
- AFAP SURA S.A. (Uruguay)

Las anteriores entidades representan las compañías operativas más significativas que son responsables de gestionar, controlar y proyectar el negocio del Grupo en toda la región latinoamericana.

Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, realizaron las pruebas de deterioro anuales, cuyos resultados no arrojaron indicios de deterioro en el goodwill ni en las marcas con vida útil indefinida.

A los efectos de asignar el goodwill consolidado a cada una de las UGEs identificadas, se aplicó el criterio de valor razonable sobre el patrimonio. Dicha asignación se realizó con base en los valores de mercado estimados para cada UGE al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

También, se han asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGE correspondientes que se detallan a continuación:

La marca AFP Capital, asociada a la AFP Capital S.A. y la marca AFP Integra, asociada a la AFP Integra S.A.

### Metodología de estimación del Valor de Uso:

Se estimó el valor de uso de las UGEs del Grupo mediante la aplicación del enfoque de ingresos.

### Supuestos generales para la aplicación del enfoque de ingresos:

El cálculo del valor de uso, para todas las UGEs, es sensible a las siguientes hipótesis:

- *Horizonte temporal:* El horizonte temporal de la proyección que corresponde a la duración estimada de los negocios de las UGEs bajo análisis, ver a continuación.
  
- *Horizonte de proyección:* Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas UGEs bajo análisis, junto con la información disponible, se han considerado los siguientes horizontes de proyección explícitos:
  - Corredora de Bolsa SURA S.A. and Administradora General de Fondos SURA S.A.: 10 años
  - AFP Capital S.A.: 5 años
  - Afore SURA S.A. de C.V: 5 años
  - SURA Investment Management Mexico S.A. de C.V: 10 años
  - AFP Integra S.A.: 10 años
  - Fondos SURA SAF S.A.C.: 10 años
  - AFAP SURA S.A: 10 años

Se entiende que, en líneas generales, al cabo de dicho plazo las UGE's bajo análisis lograrán la madurez de sus respectivos negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos.

- *Valor residual:* En vista de que se espera que las UGEs bajo análisis continúen operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha estimado una perpetuidad, como se mencionó anteriormente. Este valor es el que se conoce como valor residual o terminal.

Con el fin de estimar el valor residual, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con expectativas de crecimiento del mismo, definidas con base en los lineamientos sugeridos en la norma de aplicación.

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- *Unidad Monetaria:* Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación.

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

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

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones están basadas en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila, después de impuestos, entre 9.0% y 12.8%

- *Tasas de Impuesto de Renta:* Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos, a los efectos de guardar consistencia con las tasas de descuento estimadas. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada mercado al 31 de diciembre de 2014. Las mismas ascienden a 21% en Chile, 25% en Colombia, 30% en México, 30% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 19).
- *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 y 10 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 4.0% y 4.5% nominal en dólares estadounidenses 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 para AFP Capital del 1.11% y para AFP Integra del 1.12%.

### Impuestos

A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto de renta, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. En el caso de Chile, luego de la reforma, dicha tasa oscilará entre un 22.5% al cierre de 2015 y un 27.0% alcanzado a partir de 2018, y para Perú, ésta se mantendría estable en 30% durante el periodo explícito de proyección, siendo esta la alícuota aplicable a las compañías en Chile y Perú, respectivamente.

### **NOTA 18 - 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 Sociedades Dependientes:

	2014	2013
Costos de adquisición diferidos (DAC)	188,100	144,370
<b>Total DAC</b>	<b>188,100</b>	<b>144,370</b>

Los movimientos de la cuenta DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	65,317
Adiciones	100,419
Diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	(5,527)
Amortización	(15,839)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>144,370</b>

Adiciones	100,902
Diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	(23,463)
Amortización	(33,709)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>188,100</b>

- (1) En el detalle del movimiento de la cuenta DAC para el año 2014 y 2013 se separa el concepto de diferencia en cambio, por tanto la cifra de adiciones de 2013 es re-expresada.

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2014 y 2013 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de Vida	5,163	-	-	-	5,163
Pensiones obligatorias <sup>(2)</sup>	-	112,728	15,014	3,105	130,847
Pensiones voluntarias <sup>(3)</sup>	52,090	-	-	-	52,090
<b>Total DAC 2014</b>	<b>57,253</b>	<b>112,728</b>	<b>15,014</b>	<b>3,105</b>	<b>188,100</b>

- (2) El incremento del DAC reportado en México para el año 2014, se debe al mayor pago de comisiones originadas por el crecimiento del negocio mandatorio de la Afore.
- (3) En el año 2014 se dio inicio a la aplicación del DAC para los productos de Fondos Mutuos y Ahorro Previsional Voluntario, por tanto este concepto se incrementó en Chile comparado con el año 2013.

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de Vida	2,514	-	-	-	2,514
Pensiones obligatorias	-	81,778	14,829	2,316	98,923
Pensiones voluntarias	42,933	-	-	-	42,933
<b>Total DAC 2013</b>	<b>45,447</b>	<b>81,778</b>	<b>14,829</b>	<b>2,316</b>	<b>144,370</b>

#### **NOTA 19 - Impuestos**

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

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

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



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

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

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España
Tasa fiscal	21%**	30%	30%	25%	25%*	30%

\*La tarifa aplicable al impuesto de renta para el año 2014 es del 25%, para el 2013 la tarifa fue de 25%. La reducción en la tarifa del impuesto de renta para el año 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012. En esta misma Ley se creó el impuesto de renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2013.

\*\* La tarifa aplicable en Chile de impuesto de renta corporativo para el año 2013, fue del 20%.

## REFORMAS TRIBUTARIAS

### CHILE

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

A continuación se presentan los principales aspectos de la reforma:

#### Aumento del Impuesto de Primera Categoría (Impuesto Corporativo)

El Impuesto de Primera Categoría se aumenta progresivamente desde 20% hasta 27% dependiendo del tipo de régimen escogido por el contribuyente según el siguiente detalle:

Año Gravable 2014: 21%

Año Gravable 2015: 22.5%

Año Gravable 2016: 24%

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

Régimen Atribuido: 25%

Régimen Distribuido: 25,5%

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

#### Nuevos Regímenes de Tributación

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

La aplicación de uno u otro régimen es a elección del contribuyente conforme el cumplimiento de ciertas formalidades establecidas por Ley (durante el último trimestre de 2016). Una vez elegido el régimen aplicable el contribuyente deberá permanecer en éste por al menos 5 años.

Para el caso de las compañías Chilenas que hacen parte de Sura Asset Management el sistema de tributación elegido es el **Régimen Distribuido**.

#### Gastos rechazados

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

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

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

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

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

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

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

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

El principal efecto calculado de la reforma en Chile se evidencia en el incremento del impuesto diferido reflejado principalmente en dos compañías AFP Capital con un efecto neto en el gasto de USD 18,562 y Seguros de Vida con un incremento en el gasto de USD 7,780; para un total de USD 26,342.

**PERU**

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

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

**Impuesto a la Renta (IR)**

- Reducción de la tasa del IR de tercera categoría.

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

Ejercicios Gravables	Tasa
2015 – 2016	28%
2017 – 2018	27%
2019 en adelante	26%

**Pagos a cuenta del IR de tercera categoría.**

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

IR de los dividendos

- Incremento progresivo del IR a los dividendos.

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

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

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

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

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

En el caso peruano, la reforma generó un impacto a nivel de las compañías del grupo en dicho país reflejado principalmente en Integra por concepto de recuperación de impuesto diferido de USD 6,153.

#### **COLOMBIA**

Mediante la expedición en Colombia de la Ley 1739 de diciembre 23 de 2014 se plasmó una nueva reforma tributaria la cual incluye los principales cambios:

##### IMPUESTO A LA RIQUEZA

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

El impuesto debe ser pagado por:

- Personas jurídicas, sociedades de hecho, y personas naturales y sucesiones ilíquidas, contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarias.
- Sociedades y entidades extranjeras, respecto de su riqueza poseída en el país, con independencia de si son o no contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios.
- Inversionistas de capital del exterior de portafolio, compañías en proceso de liquidación, concordato, liquidación forzosa administrativa y los no contribuyentes del impuesto sobre la renta entre otros.

El gravamen sólo tendrá lugar si a 1 de enero de 2015, el sujeto pasivo posee un patrimonio líquido igual o superior a COP\$1.000.000.000 (USD\$431.000 aproximadamente).

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

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

Para todos los sujetos pasivos:

- Se excluye (entre otros) el valor patrimonial de acciones, cuotas o partes de interés en sociedades nacionales poseídas directamente o a través de fiducias mercantiles o fondos de inversión colectiva, fondos de pensiones voluntarias, seguros de pensiones voluntarias o seguros de vida individual.
- La Ley establece para la base gravable del impuesto un límite inferior y superior así:

### Límite superior (tope)

Si el patrimonio líquido sujeto a imposición de los años 2016 y 2017 (2018 para personas naturales) es superior al del 2015: La base gravable para cualquiera de dichos años será la **menor** entre: (i) la base del año 2015 incrementada en 25% de la inflación para el año inmediatamente anterior al declarado y (ii) la base gravable determinada en el año en que se declara.

### Límite inferior (piso)

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

Las tarifas del impuesto para personas jurídicas residentes y no residentes son:

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2.000.000.000	(Base gravable)* 0,20%	(Base gravable)* 0,15%	(Base gravable)*0,05%
>=2.000.000.000	<3.000.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000) *0,35%+4.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000)* 0,25%+ 3.000.000	(Base gravable- 2.000.000.000) *0,10%+ 1.000.000
>=3.000.000.000	<5.000.000.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0,75%+ 7.500.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0,50%+ 5.500.000	(Base gravable- 3.000.000.000) *0,20%+ 2.000.000
>=5.000.000.000	En adelante	(Base gravable- 5.000.000.000) *1,15% + 22.500.000	(Base gravable- 5.000.000.000) *1,00%+ 15.500.000	(Base gravable- 5.000.000.000) *0,40%+ 6.000.000

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

### IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD – CREE

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

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

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

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

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

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

#### SOBRETASA AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD – CREE

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

Quienes sean sujetos pasivos del impuesto sobre la renta para la equidad – CREE-, y tengan una base gravable superior a COP\$800.000.000 /USD\$345.000 aproximadamente.

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

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

Tarifa de la sobretasa

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

En materia de impuesto diferido la reforma tributaria en Colombia genero un ingreso valor de USD 1,564.

## ESPAÑA

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

### Régimen de las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

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

Uno de los principales cambios que introduce la norma es el incremento a 20 millones de euros (hasta ahora 6 millones de euros) el importe mínimo de la inversión para acceder a este régimen cuando no se dispone del 5% de participación mínima.

Sin embargo, este nuevo límite no resulta de aplicación en aquellas entidades que ya estuvieran aplicando el régimen de las ETVE en periodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2015 y hubieran venido cumpliendo con el límite cuantitativo de 6 millones de euros en sus participadas.

### Tipo de Gravamen

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

En 2015: 28%

En 2016: 25%

### Limitación de deducibilidad de Gastos Financieros

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

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

Los principales elementos del impuesto de renta de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes son los siguientes:

2014	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Total
<b>Estado de resultados consolidado</b>								<b>2014</b>
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Gastos por impuesto de renta corriente	19,087	35,624	27,789	3,008	6	23,888	(501)	108,901
<b>Impuesto de renta diferido</b>								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	61,999	3,359	(9,380)	110	-	(10,154)	-	45,934

2014	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Total 2014
<b>Estado de resultados consolidado</b>								
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	81,086	38,983	18,409	3,118	6	13,734	(501)	154,835
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado	81,086	38,983	18,409	3,118	6	13,734	(501)	154,835

2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total 2013
<b>Estado de resultados consolidado</b>								
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Gastos por impuesto de renta corriente	19,073	26,641	22,451	3,371	17,332	1,785	-	90,653
<b>Impuesto de renta diferido</b>								
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	22,432	13,869	1,343	125	(15,302)	(1,213)	(7,483)	13,771
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	41,505	40,510	23,794	3,496	2,030	572	(7,483)	104,424
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultados consolidado	41,505	40,510	23,794	3,496	2,030	572	(7,483)	104,424

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

	Total 2014	Chile	México
<b>Estado del resultado integral consolidado</b>			
<b>Impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el ejercicio</b>			
Revaluación de terrenos y edificios de uso propio (Nota 29)	681	724	(43)
<b>Impuesto de renta imputado al otro resultado integral</b>	681	724	(43)

	Total 2013	Chile	México
<b>Estado del resultado integral consolidado</b>			
<b>Impuesto de renta diferido correspondiente a partidas debitadas o acreditadas directamente al patrimonio durante el ejercicio</b>			
Revaluación de terrenos y edificios de uso propio (Nota 29)	(748)	(748)	-
<b>Impuesto de renta imputado al otro resultado integral</b>	(748)	(748)	-



A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto y la ganancia contable, multiplicada por la tasa impositiva de los países aplicable para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014:

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	
<b>Tasa fiscal 2014</b>	21%	30%	30%	25%	25%	34%	30%	0%	0%	(Tasa Promedio)
<b>Total 2014</b>										<b>Total 2014</b>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	310,185	163,112	128,255	25,405	23	(131,112)	(39,025)	44,174	(13,844)	487,173
<b>Ganancia contable antes del impuesto de renta</b>	<b>310,185</b>	<b>163,112</b>	<b>128,255</b>	<b>25,405</b>	<b>23</b>	<b>(131,112)</b>	<b>(39,025)</b>	<b>44,174</b>	<b>(13,844)</b>	<b>487,173</b>
<b>A la tasa impositiva</b>	<b>65,139</b>	<b>48,934</b>	<b>38,477</b>	<b>6,351</b>	<b>6</b>	<b>(44,578)</b>	<b>(501)</b>	-	-	<b>113,828</b>
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	954	382	-	-	-	-	-	-	-	1,336
Ajuste pérdidas fiscales	-	(1,507)	(4,095)	542	-	-	-	-	-	(5,060)
Gastos no deducibles del impuesto	433	595	620	89	-	106,739	-	-	-	108,476
Amortización de intangibles	26,617	(7,461)	(3,529)	(938)	-	-	-	-	-	14,689
Dividendos recibidos	(30,970)	-	-	(2,459)	-	(48,427)	-	-	-	(81,856)
Diferencia por cambio tasa reforma tributaria	22,746	-	-	-	-	-	-	-	-	22,746
Otros ingresos no acumulables	-	(29)	-	(467)	-	-	-	-	-	(496)
Efectos Inflacionarios	-	(1,931)	-	-	-	-	-	-	-	(1,931)
Otros gastos no deducibles	(3,833)	-	(13,064)	-	-	-	-	-	-	(16,897)
<b>A la tasa efectiva de impuestos a 2014</b>	<b>81,086</b>	<b>38,983</b>	<b>18,409</b>	<b>3,118</b>	<b>6</b>	<b>13,734</b>	<b>(501)</b>	-	-	<b>154,835</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia
<b>Tasa fiscal 2013</b>	20%	30%	30%	25%	30%	0%	34%

<b>Total 2013</b>	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Holanda	Colombia	Total 2013
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	332,827	139,100	72,470	14,783	17,725	21,198	(71,891)	526,212
<b>Ganancia contable antes del impuesto de renta</b>	<b>332,827</b>	<b>139,100</b>	<b>72,470</b>	<b>14,783</b>	<b>17,725</b>	<b>21,198</b>	<b>(71,891)</b>	<b>526,212</b>

<b>A la tasa impositiva</b>	66,565	41,730	21,741	3,696	3,162	(7,482)	17,332	146,744
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	6	-	-	-	-	-	-	6
Ajuste pérdidas fiscales	-	-	-	278	-	-	-	278
Gastos no deducibles del impuesto	348	-	-	10	-	-	-	358
Goodwill exento	-	-	-	-	(2,590)	-	-	(2,590)
Dividendos recibidos	(29,069)	-	-	(210)	-	-	-	(29,279)
Otros gastos no deducibles	3,655	(1,220)	2,053	(279)	-	-	(15,302)	(11,093)
<b>A la tasa efectiva de impuestos a 2013</b>	<b>41,505</b>	<b>40,510</b>	<b>23,794</b>	<b>3,495</b>	<b>572</b>	<b>(7,482)</b>	<b>2,030</b>	<b>104,424</b>

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

	2014	2013
<b>Impuesto de renta corriente</b>		
Activo por impuesto corriente	99,164	86,724
Pasivo por impuesto corriente	(107,611)	(111,629)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>(8,447)</b>	<b>(24,905)</b>

2014	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	TOTAL
<b>Impuesto de renta corriente</b>								
Activo por impuesto corriente	32,952	29,780	24,524	207	-	3,731	7,970	99,164
Pasivo por impuesto corriente	(27,992)	(36,151)	(22,631)	(602)	(6)	(20,093)	(136)	(107,611)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>4,960</b>	<b>(6,371)</b>	<b>1,893</b>	<b>(395)</b>	<b>(6)</b>	<b>(16,362)</b>	<b>7,834</b>	<b>(8,447)</b>

2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	TOTAL
<b>Impuesto de renta corriente</b>							
Activo por impuesto corriente	17,600	33,606	26,508	627	-	8,383	86,724
Pasivo por impuesto corriente	(34,060)	(29,899)	(21,681)	(327)	(25,637)	(25)	(111,629)
<b>Impuesto corriente neto</b>	<b>(16,460)</b>	<b>3,707</b>	<b>4,827</b>	<b>300</b>	<b>(25,637)</b>	<b>8,358</b>	<b>(24,905)</b>

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

	2014	2013
<b>Impuesto de renta diferido</b>		
Activo por impuesto diferido	77,157	79,418
Pasivo por impuesto diferido	(544,446)	(512,157)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(467,289)</b>	<b>(432,739)</b>

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total 2014
<b>impuesto de renta diferido</b>						
Activo por impuesto diferido	32,060	18,593	4,855	1,204	20,445	77,157
Pasivo por impuesto diferido	(238,254)	(174,904)	(129,242)	(2,046)	-	(544,446)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(206,194)</b>	<b>(156,311)</b>	<b>(124,387)</b>	<b>(842)</b>	<b>20,445</b>	<b>(467,289)</b>

Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda	Total 2013
<b>impuesto de renta diferido</b>								
Activo por impuesto diferido	53,258	5,501	5,816	-	14,843	-	-	79,418
Pasivo por impuesto diferido	(126,298)	(33,609)	(55,314)	(1,137)	-	(40,212)	(255,587)	(512,157)
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>(73,040)</b>	<b>(28,108)</b>	<b>(49,498)</b>	<b>(1,137)</b>	<b>14,843</b>	<b>(40,212)</b>	<b>(255,587)</b>	<b>(432,739)</b>

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2014	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia
Por cambios en la medición de las activos financieros	(68,763)	-	(6,604)	-	7,744
Por cambios en la medición de las inversiones	3,026	(13,011)	(3,461)	-	-
Por cambios en la medición de los activos fijos	(19,502)	(2,275)	(1,600)	353	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(22,872)	-	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(14,275)	(33,818)	(4,103)	(776)	-
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,569	-	-	335	-
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	-	(1,270)	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	19,509	-	-	195	10,243
Por gastos tributarios activados financieramente	(2,538)	-	-	-	1,621
Por provisiones de gastos estimados	6,956	11,582	4,855	321	837
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(110,304)	(122,842)	(81,694)	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	-	(2,958)	(31,780)	-	-
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	-	7,011	-	-	-
<b>Total Impuesto Diferido Activo</b>	<b>32,060</b>	<b>18,593</b>	<b>4,855</b>	<b>1,204</b>	<b>20,445</b>
<b>Total Impuesto Diferido Pasivo</b>	<b>(238,254)</b>	<b>(174,904)</b>	<b>(129,242)</b>	<b>(2,046)</b>	<b>-</b>

Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Por cambios en la medición de las activos financieros	(46,240)	-	(55,314)	-	-	-	-
Por cambios en la medición de las inversiones	4,127	(5,431)	-	-	-	-	-
Por cambios en la medición de los activos fijos	(13,559)	(1,848)	-	(95)	-	-	-
Por cambios en los supuestos actuariales en la medición de las reservas técnicas	(48,665)	-	-	-	-	-	-
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(9,035)	(21,315)	-	-	-	-	-
Por reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)	2,194	-	-	-	-	-	-

Total 2013	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	España	Holanda
Por reconocimiento de provisiones bajo NIIF	-	-	5,127	-	-	-	-
Por pérdidas tributarias de arrastre	3,946	200	633	(1,042)	-	-	-
Por gastos tributarios activados financieramente	(1,454)	-	-	-	-	-	-
Por provisiones de gastos estimados	42,991	-	56	-	-	-	-
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(7,345)	(5,015)	-	-	-	(40,212)	(255,587)
Estimación por no materialización del impuesto (a)	-	5,301	-	-	14,843	-	-
<b>Total Impuesto Diferido Activo</b>	<b>53,258</b>	<b>5,501</b>	<b>5,816</b>	<b>-</b>	<b>14,843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Impuesto Diferido Pasivo</b>	<b>(126,298)</b>	<b>(33,609)</b>	<b>(55,314)</b>	<b>(1,137)</b>	<b>-</b>	<b>(40,212)</b>	<b>(255,587)</b>

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

#### **NOTA 20 - Otros activos y gastos pagados por anticipado**

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
<b>Otros activos – no corrientes</b>		
Obras de arte (1)	16,361	18,529
Activos pensionales	750	169
Depósitos en garantía	536	520
<b>Total otros activos – no corrientes</b>	<b>17,647</b>	<b>19,218</b>
<b>Otros activos – corrientes</b>		
Gastos pagados por anticipado (2)	2,315	6,350
<b>Total otros activos – corrientes</b>	<b>2,315</b>	<b>6,350</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>19,962</b>	<b>25,568</b>

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
<b>Total otros activos 2014</b>	680	17,655	667	536	424	19,962
<b>Total otros activos 2013</b>	463	20,135	4,267	520	183	25,568

(1) La disminución de USD 2,168 en las obras de arte se da por el incremento en la tasa de cambio (MXN/USD) 2014 vs. 2013; estas se encuentran reconocidas en la compañía Sura Art Corporation por un valor de USD 16,361. Las obras de arte son medidas a su costo histórico, debido a que no se puede medir su valor razonable de forma fiable y SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes mantienen una posición conservadora con respecto a su medición.

(2) La disminución en gastos pagados por anticipado se da principalmente en AFP Integra Perú por la activación de proyectos de remodelación y sistemas USD 2,800.

#### **NOTA 21 - Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes corresponde a:

	2014	2013
Bancos <sup>(1)</sup>	187,289	229,440
Efectivo	131	16,528
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>187,420</b>	<b>245,968</b>

(1) La variación del efectivo está compuesta por:

- En Colombia se efectuaron ventas de divisas por USD 44,665 y se realizaron erogaciones correspondientes a pagos de préstamos e intereses disminuyendo con esto el disponible.
- La compañía Afore SURA México presenta un incremento de USD 23,287 debido a la acumulación de efectivo realizada durante el año 2014 con fines de pago de dividendos.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2014 y 2013 de cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo 2014	36,860	101,198	31,584	313	42	7,723	782	2,956	5,962	187,420
Efectivo y equivalentes de efectivo 2013	40,682	74,870	29,514	273	16	93,633	4,069	2,911	-	245,968

Dentro de la partida de efectivo y equivalentes de efectivo, SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes presentan a 31 de diciembre de 2014 y 2013, el siguiente efectivo restringido que incluye montos que no superan el año y montos con restricción indeterminada.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2014:

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

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2013:

Efectivo restringido 2013	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
<b>Depósitos en cuentas bancarias</b>				
<b>Deposito 1</b>	<b>436</b>			
Depósitos restringidos en cuentas bancarias	436	Cargos por orden judicial ordenados por la Junta de Conciliación y Arbitraje	Indeterminado	México
<b>Depósito 2</b>	<b>84</b>			
Scotiabank Cta Cte ME C004332 en dólares estadounidenses- Scotiabank Cta Cte MN 000-0503401 en nuevos soles peruanos	84	Depósitos realizados por los clientes del ramo de cauciones reclasificado por requerimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros	Determinado	Perú
<b>Total efectivo restringido 2013</b>	<b>520</b>			

## **NOTA 22 - Activos y Pasivos Financieros**

A continuación se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes poseen al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## 22.1. Activos financieros

El saldo de los activos financieros de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1) (a)</sup>	1,524,286	1,332,678
Activos financieros a costo amortizado <sup>(2) (b)</sup>	2,389,808	2,144,848
Cuentas por Cobrar (Nota 24)	248,584	302,759
<b>Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados</b>	<b>4,162,678</b>	<b>3,780,285</b>

- (1) Incluye las inversiones relacionadas con las reservas obligatorias que deberán constituir y mantener las compañías administradoras de pensiones, de acuerdo con lo establecido en las disposiciones legales y estatutarias locales vigentes, que exigen una estabilización de rendimientos con respecto a los fondos administrados.

Estas reservas oscilan entre el 0,8% y 1% del valor de los fondos (cada país tiene una regulación específica). La inversión forma parte del patrimonio de los fondos, por lo tanto, su disponibilidad está restringida y el rendimiento corresponde a la rentabilidad generada por cada uno de los fondos.

- (2) Incluye instrumentos de deuda, emitidos por los bancos centrales, entidades del sistema financiero y sociedades inscritas en bolsas de valores en cada país.

- (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

	2014	2013
Acciones	4,271	2,891
Fondos de inversión	301,362	256,177
Fondos mutuos	134,979	78,536
Valores de renta fija	240,773	226,693
Valores de renta variable	842,901	768,381
<b>Total activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1,524,286</b>	<b>1,332,678</b>

- (b) Activos financieros a costo amortizado:

	2014	2013
Valores de renta fija	2,387,603	2,131,633
Fondos de inversión	2,205	13,215
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>2,389,808</b>	<b>2,144,848</b>



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

	2014	2013
Activos financieros	2,563,263	2,211,219
Cuentas por cobrar	142,965	125,616
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>2,706,228</b>	<b>2,336,835</b>
Activos financieros	1,350,831	1,266,307
Cuentas por cobrar	105,619	177,143
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>1,456,450</b>	<b>1,443,450</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>4,162,678</b>	<b>3,780,285</b>

El detalle de los activos financieros al 31 de diciembre de de cada país se relaciona a continuación:

#### 2014

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1)</sup>	1,044,208	196,723	271,918	11,437	-	-	1,524,286
Activos financieros a costo amortizado	797,782	508,829	1,070,402	12,765	30	-	2,389,808
Cuentas por cobrar (Nota 24)	78,113	19,189	144,209	5,209	-	1,864	248,584
<b>Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados 2014</b>	<b>1,920,103</b>	<b>724,741</b>	<b>1,486,529</b>	<b>29,411</b>	<b>30</b>	<b>1,864</b>	<b>4,162,678</b>

#### 2013

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1)</sup>	911,030	198,365	213,711	9,572	-	-	1,332,678
Activos financieros a costo amortizado	641,487	465,112	1,027,362	10,857	30	-	2,144,848
Cuentas por cobrar (Nota 24)	90,862	10,343	194,754	5,368	-	1,432	302,759
<b>Total instrumentos financieros distintos de los instrumentos financieros derivados 2013</b>	<b>1,643,379</b>	<b>673,820</b>	<b>1,435,827</b>	<b>25,797</b>	<b>30</b>	<b>1,432</b>	<b>3,780,285</b>

- (1) Los activos financieros medidos a valor razonable en Chile corresponden a las inversiones del portafolio del producto Unit Link de la compañía Seguros de Vida y a las inversiones relacionadas con las reservas obligatorias que debe realizar la compañía AFP Capital.

#### **Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable**

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

### ***Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros***

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

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

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

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran ajustados a su valor razonable.

### ***Jerarquía del Valor Razonable***

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

#### **Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos**

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

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

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

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

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

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

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo a la jerarquía de valor razonable, es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,371,701	152,585	-	1,524,286	-	1,524,286
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	2,389,808	2,389,808
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	248,584	248,584
<b>Total activos financieros - 2014</b>	<b>1,371,701</b>	<b>152,585</b>	<b>-</b>	<b>1,524,286</b>	<b>2,638,392</b>	<b>4,162,678</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,186,604	146,074	-	1,332,678	-	1,332,678
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	2,144,848	2,144,848
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	302,759	302,759
<b>Total activos financieros - 2013</b>	<b>1,186,604</b>	<b>146,074</b>	<b>-</b>	<b>1,332,678</b>	<b>2,447,607</b>	<b>3,780,285</b>

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

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Cuentas por cobrar	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,332,678</b>	<b>2,144,848</b>	<b>302,759</b>	<b>3,780,285</b>
Adiciones	1,310,465	1,634,403	-	2,944,868
Adquisiciones por combinaciones de negocios	13,450	-	5,509	18,959
Valoración de activos financieros	107,359	-	-	107,359
Vencimientos de activos financieros	-	(35,697)	-	(35,697)
Bajas	(1,153,666)	(1,024,932)	(31,519)	(2,210,117)
Deterioro	-	-	(554)	(554)
Ganancias y pérdidas realizadas en activos financieros	11,955	14,022	-	25,977
Transferencias	46,614	(46,614)	-	-
Diferencia en cambio	(144,569)	(296,222)	(27,611)	(468,402)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>1,524,286</b>	<b>2,389,808</b>	<b>248,584</b>	<b>4,162,678</b>

A continuación se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a costo amortizado	Cuentas por cobrar	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,125,802</b>	<b>2,509,910</b>	<b>269,565</b>	<b>3,905,277</b>
Adiciones	575,110	2,153,578	-	2,728,688
Adquisiciones por combinaciones de negocios	47,325	-	-	47,325
Vencimientos de activos financieros	(596,147)	(2,007,390)	-	(2,603,537)
Bajas	(24,656)	(31)	-	(24,687)
Ganancias y pérdidas realizadas en activos financieros	60,937	(43,074)	-	17,863
Transferencias	144,307	(144,307)	-	-
Transferencias a inversiones en asociadas	-	(186,530)	-	(186,530)
Movimientos - cuentas por cobrar	-	-	33,194	33,194
Ajuste por adopción de IFRS 9	-	(137,308)	-	(137,308)
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>1,332,678</b>	<b>2,144,848</b>	<b>302,759</b>	<b>3,780,285</b>

## 22.2. Pasivos Financieros

A continuación se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar, de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes:

	2014	2013
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Pasivos financieros (Nota 25)	92,648	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>92,648</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Pasivos financieros (Nota 25)	222,725	699,772
Cuentas por pagar (Nota 30)	167,254	219,655
Bonos emitidos (Nota 27)	502,799	2,998
<b>Total otros pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>892,779</b>	<b>922,425</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>985,426</b>	<b>922,425</b>

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

	2014	2013
Pasivos financieros	231,104	549,889
Cuentas por pagar	50,081	70,074
Bonos emitidos	502,799	2,998

	2014	2013
<b>Total pasivos financieros - no corrientes</b>	<b>783,984</b>	<b>622,961</b>
Pasivos financieros	84,269	149,883
Cuentas por pagar	117,173	149,581
<b>Total pasivos financieros – corrientes</b>	<b>201,442</b>	<b>299,464</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>985,426</b>	<b>922,425</b>

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras no corrientes para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2014	2013
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>				
Préstamo bancario por un valor de USD 60,000,000	Libor + 1.68%	2014 - 2017	60,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 60,000,000	Libor + 1.90%	2014 - 2017	60,000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 10,000,000	Libor + 1.75%	2014 - 2017	10,000	-
Préstamo bancario por un valor de PEN 51,348,345	7,6027%	2014 - 2018	1,097	18,360
Préstamo bancario por un valor de COP 174,150,000,000 (1)	7,7%	2013 - 2020	92,648	90,382
Préstamo bancario por un valor de USD 2,800,000	Libor + 2.50%	2012 - 2015	-	2,800
Préstamo bancario por un valor de USD 140,000,000	Libor + 2.50%	2012 - 2015	-	140,000
Préstamo bancario por un valor de USD 1,600,000	Libor + 2.65%	2012 - 2015	-	1,600
Préstamo bancario por un valor de COP 13,000,000,000 (USD 6,746,833)	DTF + 1.40%	2013 - 2016	-	6,747
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	-	50,000
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	-	50,000
Préstamo bancario por un valor de USD 50,000,000	Libor 6M + 2.65%	2013 - 2016	-	50,000
Préstamo bancario por un valor de USD 22,500,000	Libor + 2.50%	2013 - 2016	-	22,500
Préstamo bancario por un valor de USD 62,500,000	Libor + 2.50%	2013 - 2016	-	62,500
Préstamo bancario por un valor de USD 14,000,000	Libor + 2.00%	2013 - 2016	-	14,000
Préstamo bancario por un valor de USD 41,000,000	Libor + 2.00%	2013 - 2016	-	41,000
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>223,745</b>	<b>549,889</b>
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 4,306,048,494	DTF + 2.9%	2014 - 2019	1,745	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1,80%	2014-2020	2,392	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2,81%	2014-2020	310	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2,91%	2014-2020	273	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2,93%	2014-2020	2,096	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2,93%	2014-2020	543	-
<b>Total obligaciones de arrendamiento</b>			<b>7,359</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>			<b>231,104</b>	<b>549,889</b>

- (1) Préstamo adquirido por SUAM Colombia en el año 2013 por valor de COP 174,150,000 a una tasa de 7.7%, con el cual se realiza un Cross Currency SWAP (USD-COP). Debido a la valoración de mercado del SWAP que se realiza mensualmente, y dada la devaluación del peso colombiano en los últimos meses del año 2014, dicha valoración a cierre 31 de Diciembre de 2014, genera una obligación adicional por valor de USD 19,856.

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras corrientes para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2014	2013
<b>Pasivos financieros corrientes</b>				
Préstamo bancario por un valor de USD 10,000,000	LIBOR + 0.8%	2014 - 2015	10.000	-
Préstamo bancario por un valor de USD 42,000,000	LIBOR + 1.3%	2014 - 2015	42.000	-
Préstamo bancario por un valor de COP 56,634,711,155	DTF + 1.4%	2014 - 2015	23.672	-
Préstamo bancario por un valor de COP 17,600,000,000	DTF + 1.87%	2014 - 2015	7.356	-
Préstamo bancario por un valor de COP 30,000,000,000	DTF + 1.73%	2013 - 2014	-	15.570
Préstamo bancario por un valor de COP 10,000,000,000	DTF + 1.8%	2012 - 2014	-	5.190
Préstamo bancario por un valor de COP 4,000,000,000	DTF + 1.8%	2013 - 2014	-	2.076
Préstamo bancario por un valor de USD 25,000,000	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	-	25.000
Préstamo bancario por un valor de USD 25,000,000	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	-	25.000
Préstamo bancario por un valor de USD 58,547,078	Libor 6M + 2.15%	2013 - 2014	-	58.547
Préstamo bancario por un valor de USD 8,500,000	Libor + 2,00%	2013 - 2014	-	18.500
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>83.028</b>	<b>149.883</b>
Obligación de arrendamiento por un valor de COP 21,603,354	DTF + 3.9%	2014 - 2015	8	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2.184.430.135	1,80%	2014-2020	539	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 313.526.413	2,81%	2014-2020	78	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 278,171,383	2,91%	2014-2020	70	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 2,033,918,223	2,93%	2014-2020	416	-
Obligación de arrendamiento por un valor de CLP 518,595,507	2,93%	2014-2020	102	-
<b>Total obligaciones de arrendamiento</b>			<b>1.213</b>	<b>-</b>
Sobregiro por un valor de CLP 17,425,803 (USD 28,370)			28	-
<b>Total sobregiros</b>			<b>28</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo financiero corriente</b>			<b>84.269</b>	<b>149.883</b>

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones de deuda a largo plazo	-	131,098	92,648	-	223,746
Obligaciones de deuda a corto plazo	83,028	-	-	-	83,028
Obligaciones de arrendamiento y otras	1,241	-	1,744	5,614	8,599
<b>Total</b>	<b>84,269</b>	<b>131,098</b>	<b>94,392</b>	<b>5,614</b>	<b>315,373</b>

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

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

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

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

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

**NOTA 23 - Activos por contratos de reaseguros**

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
Reaseguro de contratos de seguro*	25,749	34,197
Deterioro reaseguro de contratos de seguro	(249)	-
<b>Total activos por contratos de reaseguro</b>	<b>25,500</b>	<b>34,197</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
<b>Total activos por contratos de reaseguro - 2014</b>	15,761	6,281	3,458	25,500
<b>Total activos por contratos de reaseguro - 2013</b>	34,197	-	-	34,197

Los movimientos de los activos por contratos de reaseguro para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

	Activos por contratos de reaseguros
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>34,197</b>
Adiciones (1)	10,629
Ajuste por conversión	(4,800)
Ganancias y pérdidas en activos por contratos de reaseguro, netas	(249)
Vencimientos de activos financieros (2)	(14,277)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>25,500</b>

(1) Las adiciones las aporta principalmente la nueva empresa para el 2014 Seguros de Vida Sura México con USD 7,000 y Seguros Sura Perú por siniestros cedidos USD 2,968.

(2) Los vencimientos corresponden a la empresa Seguros de Vida Chile Sura Chile por eliminación de contratos de colectivos a inicio de año.

Los movimientos de los activos por contratos de reaseguro para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

	Activos por contratos de reaseguros
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>29,978</b>
Adiciones	8,806
Ganancias y pérdidas en activos por contratos de reaseguro, netas	717
Vencimientos de activos financieros	(5,304)
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>34,197</b>

\* 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.

Durante los años 2013 y 2014 no hubo modificaciones a los activos por contratos de reaseguro.

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



SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 Sociedades Dependientes determinan las reclamaciones surgidas de contratos de reaseguro cedidos como los derechos contractuales netos del cedente, según lo estipulado en el contrato de reaseguro

#### ***Deterioro de activos por contratos de reaseguro***

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

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

#### **NOTA 24 - Cuentas por cobrar**

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2014 y 2013, de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, las cuales se detallan a continuación:

	2014	2013
Devoluciones Experiencia Favorables por cobrar (DEF) <sup>(1)</sup>	17	1,169
Préstamos al personal	1,938	2,070
Préstamos a particulares	5,532	5,636
Cuentas por cobrar a accionistas <sup>(2)</sup>	1,850	-
Cuentas por cobrar sobre operaciones obligatorias <sup>(3)</sup>	30,820	33,164
Cuentas por cobrar sobre operaciones de seguro <sup>(4)</sup>	146,039	169,116
Comisiones por cobrar <sup>(5)</sup>	38,576	38,759
Otras cuentas por cobrar <sup>(6)</sup>	23,812	52,845
<b>Total cuentas por cobrar, neto</b>	<b>248,584</b>	<b>302,759</b>

- (1) El saldo de las cuentas por cobrar por concepto de devolución de experiencia favorable corresponde a los contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia que posee la compañía de Seguros de Vida en Chile.
- (2) El saldo corresponde a la cuenta por cobrar que Suam Colombia tiene con el accionista General Atlantic Cooperatief U.A.

- (3) Corresponde al saldo por cobrar de los pagos de pensiones realizados por terceros que aún no han sido reportados.
- (4) La variación en las cuentas por cobrar sobre operaciones de seguro corresponde a:
  - La pérdida de contratos que tuvo la compañía de Seguros de Vida Chile a inicios del año 2014, lo cual disminuyó las cuentas por cobrar del negocio en aproximadamente USD 6,000.
  - Deterioro de valor de las carteras de crédito registrado en la compañía Seguros Sura Perú por aproximadamente USD 6,400.
- (5) Para el año 2014, el saldo de las comisiones por cobrar de las compañías administradoras de fondos de pensiones asciende a USD 33,306.
- (6) El saldo de las otras cuentas por cobrar corresponde a inversiones redimidas pendientes de pago en las compañías de Chile.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
<b>Total cuentas por cobrar 2014</b>	78,112	19,189	144,209	5,209	1,865	248,584
<b>Total cuentas por cobrar 2013</b>	90,862	10,343	194,754	5,368	1,432	302,759

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

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Total
Chile	68,782	9,331	78,113
México	19,187	2	19,189
Perú	10,577	133,632	144,209
Uruguay	5,209	-	5,209
Colombia	1,864	-	1,864
<b>Total cuentas por cobrar 2014</b>	<b>105,619</b>	<b>142,965</b>	<b>248,584</b>

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2013 es el siguiente:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Total
Chile	90,862	-	90,862
México	7,742	2,601	10,343
Perú	71,739	123,015	194,754
Uruguay	5,368	-	5,368
Colombia	1,432	-	1,432
<b>Total cuentas por cobrar 2013</b>	<b>177,143</b>	<b>125,616</b>	<b>302,759</b>

Los deudores comerciales no devengan intereses y generalmente, las condiciones de pago son de 30 a 90 días. A continuación se presenta el movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar para los años 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	12,362	12,473
Deterioro incurridos en cuentas por cobrar <sup>(1)</sup>	6,676	135
Montos provisionados por incobrabilidad durante el año	1,178	469
Montos recuperados durante el año	(625)	(47)
Perdidas de deterioro revertidos	-	-
Diferencia por conversión	(1,863)	(668)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>17,728</b>	<b>12,362</b>

(1) Deterioro de valor de las carteras de crédito registrado en la compañía Seguros Sura Perú.

### **NOTA 25 - Obligaciones financieras**

El detalle de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
<b>Obligaciones financieras - no corrientes</b>		
Préstamos de instituciones crediticias <sup>(1)</sup>	231,104	549,889
<b>Total obligaciones financieras - no corrientes</b>	<b>231,104</b>	<b>549,889</b>
<b>Obligaciones financieras - corrientes</b>		
Préstamos de instituciones crediticias	84,269	149,883
<b>Total obligaciones financieras - corrientes</b>	<b>84,269</b>	<b>149,883</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>315,373</b>	<b>699,772</b>

(1) La Variación de las obligaciones financieras corresponde a:

- Crédito que SUAM España por USD 142,800 adquirió con Bancolombia en el año 2012, el cual se cancela en el año 2014.
- Obligaciones de SUAM Colombia pagadas con recursos de emisión de bonos por USD (448,229) y nuevas obligaciones adquiridas en 2014 por USD 213,029.
- Adquisición de obligaciones de arrendamiento financiero en las compañías de Chile en el año 2014 por USD 6,847.

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

	Chile	Perú	Colombia	España	Total
<b>Total Obligaciones Financieras - 2014</b>	6,847	1.098	307.428	-	315,373
<b>Total Obligaciones Financieras – 2013</b>	-	18,361	538,611	142,800	699,772

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran en la Nota 22.2 – Pasivos Financieros.

## **NOTA 26 – Reservas Técnicas - Contratos de Seguros**

### **Reservas técnicas**

Las partidas contenidas en el rubro de reservas técnicas se dividen en dos (2) conceptos: la reserva técnica de seguro de vida y la reserva técnica de seguro de vida por riesgo del asegurado. La reserva técnica por seguros de vida comprende la constitución obligatoria de una provisión en la cual el asegurador deposita una porción de las primas recibidas o facturadas que corresponden a períodos futuros de cobertura de riesgos ya asumidos (de corto o largo plazo), teniendo en cuenta la fecha en que se constituye dicha provisión; adicionalmente, se constituye reservas por siniestros de períodos anteriores que aún no han sido pagados (siniestros pendientes, incurridos pero no reportados, etc.). La reserva técnica de seguros de vida por riesgo del asegurado, comprende los seguros de vida.

Las empresas del grupo que se encuentran en el negocio asegurador son:

- Chile: Seguros de Vida Sura S.A.
- México: Pensiones Sura S.A. de C.V. y Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V. (Adquirida el 6 Dic 2013)
- Perú: Seguros Sura S.A.

Las reservas técnicas de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes por los años de 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Reserva matemática	2,318,520	1,902,372
<b>Reservas no corrientes</b>	<b>2,318,520</b>	<b>1,902,372</b>
Reserva de primas no devengadas	10,375	11,256
Reservas IBNR	15,875	16,952
Reservas contingentes	1,875	9,654
Otras reservas	669,437	670,042
<b>Reservas corrientes</b>	<b>697,562</b>	<b>707,904</b>
<b>Total reservas</b>	<b>3,016,082</b>	<b>2,610,276</b>

	2014	2013
Reserva técnica de seguros de vida	2,442,543	2,125,134
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	573,539	485,142
<b>Total reservas técnicas</b>	<b>3,016,082</b>	<b>2,610,276</b>

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

	Chile	México	Perú	Total
Reserva técnica de seguros de vida	793,933	501,230	1,147,380	2,442,543
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	573,539	-	-	573,539
<b>Total reservas técnicas - 2014</b>	<b>1,367,472</b>	<b>501,230</b>	<b>1,147,380</b>	<b>3,016,082</b>

	Chile	México	Perú	Total
Reserva técnica de seguros de vida	609,481	425,285	1,090,368	2,125,134
Reserva técnica (seguros de vida) riesgos asegurados	485,142	-	-	485,142
<b>Total reservas técnicas - 2013</b>	<b>1,094,623</b>	<b>425,285</b>	<b>1,090,368</b>	<b>2,610,276</b>

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre de 2014, incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	2014		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	2,309,938	8,582	2,318,520
Reserva de primas no devengadas	10,375	-	10,375
Reservas IBNR	10,388	5,487	15,875
Reservas contingentes	1,875	-	1,875
Otras reservas	658,006	11,431	669,437
<b>Total</b>	<b>2,990,582</b>	<b>25,500</b>	<b>3,016,082</b>

	Tipo de reserva					Total
	Protección individual **	Unit-linked	Seguro colectivo	Invalidez y sobrevivencia	Rentas vitalicias y otras*	
Reserva matemática	207,310	-	23,872	187,253	1,900,085	2,318,520
Reserva de primas no devengadas	7,100	-	3,275	-	-	10,375
Reservas IBNR	1,582	-	14,293	-	-	15,875
Reservas contingentes	1,670	-	205	-	-	1,875
Otras reservas	90,003	573,539	5,865	30	-	669,437
<b>Total 2014</b>	<b>307,665</b>	<b>573,539</b>	<b>47,510</b>	<b>187,283</b>	<b>1,900,085</b>	<b>3,016,082</b>

El detalle por tipo de reserva al 31 de diciembre de 2013, incluyendo las porciones retenidas y reaseguradas, se presenta a continuación:

	2013		
	Porción retenida	Porción reasegurada	Total
Reserva matemática	1,894,849	7,523	1,902,372
Reserva de primas no devengadas	4,246	7,010	11,256
Reservas IBNR	11,706	5,246	16,952
Reservas contingentes	9,654	-	9,654
Otras reservas	655,624	14,418	670,042
<b>Total</b>	<b>2,576,079</b>	<b>34,197</b>	<b>2,610,276</b>

	Tipo de reserva					Total
	Protección individual **	Unit-linked	Seguro colectivo	Invalidez y sobrevivencia	Rentas vitalicias y otras*	
Reserva matemática	484,264	-	23,922	198,176	1,196,010	1,902,372
Reserva de primas no devengadas	1,003	-	10,253	-	-	11,256
Reservas IBNR	3,251	-	8,347	5,354	-	16,952
Reservas contingentes	9,420	-	234	-	-	9,654
Otras reservas	110,172	485,142	9,615	66,639	(1,526)	670,042
<b>Total 2013</b>	<b>608,110</b>	<b>485,142</b>	<b>52,371</b>	<b>270,169</b>	<b>1,194,484</b>	<b>2,610,276</b>

\* Incluyen las reservas de Seguros SURA Perú S.A. (antes Invita), las cuales fueron consolidadas en 2014 y 2013.

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

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

El movimiento por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Bruto de Reaseguro		Reaseguro		Neto
	Pasivos por contratos de seguros sin deposito de garantía	Total Pasivos por contratos de seguros	Pasivos por contratos de seguros sin deposito de garantía	Total Pasivos por contratos de seguros	
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>2,325,923</b>	<b>2,325,923</b>	<b>25,468</b>	<b>25,468</b>	<b>2,300,455</b>
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	298,417	298,417	12,077	12,077	286,340
Ajustes por corrección monetaria	(14,064)	(14,064)	(3,348)	(3,348)	(10,716)
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>2,610,276</b>	<b>2,610,276</b>	<b>34,197</b>	<b>34,197</b>	<b>2,576,079</b>
Cambios en las reservas (primas siniestros intereses etc.)	455,612	455,612	(4,957)	(4,957)	460,569
Ajustes por exposición	(158,223)	(158,223)	(4,943)	(4,943)	(153,280)
Ajustes por corrección monetaria	108,417	108,417	1,203	1,203	107,214
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>3,016,082</b>	<b>3,016,082</b>	<b>25,500</b>	<b>25,500</b>	<b>2,990,582</b>

#### **NOTA 27 – Bonos Emitidos**

SURA Asset Management S.A., debidamente autorizada por la Junta Directiva incursionó en los mercados internacionales. En el mes de abril del 2014, a través de su filial SUAM Finance B.V., realizó la colocación de bonos por USD 500 millones con una tasa fija a 10 años de 4.875% (T+230bps) y una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

En el marco de este proyecto de emisión, la Compañía obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa2 por Moodys Investor Service que en agosto del mismo año fue mejorada a Baa1. Ambos rating están 1 notch por encima de la República de Colombia y son la máxima calificación de un emisor colombiano, con esto se confirma la solidez de la Compañía.

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

	2014	2013
Bonos emitidos	502,799	2,998
<b>Total bonos emitidos largo plazo</b>	<b>502,799</b>	<b>2,998</b>

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

	Curazao	Perú	Total
<b>Total bonos emitidos largo plazo – 2014</b>	499,793	3,006	502,799
<b>Total bonos emitidos largo plazo – 2013</b>	-	2,998	2,998

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

<b>Saldo inicial diciembre 31 de 2013</b>	<b>2,998</b>
Adiciones	499,801
Cancelaciones	-
Amortizaciones	-
<b>Saldo final diciembre 31 de 2014</b>	<b>502,799</b>

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

- Emisor: SUAM Finance B.V.
- Garantes: SURA Asset Management S.A., SURA S.A., SURA Asset Management México S.A. de C.V., SURA Asset Management Perú S.A., Tublyr S.A.
- Tipo: 144A / Reg S
- Denominación de los bonos: Senior Guaranteed Notes.
- Monto de la emisión autorizada y emitida: USD 500 millones.
- Destinación del empréstito: Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
- Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno): USD \$99.57.
- Cupón: 4.875%
- Forma de pago: El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
- Custodio: Bank of New York Mellon
- Títulos colocados hasta el 17 de abril de 2024.

El reglamento y el prospecto de emisión y colocación contemplan, entre otros, los siguientes compromisos generales. La Compañía, a partir de la firma del acuerdo, se compromete a abstenerse de:

a) **Gravámenes:**

Ni SUAM ni sus Subsidiarias pueden constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Proviengan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (rights of set-off) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.



- Provenzan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
  - Garantizan deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.
- b) **Operaciones con partes relacionadas:** deben hacerse bajo el principio de “arms-length” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SUAM.
- 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 SUAM y sus Subsidiarias, a menos que SUAM sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Las operaciones derivadas del proyecto de reestructura corporativa “Proyecto Hera” no están sujetos a esta limitación.

- d) **Deuda:** Ninguna de las subsidiarias de SUAM podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SUAM, 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 SUAM ni a cualquier otra Subsidiaria.
- e) **Pagos Restringidos:** SUAM 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 SUAM por el periodo correspondiente.
  - 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SUAM.
  - 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SUAM por el periodo correspondiente.
- f) **Obligaciones de Reporte:**
- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre en inglés.
  - Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con IFRS dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal en inglés.

## **NOTA 28 - 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 2014, cifras que no varían con respecto a 2013.

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

Para el año 2014, específicamente el 07 de marzo, la sociedad General Atlantic Cooperatief U.A. ingresó como accionista de la Sociedad, como consecuencia de una distribución de dividendos extraordinarios en especie, por

parte de General Atlantic España S.L., quien hasta dicha fecha tuvo la calidad de accionista de SURA Asset Management S.A.

### Cambios en la composición accionaria 2013:

#### Intercambio de acciones entre SURA Asset Management S.A. y SURA Asset Management España S.L.

En el mes de junio de 2013, SURA Asset Management S.A. emitió un total de 1,139,894 acciones para las cuales recibió en forma de pago en especie 49,000 acciones en SURA Asset Management España S.L. equivalentes a una participación del 49% en el capital de dicha sociedad, alcanzando una participación total del 100% en la misma.

Dicha transacción produjo aumentos en el capital suscrito y pagado de la Sociedad al igual que la prima de emisión de USD 304.507 y USD 1.717.316, respectivamente. Por otra parte, las participaciones no controladoras se disminuyeron en USD 1.836.386.

La Sociedad recibió aportes en especie de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., General Atlantic España S.L, International Finance Corporation, Sociedades Bolívar S.A., Compañía de Seguros Bolívar S.A., Banagricola S.A., Blue Rapids Invest S.L y JP Morgan SIG Holdings en forma de pago para las nuevas acciones emitidas. Dicho intercambio fue realizado según los términos y condiciones estipulados en la correspondiente oferta enviada a cada uno de los anteriores accionistas.

En la Nota 1- Información Corporativa, se presenta mayor detalle del movimiento de cada uno de los accionistas.

En el mes de diciembre de 2013, SURA Asset Management S.A. emitió 221.343 acciones. El pago de dicha emisión fue efectuado mediante un aporte en especie de 8.347.153 acciones de la Sociedad Protección S.A. por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Dicha transacción produjo aumentos en el capital suscrito y pagado de la Sociedad al igual que la prima de emisión de USD 117 y USD 597, respectivamente.

#### Acciones en circulación:

El detalle de las acciones en circulación con derecho a voto de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes se presenta a continuación:

#### Acciones con derecho a voto sociedades dependientes

Accionista	Acciones en circulación de 2014	% Participación	Acciones en circulación de 2013	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,568,632	59.95%	1,568,632	59.95%
General Atlantic España S.L.	-	-	191,198	7.31%
General Atlantic Coöperatief U.A.	191,198	7.31%	-	-
Sociedades Bolivar S.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%

Accionista	Acciones en circulación de 2014	% Participación	Acciones en circulación de 2013	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	185,992	7.11%	185,992	7.11%
J.P. Morgan Sig Holdings	113,435	4.34%	113,435	4.34%
Banagricola S.A.	95,586	3.65%	95,586	3.65%
International Finance Corporation	79,660	3.04%	79,660	3.04%
International Investments S.A.	79,170	3.03%	79,170	3.03%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.44%	63,732	2.44%
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	1.83%	47,804	1.83%
	<b>2,616,407</b>	<b>100%</b>	<b>2,616,407</b>	<b>100%</b>

Al 31 de Diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y pagado. Las participaciones sociales no podrán incorporarse a títulos negociables.

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

#### Participaciones no controladoras

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

Compañía	País	% Participación No Controladora	2014	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA Perú S.A.	Perú	30.710000%	53,316	4,099
AFP Capital S.A.	Chile	0.350000%	3,672	240
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Perú	30.000000%	1,867	(486)
AFP Integra S.A.	Perú	0.001000%	5	1
Negocios Financieros S.A.	Perú	0.000020%	0	0
			<b>58,860</b>	<b>3,854</b>

Compañía	País	% Participación No Controladora	2013	
			Patrimonio	Utilidad
Seguros SURA Perú S.A.	Perú	30.707700%	53,764	4,721
AFP Capital S.A.	Chile	0.354100%	4,601	527
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	Perú	0.021000%	2	-
AFP Integra S.A.	Perú	0.001600%	11	2
			<b>58,378</b>	<b>5,250</b>

**b) Diferencias por conversión**

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

	2014	2013
Diferencias de conversión	(204,648)	2,196
<b>Total patrimonio atribuible al controlante</b>	<b>(204,648)</b>	<b>2,196</b>

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

**c) Dividendos decretados y pagados**

El detalle de los dividendos decretados y pagados por SURA Asset Management S.A y sus Sociedades Dependientes en 2014 y 2013 se muestra a continuación:

Tercero	Acciones	2014
Grupo de Inversiones Suramericana	1,347,289	127,972
General Atlantic	191,198	13,945
IFC	79,660	5,810
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	3,487
Sociedades Bolívar	191,198	13,945
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	4,648
Banagrícola	95,586	6,971
JP Morgan	113,435	8,273
International Investment	79,170	5,774
<b>Total</b>	<b>2,209,072</b>	<b>190,825</b>

Tercero	Acciones	2013
Grupo de Inversiones Suramericana	1,347,289	64,305
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá	185,992	8,877
General Atlantic	191,198	9,125
IFC	79,660	3,802
IFC ALAC Spain S.L.	47,804	2,282
Sociedades Bolívar	191,198	9,125
Compañía de Seguros Bolívar	63,732	3,042
Banagrícola	95,586	4,562
JP Morgan	113,435	5,414
<b>Total</b>	<b>2,315,894</b>	<b>110,534</b>

#### d) Gestión del capital

SURA Asset Management S.A y sus Sociedades Dependientes disponen de una política interna de capitalización y dividendos, destinada a dotar a sus unidades de negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Por otra parte, las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido se adecuan a lo exigido por la normatividad vigente. Asimismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

De acuerdo con la marcha natural del negocio y el proceso de simplificación societaria, se han realizado movimientos que afectan la estructura patrimonial en las compañías dependientes. Dichos movimientos incluyen capitalizaciones, devoluciones de prima tanto en efectivo como en especie, aportes de capital, liquidaciones de compañías, fusiones, cesiones, ampliaciones de capital y reducciones de capital.

#### Capitalizaciones realizadas en 2014:

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

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

#### Capitalizaciones realizadas en 2013:

País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor - moneda local	Valor EUR o USD
Holanda	Afore Holding B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	-	EUR 75,000
Uruguay	AFISA	SURA Asset Management España S.L.	UYU 10,264,910	EUR 403,006.25

País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor - moneda local	Valor EUR o USD
Perú	Wealth Management S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 2,086,967	-
		Grupo SURA Latín American Holdings		
Uruguay	AFISA	SURA Asset Management España S.L.	UYU 40,382,990.84	EUR 1,631,968.15
Chile	Administradora General de Fondos S.A.	SURA S.A.	CLP 1,000,000,000	-
		Compañía de Inversiones y Servicios LTDA		
Chile	Administradora General de Fondos S.A.	SURA S.A.	CLP 1,000,000,000	-
		Compañía de Inversiones y Servicios LTDA		
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA S.A.	CLP 2,000,000,000	-
		Compañía de Inversiones y Servicios LTDA		
Perú	AFP Integra S.A. (*)	SURA Asset Management S.A.	PEN 669,899,262	USD 258,574,079
Chile	SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	CLP 11,373,250,000	USD 22,500,000
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA S.A.	CLP 1,000,000	-
		Compañía de Inversiones y Servicios LTDA		
Perú	Fondos SURA Perú SAF S.A.C.	Wealth Management SURA S.A.	PEN 2,750,000	USD 1,060,000

País	Compañía receptora	Compañía aportante	Valor - moneda local	Valor EUR o USD
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A	PEN 38,061,531	USD 13,770,453
Perú	SURA Asset Management Perú S.A.	SURA Asset Management S.A.	PEN 19,401,831	USD 7,100,000
Perú	Seguros SURA S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	PEN 1,940,831	-
México	SURA Asset Management Mexico S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	MXN 179,000,000	USD 13,576,033
México	Primero Seguros Vida S.A. de C.V.	SURA Asset Management Mexico S.A. de C.V.	MXN 10,000,000	-

#### Ampliación de capital en 2014:

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

En el año 2013 no se presentaron ampliaciones de capital.



### Reducción de capital en 2014:

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

En el año 2013 no se presentaron reducciones de capital.

(\*) En el 2013, se realizó la capitalización de AFP Integra por parte de SURA Asset Management S.A con el fin de efectuar la adquisición de una participación del 50% de AFP Horizonte. La sociedad colombiana capitalizó la sociedad peruana por un valor de USD 258 millones, con el propósito de que está última comprara el 50% del capital social de AFP Horizonte. Mediante dicha capitalización la sociedad colombiana aumenta su participación en la sociedad AFP Integra alcanzando un porcentaje directo del 44.182% y a su vez; con esta capitalización los demás accionistas de la sociedad disminuyen su participación incrementando el monto de interés no controlado.

### Devoluciones de prima en efectivo en 2014:

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

Pais	Compañía	Repartida a	Valor Repartido	
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 5,239,958	USD 6,510,000
España	SURA Asset Management España S.L.	SURA Asset Management S.A.	EUR 5,220,948	USD 6,510,000

**Devoluciones de prima en efectivo en 2013:**

País	Compañía	Repartida a	Valor repartido
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 16,500.00
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 58,500.00
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 1,691,499.38
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 5,997,134.15
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 9,033,187.59
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 1,691,499.38
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 88,661.38
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 314,344.87
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 88,661.38
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 314,344.87
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 359,037.14
Holanda	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 1,272,949.86
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 400,400.00
		Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 1,419,600.00
Holanda	Grupo SURA Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	EUR 250,000.00

**Devoluciones de prima en especie en 2014:**

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

**Devoluciones de prima en especie en 2013:**

País	Compañía	País receptor	Compañía receptora	Activo repartido	Valor repartido
Holanda	Grupo Holanda B.V.	España	SURA Asset Management España S.L.	Acciones de Protección	COP 12,935,181,000 EUR 5,141,690
España	SURA Asset Management España S.L.	Colombia	SURA Asset Management S.A.	Acciones de Protección	COP 37,337,885,000 EUR 14,020,986.00

#### Liquidaciones en 2014:

Durante el 2014 y en el marco del proceso de simplificación societaria se liquidó una compañía en Perú denominada Internacional SURA Perú S.A.

En el año 2013 no se presentaron liquidaciones.

#### Fusión en 2014:

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

En el año 2013 no se presentaron fusiones.

#### Cesión en 2014:

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

En el año 2013 no se presentaron cesiones.

#### Aportes en especie en 2014:

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Activo Aportado	Valor Aportado
México	SURA Asset Management México B.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Siefores	MXN 10,587
Holanda	Gruposura Holanda B.V.	SUAM México B.V.	Asesores SURA S.A. de C.V. SURA Investment Management México S.A. de C.V. Pensiones SURA S.A. de C.V. Inverconsa S.A. de C.V.	EUR 51,074,297

**Aportes en especie en 2013:**

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Activo Aportado	Valor Aportado
España	SURA Asset Management España S.L.	Sura Asset Management México B.V. (antes Afore Holding)	SURA Art Corporation S.A de C.V.	EUR 14,599,999.7
Colombia	SURA Asset Management S.A.	Protección S.A.	Protección S.A.	COP 631,612,373,204

**Distribución de reservas en 2013:**

País	Compañía	Fecha de contrato	Fecha de transferencia	Repartidas a	Valores repartidos
Holanda	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	05/04/2013	08/04/2013	Grupo SURA Holanda B.V.	EUR 359,037.14
				Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	EUR 1,272,949.86

**e) Reserva Legal**

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

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

**NOTA 29 - Otro resultado integral**

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

	2014	2013
Diferencias de conversión	(210,216)	(37,457)
Revaluación de terrenos y edificios para uso propio	2,400	268
Efecto impuesto de renta diferido	681	(199)
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(207,135)</b>	<b>(37,388)</b>

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

	2014	2013
Diferencias por conversión	(3,372)	(16,934)
Revaluación de terrenos y edificios para uso propio	-	(1,738)
Efecto impuesto de renta diferido	-	549
<b>Efecto de las participaciones no controladoras sobre los componentes del otro resultado integral</b>	<b>(3,372)</b>	<b>(18,123)</b>

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

	2014	2013
Diferencias por conversión	(206,844)	(20,523)
Revaluación de terrenos y edificaciones para uso propio	2,400	2,006
Efecto impuesto de renta diferido	681	(748)
<b>Efecto de la participación controladora sobre los componentes del otro resultado integral</b>	<b>(203,763)</b>	<b>(19,265)</b>

### **NOTA 30 - Cuentas por pagar**

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2014 y 2013, de Sura Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes, se detallan a continuación:

	2014	2013
<b>Cuentas por pagar - no corrientes</b>		
Devolución Experiencia Favorable por pagar (DEF) <sup>(1)</sup>	8	1,157
Cuentas por pagar sobre operaciones obligatorias	31,204	34,737
Otras cuentas por pagar	18,869	34,180
<b>Total cuentas por pagar - no corrientes</b>	<b>50,081</b>	<b>70,074</b>
<b>Cuentas por pagar - corrientes</b>		
Cuentas por pagar <sup>(2)</sup>	8,201	3,302
Cuentas por pagar a Proveedores	11,078	12,985
Cuentas por pagar operaciones de seguro	47,971	52,704
Operaciones de reaseguros <sup>(3)</sup>	5,789	18,073
Otras cuentas por pagar <sup>(4)</sup>	44,134	62,517
<b>Total cuentas por pagar - corrientes</b>	<b>117,173</b>	<b>149,581</b>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>167,254</b>	<b>219,655</b>

- (1) El saldo de las cuentas por pagar por concepto de devolución de experiencia favorable corresponde a los contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia que posee la compañía de Seguros de Vida en Chile.
- (2) Las cuentas por pagar corrientes en 2014 corresponden a:
  - Saldo contrato de invalidez y sobrevivencia, presentados en la entidad AFP Capital S.A. Chile por valor de USD 4,421
  - Rescates por pagar por valor de USD 2,958 de la Compañía Corredores de Bolsa S.A. Chile.
- (3) La disminución en las operaciones de reaseguros corresponde a:
  - La pérdida de contratos que tuvo la compañía de Seguros de Vida Chile a inicios del año 2014, lo cual disminuye las operaciones de reaseguros para este año.
  - En la Compañía Seguros Sura Peru, se presentó una disminución en las primas de vida ley.
- (4) El saldo de las Otras cuentas por pagar corrientes incluye:
  - Cuenta por pagar por concepto de inversiones inmobiliaria en la compañía Seguros Sura de Perú por valor de USD 12,260.
  - Cuenta por pagar por operaciones de compra y venta de los fondos mutuos en la compañía Administradora General de Fondos de Chile por valor de USD 4,185.
  - La Compañía de Perú AFP Integra S.A. presenta transferencias por pagar a las compañías de seguros por USD 8,014 y recaudos de clientes por aplicar por USD 5,946.

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	España	Holanda	Curazao	Total
<b>Total cuentas por pagar 2014</b>	80,729	7,665	76,945	347	5	1,462	27	61	13	167,254
<b>Total cuentas por pagar 2013</b>	104,149	6,330	105,479	286	-	2,487	825	99	-	219,655

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla continuación:

En miles de USD	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Total
2014	117,173	50,081	167,254
2013	149,581	70,074	219,655

#### **NOTA 31 - Otros pasivos**

Los otros pasivos de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	2014	2013
Intereses y arrendamientos recibidos por anticipado	95	2,649
<b>Total otros pasivos</b>	<b>95</b>	<b>2,649</b>

El detalle de los otros pasivos de cada país se relaciona continuación:

	Perú	Total
Intereses y arrendamientos recibidos por anticipado	95	95
<b>Total otros pasivos 2014</b>	<b>95</b>	<b>95</b>

	Perú	Colombia	Total
Intereses y arrendamientos recibidos por anticipado	2,636	13	2,649
<b>Total otros pasivos 2013</b>	<b>2,636</b>	<b>13</b>	<b>2,649</b>

La disminución corresponde a que en 2013 Hipotecaria Sura EAH aportaba 2,533; ya para 2014 esta compañía redujo sus operaciones, por lo tanto no se registraron nuevas colocaciones, y no se efectuaban desembolsos de créditos.



### NOTA 32 - Beneficios a empleados

Las obligaciones por beneficios a empleados 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; en este se incluye los aportes de la Compañía por cada colaborador en pensiones, salud, entre otras, adicional las prestaciones fijas que rigen en cada país como aguinaldos y/o, primas tanto legales como extralegales otorgadas por cada localidad.
- 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 al cierre de los indicadores financieros y desempeño de los colaboradores y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los colaboradores que sean objeto de este esquema de compensación que a su vez hayan cumplido los 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.

	2014	2013
<b>Prestaciones para empleados - no corrientes</b>		
Otras prestaciones (a largo plazo)	1,126	1,430
<b>Total prestaciones para empleados - no corrientes</b>	<b>1,126</b>	<b>1,430</b>
<b>Prestaciones para empleados - corrientes</b>		
Otras prestaciones (a corto plazo)	48,079	39,787
Seguridad social	4,640	7,357
<b>Total prestaciones para empleados - corrientes</b>	<b>52,719</b>	<b>47,144</b>
<b>Total prestaciones para empleados</b>	<b>53,845</b>	<b>48,574</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Total
Otras prestaciones	20,573	14,357	10,297	530	-	3,448	49,205
Seguridad social	1,532	1,822	1,043	159	1	83	4,640
<b>Total prestaciones para empleados - 2014</b>	<b>22,105</b>	<b>16,179</b>	<b>11,340</b>	<b>689</b>	<b>1</b>	<b>3,531</b>	<b>53,845</b>

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Otras prestaciones	20,685	11,967	6,750	310	1,506	41,218
Seguridad social	4,042	1,967	1,175	126	46	7,356
<b>Total prestaciones para empleados - 2013</b>	<b>24,727</b>	<b>13,934</b>	<b>7,925</b>	<b>436</b>	<b>1,552</b>	<b>48,574</b>

Dentro de las otras prestaciones de corto plazo las más representativas son:

- El Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP). Chile aporta 12,139, México 11,042, Perú 2,916, Uruguay 524 y Colombia 2,444.
- La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio PTU, en México 2,189 y Perú 4,831.
- Vacaciones por pagar de Chile 4,769 y Perú con 2,165.

A continuación se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2014 y 2013 (Nota 12):

	2014	2013
Sueldos y salarios	116,485	115,206
Aportes al seguro social	2,575	2,563
Gastos de educación	5,240	2,985
Comisiones	18,716	17,248
Indemnizaciones	9,074	5,302
Prestaciones sociales	7,062	7,811
Bonificaciones	48,864	46,045
Otros auxilios	26,203	60,516
<b>TOTAL</b>	<b>234,219</b>	<b>257,676</b>

### **NOTA 33 - Provisiones**

Las provisiones de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes para el periodo comparativo 2014 – 2013, se detallan a continuación:

	2014	2013
<b>Provisiones – no corrientes</b>		
Otras provisiones generales	16,309	14,985
Provisiones por litigios y sanciones	26,142	32,251
<b>Total provisiones – no corrientes</b>	<b>42,451</b>	<b>47,236</b>

	2014	2013
<b>Provisiones – corrientes</b>		
Otras provisiones generales	13,186	18,785
<b>Total provisiones – corrientes</b>	<b>13,186</b>	<b>18,785</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>55,637</b>	<b>66,021</b>

Dentro de las provisiones por litigios y sanciones no corrientes, contienen la constitución de garantía bancaria por valor de \$62.143.000 (COP) que a tasa de cierre de 2014 equivalen a 25.975 miles de dólares a favor de Protección S.A., con el objeto de cubrir las eventuales obligaciones que puedan surgir para dicha Compañía. La garantía mencionada busca dar cumplimiento a las posibles obligaciones que puedan surgir para Protección S.A. por los activos de ING Colombia; compañía que fue adquirida en 2011 por SURA Asset Management y negociada como aporte en especie a Protección S.A. en 2012, para posterior fusión por absorción. Dicha garantía de cara al resarcimiento de sus afiliados en los términos que indique la Contraloría General de la Republica en un fallo de responsabilidad fiscal o administrativa por las acciones que poseía ING en la compañía Interbolsa S.A. intervenida por la Superintendencia Financiera de Colombia. La provisión constituida se soporta en la garantía bancaria No.10090000195 con Bancolombia. Para el año 2014, aún no se tiene un pronunciamiento oficial por parte de la Contraloría General de la Republica, por ende la garantía continua con el mismo tratamiento del año 2013.

La diferencia en las provisiones por litigios y sanciones entre 2014 y 2013 se presenta principalmente por diferencia en cambio debido a que los 62.143.000 COP a tasa de cierre 2013 (TRM 1926,83) equivalen a 32.251 USD; mientras que a 2014 (TRM 2.392,46) equivalen a 25,975 USD.

Las provisiones de cada país al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y sanciones	Uruguay	Colombia	Total
<b>Provisiones generales</b>			
Provisiones realizadas e incrementos	-	33,248	33,248
Montos utilizados	-	-	-
Diferencias por conversión	-	(997)	(997)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2013</b>	<b>-</b>	<b>32,251</b>	<b>32,251</b>
Provisiones realizadas e incrementos	23	174	197
Montos utilizados	-	-	-
Diferencias por conversión	(1)	(6,305)	(6,306)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2014</b>	<b>22</b>	<b>26,120</b>	<b>26,142</b>

Otras provisiones	Chile	México	Perú	Uruguay	España	Colombia	Total
<b>Provisiones generales</b>							
Saldo final - 31 de diciembre 2012	3,029	448	2,930	28	114	5	6,554
Provisiones realizadas e incrementos	17,466	10,465	875	1,535	-	2	30,343
Montos utilizados	-	-	-	-	(114)	(5)	(119)
Diferencias por conversión	(1,173)	(277)	(1,480)	(78)	-	-	(3,008)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2013</b>	<b>19,322</b>	<b>10,636</b>	<b>2,325</b>	<b>1,485</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>33,770</b>
Provisiones realizadas e incrementos	-	2,642	629	1,230	-	616	5,117
Montos utilizados	(865)	-	-	-	-	-	(865)
Diferencias por conversión	(4,982)	(1,946)	(740)	(241)	-	(618)	(8,527)
<b>Saldo final - 31 de diciembre 2014</b>	<b>13,475</b>	<b>11,332</b>	<b>2,214</b>	<b>2,474</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,495</b>

Las provisiones en Chile para 2014 están representadas en:

CONCEPTO	USD
Provisiones IT *	2,513
Recaudación aporte directo no APV **	2,027
Provisiones publicidad	1,553
Provisión de valores por pagar extranjeros	1,403
Intereses diferidos acreedores leasing	1,189
Provisiones AFP	985
Provisiones colectivos	630
Acreedores por intermediación	358
Provisión comisiones primas devengadas	316
Provisión gastos abastecimientos y logística	271
Otras provisiones menores	250
Provisión gastos Adm. y mantención sucursales	232
Provisión auditoria	128
Otras provisiones	1,620
<b>TOTAL</b>	<b>13,475</b>

\* Se reportan los gastos o facturas recibidas en el mes de diciembre pero que no ingresaron a pago por el corte que tiene el sistema de proveedores. Este generalmente tiene corte entre el 22 y 24 de cada mes.

\*\*Respecto de la cuenta “recaudación aporte directo no APV (Aporte Previsional Voluntario)” se refleja los dineros en tránsito que se recibieron de los clientes, para salir a invertir en diferentes Fondos Monetarios de Agencias Financieras.

Las provisiones en México para 2014 corresponden principalmente a:

CONCEPTO	USD
Legal y cumplimiento reserva juicio SAR (Sistema de ahorro para el retiro), otros juicios de nulidad, programas de autocorrección	2,292
Provisiones comerciales por eventos y convenciones, consejo de líderes.	1,321
Vacaciones devengadas no disfrutadas	1,240
Juicios laborales Afore (principalmente fuerza de ventas)	1,220
Provisiones regulatorias con el IMSS, CONSAR y PROCESAR	1,173
Otras provisiones diversas relacionadas con costo de personal	1,100
Otras provisiones diversas proveedores varios tipos de servicios generales	1,000
Seguros por obligaciones diversas relacionadas con seguridad social, vacaciones no disfrutadas, prima vacacional	900
Provisiones para proveedores de servicios de mercadotecnia	400
Provisiones para proveedores de servicios de Tecnología (TI)	100
Otras provisiones menores	587
<b>TOTAL</b>	<b>11,333</b>

#### **NOTA 34 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)**

El detalle del pasivo por ingresos diferidos al cierre del 2014 y 2013, respectivamente, se relaciona a continuación:

	2014	2013
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	22,021	24,150
<b>Total DIL</b>	<b>22,021</b>	<b>24,150</b>

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

	Chile	Perú	Uruguay	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>12,335</b>	<b>11,138</b>	<b>1,984</b>	<b>25,457</b>
Adiciones	170	878	-	1,048
Amortización	-	-	(216)	(216)
Diferencias por conversión	(1,534)	(404)	(201)	(2,139)
<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>10,971</b>	<b>11,612</b>	<b>1,567</b>	<b>24,150</b>
Adiciones	310	115	69	494
Amortización	-	-	(118)	(118)
Diferencias por conversión	(1,608)	(717)	(180)	(2,505)
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>9,673</b>	<b>11,010</b>	<b>1,338</b>	<b>22,021</b>

### **NOTA 35 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo**

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 Uruguay, Chile, Perú y México. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio (familia de entidades) operativas. Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (1) Compañías de Pensiones, (2) Compañías de Seguros, y (3) Compañías de Fondos. Así mismo se describen brevemente las exposiciones asociadas a otros negocios como el de Créditos Hipotecarios en Perú, y se hace referencia a la posición de SURA Asset Management en AFP Protección en Colombia y Crecer AFP en El Salvador. Por otro lado se hace mención a la exposición de moneda que genera la deuda corporativa de SURA Asset Management.

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. Durante el año 2014, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

**Valor de Dólar con Respecto a las Monedas**

<b>Moneda</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Cambio %</b>
<b>CLP/ USD (Chile)</b>	614.2	529.1	16.1%
<b>MXP/USD (México)</b>	14.8	13.1	13.3%
<b>PEN/USD (Perú)</b>	3.0	2.8	6.3%
<b>UYU/USD (Uruguay)</b>	24.3	21.5	13.1%
<b>COP/USD (Colombia)</b>	2,392.5	1,926.8	24.2%

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

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de SURA Asset Management es proteger a la compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esa razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de SURA Asset Management reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad de la compañía y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

**1ra Línea de defensa.** Dentro de esta línea de defensa se encuentran las áreas de negocio, las actividades de administración y los controles operacionales. Sus principales responsabilidades son:

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

**2da Línea de defensa.** Dentro de esta línea de defensa se encuentran las áreas de gestión de riesgos y de cumplimiento. Sus principales responsabilidades son:

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

**3ra Línea de defensa.** Dentro de esta línea de defensa se encuentra el área de auditoría interna. Sus principales responsabilidades son:

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

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

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

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos 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.** 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.

**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.).

**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.

**Legal y Cumplimiento.** Es el riesgo derivado del incumplimiento (real o percibido) de las leyes, regulación, principios, políticas y lineamientos aplicables a los negocios de SURA Asset Management que puedan dañarla integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa.

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

Es importante destacar que los **riesgos reputacionales** y **riesgos regulatorios** no se encuentran definidos explícitamente ya que podrían generarse eventos dentro de cualquiera de las categorías mencionadas, o podrían generar consecuencias a cualquier de las categorías mencionadas.

La presente nota de Riesgos se centrará fundamentalmente en la categoría de **rentabilidad y balance**, teniendo en cuenta los conceptos de riesgo de mayor materialidad.

## 2. Nota de Riesgos Negocio de Pensiones

### 2.1 Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los fondos administrados de la cartera de afiliados de SURA Asset Management en el negocio de pensiones, desagregada por unidad de negocio. El total de activos bajo manejo del negocio mandatorio en 2014 es de USD 74,252 m, y de USD 1,084 m para el negocio voluntario.

#### Perfil de Negocio Compañías de Pensiones 2014 (USDm)

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
Chile	32,839	932
México	23,753	85
Perú	15,669	67
Uruguay	1,991	0
<b>Total</b>	<b>74,252</b>	<b>1,084</b>



La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2014, cuenta con 1.8 millones de afiliados, de los cuales 1.1 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 58.4%. La base salarial al cierre del año es de USD 14,185 m. Los ingresos del negocio de pensiones mandatorias de Chile están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial. Esta comisión es de 1.44%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de Chile administra fondos voluntarios, los cuales contribuyen en menor medida con parte de los ingresos de la Compañía.

La Compañía de Pensiones de México, al cierre de 2014, cuenta con 6.1 millones de afiliados, de los cuales 1.8 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 29.9%. 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 23,753 m. Al cierre de 2014, la comisión sobre activos es de 1.15%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra fondos voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2014, cuenta con 2.0 millones de afiliados, de los cuales 0.8 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 41.4%. La base salarial al cierre del año es de USD 4,449 m. Los ingresos del negocio de pensiones mandatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial. Esta comisión, al cierre del 2014, es de 1.52%. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre base salarial o activos administrado; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. Vale mencionar que la mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre salario.

La Compañía de pensiones de Uruguay, al cierre de 2014, cuenta con 0.3 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 56.2%. La base salarial al cierre del año es de USD 1,276 m. Los ingresos del negocio de pensiones monitorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial. Esta comisión es de 1.99%.

## 2.2 Riesgos de Negocio

Los riesgos de negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son

agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

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

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2014	2013
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>-60.2</b>	<b>-60.9</b>
Chile	-19.5	-20.9
México	-26.6	-25.6
Perú	-14.1	-14.4
Uruguay	-2.5	-2.4
<b>+10% en Traspasos</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.9</b>
Chile	-0.9	-1.0
México	-0.8	-0.9
Perú	0.0	0.0
Uruguay	0.0	0.0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento en ingreso por comisiones, Esta sensibilidad es genérica y podría estar mayormente explicada por: (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.); (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, etc.); (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.), o (4) un cambio regulatorio. En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera SURA Asset Management; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y México, en menor medida en Perú, y casi nula en el caso de Uruguay.

### 2.3 Riesgos de Financieros

Los riesgos financieros en el negocio de pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía por: (1) la variación en el encaje (capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los fondos administrados) en un año en particular, (2) desviaciones en el retorno de los fondos en relación con la industria que pudieran activar una garantía de retorno mínimo, o (3) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la provisión por ingresos diferidos.

### 2.3.1 Riesgos de Volatilidad del Encaje

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertida en un encaje (Reserva Legal, etc.). Dicho encaje representa un porcentaje de los activos administrados. Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los fondos administrados (es decir, la Compañía debe comprar cuotas de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de encaje por unidad de negocio:

% de Encaje sobre Fondos Administrados	
Unidad de Negocio	%
Chile	1.0%
México	0.7%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analizan los efectos financieros (resultados después de impuestos y patrimonio) en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento de Renta Variable:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable.
- **Comportamiento de Tasas de Interés:** se analizan los efectos de un incremento en 100bps en las tasas de interés que afecta el valor de los activos de renta fija.
- **Comportamiento de Monedas Extranjeras:** se analizan los efectos de una caída de un 10% en las monedas extranjeras que afectan los precios de los activos (netos de cualquier cobertura) invertidos en el exterior.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de volatilidad del encaje mantenido por SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

**Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)**

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2014	2013
<b>-10% en Valorización Variable</b>	<b>-30.5</b>	<b>-15.9</b>
Chile	-14.2	-14.9
México	-7.6	-7.7
Perú	-8.7	6.7
Uruguay	-0.1	-0.1
<b>+100bps en Tasas de Interés</b>	<b>-42.1</b>	<b>-37.7</b>
Chile	-14.5	-13.4
México	-24.3	-19.7
Perú	-3.2	-4.6
Uruguay	-0.4	-0.4
<b>-10% depreciación de Monedas Extranjeras</b>	<b>-24.5</b>	<b>-18.5</b>
Chile	-15.5	-13.8
México	0.0	0.3
Perú	-9.0	-5.0
Uruguay	-0.2	-0.1

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

### 2.3.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retorno de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las unidades de negocio de SURA Asset Management y el retorno de fondos de la industria. En el caso en que la diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la administradora de fondos de pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de garantía mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar que dado que el promedio de rentabilidad contra la industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las Compañías, es muy poco probable la activación de esta garantía mínima en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, 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 países y fondos.

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada Diciembre 2014 (USDm)

Desviación	Efecto de 1bps de		
	GAP de con Mínima	brecha	Plazo de Referencia
<b>Chile</b>			
Fondo A	3.8%	1.7	36 meses
Fondo B	3.8%	1.7	36 meses
Fondo C	3.0%	3.7	36 meses
Fondo D	2.8%	1.7	36 meses
Fondo E	2.6%	1.3	36 meses
<b>México</b>			
Siefore 1	NA	NA	NA
Siefore 2	NA	NA	NA
Siefore 3	NA	NA	NA
Siefore 4	NA	NA	NA
<b>Perú</b>			
Fondo 1	2.2%	0.6	36 meses
Fondo 2	3.3%	3.3	36 meses
Fondo 3	3.9%	0.9	36 meses
<b>Uruguay</b>			
Acumulación	2.5%	0.5	36 meses
Retiro	2.3%	0.1	36 meses

## 2.4 Proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

Uno de los procesos más importantes de las compañías de pensiones es el de la gestión de los fondos de terceros. En este sentido, se describen algunos aspectos generales del proceso de inversión, la gestión de los riesgos relacionados y algunas instancias de gobierno del mismo.

### 2.4.1 El Proceso de Inversión

El proceso de construcción de las carteras de inversión de los fondos administrados por SURA Asset Management está basado en metodologías de asignación de activos con horizontes de inversión de largo plazo y niveles de riesgo controlados.

En este sentido, el eje central del proceso de inversión es la asignación estratégica de activos (strategic asset allocation) el cual se inicia evaluando las principales variables macroeconómicas con el apoyo de expertos y economistas reconocidos que se reúnen periódicamente para analizar los mercados de capitales. A esta información se le adicionan además las estimaciones numéricas sobre el comportamiento de las diferentes clases de activos. Basados en las expectativas de los mercados y el comportamiento histórico de los activos, se corren modelos de asignación de activos que permiten estimar la participación de cada tipo de inversión en la cartera de tal forma que se maximicen los retornos esperados de acuerdo al nivel de riesgo definido. Este proceso se lleva a

cabo una vez al año y determina la estrategia general de inversiones de los portafolios. Es importante destacar que en los países donde existen requerimientos de rentabilidad mínima, se le agregan al modelo las variables que define la regulación para el cálculo de dicha rentabilidad con el fin de que el modelo de asignación no desvíe los retornos del portafolio del requerimiento legal.

Durante el transcurso del año se corren modelos de asignación táctica de activos (tactical asset allocation) con el fin de incorporar en la estrategia la visión de corto y mediano plazo de los administradores, considerando el análisis macro, el ciclo económico y los retornos esperados.

Teniendo los procesos de asignación de activos como guía principal de operación, los equipos de inversiones ejecutan diariamente las operaciones de compra y venta (security selection) en las cuales se buscan las mejores condiciones del mercado que permitan un mayor retorno de las inversiones.

#### **2.4.2 Gestión de Riesgos**

Para el control y monitoreo de las operaciones de inversión se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de normas tanto internas como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

#### **2.4.3 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones**

La Junta Directiva de las diferentes compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de inversiones y riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

### **Notas de Riesgos Compañías de Seguros**

#### **3.1 Perfil de Negocio de Seguros**

A continuación se describe el perfil de negocios de las Compañías de Seguros de SURA Asset Management.

La Compañía de Seguros de Chile presenta mayor concentración en el negocio de seguros individuales con cuenta de inversión, la cual se puede dividir en Unit Linked y Vida Universal. El mayor volumen está asociado a la cartera

de Unit Linked, la cual es una fuente importante crecimiento para la Compañía; mientras que la cartera de Vida Universal se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años. Por otro lado, el negocio de rentas vitalicias se ha reabierto (luego de una venta de cartera en 2009) durante 2012. Dicho negocio es otra fuente importante de crecimiento para la Compañía. El negocio de individuales tradicionales está fuertemente concentrado en una cartera de seguros dotales, la cual también se encuentra cerrada (run-off) desde hace más de diez años. En menor medida el negocio de individuales tradicionales también está compuesto por seguros temporales y seguros de salud individual (cobertura de gastos mayores). El negocio de seguros colectivos se encuentra concentrado en seguros colectivos de desgravamen, y en menor medida (por tratarse de Seguros de corto plazo) en seguros colectivos con coberturas de Salud (reembolso de gastos) y de vida. Por último, el negocio de invalidez y sobrevivencia presenta una caída importante durante el año, dado que se encuentra cerrado por no haberse adjudicado la cobertura en las tres últimas licitaciones conjuntas (cambio normativo establecido desde hace aproximadamente cinco años).

La compañía de seguros de Perú presenta gran concentración en el negocio de rentas vitalicias, el cual es la fuente más importante de crecimiento de la Compañía. Adicionalmente, se observa crecimiento en los negocios de seguros tradicionales y de seguros con cuenta de inversión. El negocio de seguros colectivos presenta mayor estabilidad, mientras que el negocio de invalidez y sobrevivencia comienza a decrecer dado que durante el año no se ha adjudicado esta cobertura en el modelo de licitación conjunta (cambio normativo reciente) establecido. Cuando se hace referencia a los valores de seguros en Perú, estos representan el 100% de la exposición (ie. incluye también participación no controlada).

La compañía de seguros de México sólo comercializa rentas vitalicias (objeto exclusivo). Dicho negocio se reabrió durante el año 2013 (luego de haber permanecido cerrado por más de cinco años), presentado un crecimiento moderado durante el año. Adicionalmente, la unidad de negocio de México ha adquirido recientemente una Compañía de seguros de volumen menor. Se espera desarrollar el negocio de seguros de vida individual, pero actualmente presenta una mayor exposición en el negocio de seguros de vida colectivos.

Con respecto a la actividad de reaseguro, ésta se encuentra desarrollada en Chile y Perú. Particularmente en Chile, el negocio de seguros colectivos presenta una importante prima cedida en la cartera de desgravamen, y en segundo lugar en las carteras de seguros individuales tradicionales.

### 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 siguientes conceptos:

- **Comportamiento demográfico:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año.

- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la tasa de salida (fuga) de un año de los clientes con pólizas de ahorro.
- **Desviación en el retorno de los fondos:** se analizan los efectos de una caída en un 10% en los fondos asociados a pólizas de ahorro asociada a un fondo (pólizas Unit Linked), particularmente el menor ingreso por comisiones de administración.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de volatilidad de negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)		
Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2014	2013
<b>+10% en Mortalidad</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.5</b>
Chile	-1.0	-1.3
Perú	0.2	-1.2
México	1.2	0.0
<b>+10% en Morbilidad</b>	<b>-2.0</b>	<b>-3.6</b>
Chile	-2.2	-2.4
Perú	0.0	-1.2
México	0.2	0.0
<b>+ 10% en Longevidad</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>
Chile	-0.2	-0.1
Perú	-0.5	-0.5
México	-0.1	-0.1
<b>+10% en Tasa de Salida</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>
Chile	0.4	-0.4
Perú	-0.1	0.0
México	0.0	0.0
<b>+10% en Retorno "Pólizas con Fondo"</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>
Chile	-0.7	-0.6
Perú	0.0	0.0
México	0.0	0.0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento demográfico, los cuáles están asociados a las coberturas proporcionadas por las distintas Compañías de seguros. Particularmente el riesgo de morbilidad es el que representa mayor materialidad. Éste está vinculado principalmente al negocio de seguros colectivos de salud en Chile. Adicionalmente, existe una exposición material al riesgo de mortalidad asociado a los negocios de cobertura de Vida en Chile. Con respecto al Riesgo de Longevidad, los impactos tienen que ver con el volumen de cartera de cada Compañía.

Con respecto al riesgo de incremento en la tasa de salida de pólizas con ahorro, este incremento muestra un efecto positivo en el primer año debido a los cargos por rescate asociados a estas pólizas en los primeros años de vigencia. Este efecto positivo del corto plazo estaría contrarrestado por el efecto negativo de disminuir el valor de la cartera debido a la mayor salida de pólizas.



En relación al efecto de una caída en los fondos asociados a las pólizas con ahorro, se ve un impacto en Chile, debido al alto volumen de la cartera con pólizas de Unit Linked las cuales verían afectado su ingreso por comisiones de administración por un menor valor de póliza.

### 3.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analizan los efectos financieros como consecuencia en el cambio de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es importante destacar que dicho efecto estructural tiene implicancias en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el riesgo de volatilidad), afectando el valor de las reservas de largo plazo de las pólizas mantenidas en cartera, con impacto en el estado financiero de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles cambios estructurales en el comportamiento demográfico: se analizan los efectos de un incremento estructural de un 10% en las tasas longevidad, mortalidad y morbilidad.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de cambios estructurales de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos. Por otro lado, es importante resaltar que los cambios estructurales en los parámetros demográficos responden a fenómenos que no se presentan con mucha frecuencia, pero con un impacto mayor.

**Riesgo de Cambios Estructurales (USDm)**

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2014	2013
<b>+10% en Mortalidad</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.9</b>
Chile	-4.5	-5.4
Perú	-1.0	-0.5
México	0.0	0.0
<b>+10% en Morbilidad</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.9</b>
Chile	-1.7	-1.9
Perú	0.0	0.0
México	0.0	0.0
<b>+ 10% en Longevidad</b>	<b>-42.3</b>	<b>-32.8</b>
Chile	-11.0	-5.0
Perú	-21.5	-19.1
México	-9.8	-8.7

El mayor efecto proviene del riesgo de longevidad, el cual está concentrado en cada negocio acorde con el volumen reservas de rentas vitalicias. Dicho riesgo se ve incrementado durante el año debido al crecimiento de este negocio en los diferentes países.

### 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, en Chile y Perú se cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de rentas vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos.

La estrategia de suscripción se diseña para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con 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 de Financieros

Los riesgos financieros en seguros están relacionados con la desviación en variables financieras que pudieran afectar a los resultados de la compañía de manera directa. Dentro de estos riesgos se destaca el riesgo de crédito, el riesgo de mercado y el riesgo de liquidez. El siguiente cuadro contiene la estructura de la cartera de activos de las compañías.

Activos de Inversión - 2014 (USDm)							
Unidad de Negocio	Renta Fija	Créditos Hipotecarios (No Bancarios)	Activos Inmobiliarios	Renta Variable	Fondos Unit Linked	TOTAL	%
<b>2013</b>							
<b>Chile</b>	<b>807.3</b>	<b>0.0</b>	<b>185.9</b>	<b>0.5</b>	<b>566.7</b>	<b>1,560.5</b>	46.7%
% incluyendo Unit Linked	51.7%	0.0%	11.9%	0.0%	36.3%		
% excluyendo Unit Linked	81.2%	0.0%	18.7%	0.1%			
<b>Perú</b>	<b>1,066.5</b>	<b>117.9</b>	<b>91.2</b>	<b>18.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1,294.3</b>	38.7%
% incluyendo Unit Linked	82.4%	9.1%	7.0%	1.4%	0.0%		
% excluyendo Unit Linked	82.4%	9.1%	7.0%	1.4%			
<b>México</b>	<b>487.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>487.5</b>	14.6%
% incluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
% excluyendo Unit Linked	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
<b>TOTAL</b>	<b>2,361.4</b>	<b>117.9</b>	<b>277.1</b>	<b>19.1</b>	<b>566.7</b>	<b>3,342.3</b>	
% incluyendo Unit Linked	70.7%	3.5%	8.3%	0.6%	17.0%		
% excluyendo Unit Linked	85.1%	4.2%	10.0%	0.7%			

### 3.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de activos financieros que respalda reservas (a excepción de las pólizas Unit Linked) y Recursos Adicionales (Capital Regulatorio, Capital Comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de Renta Fija.

El siguiente cuadro muestra la cartera de activos financieros sujetos a riesgo de crédito por calificación crediticia (escala internacional). Puede observarse cada país se encuentra relativamente concentrado en la categoría de riesgo del emisor soberano.

<b>Cartera Renta Fija por Calificación Crediticia 2014 (USDm)</b>				
<b>Clase</b>	<b>Chile</b>	<b>Perú</b>	<b>México</b>	<b>TOTAL</b>
<b>GOBIERNO</b>	140.5	407.7	444.2	992.4
AAA	0.0	8.4	0.0	8.4
AA+	0.0	7.3	0.0	7.3
AA	97.3	0.0	0.0	97.3
AA-	0.0	1.2	0.0	1.2
A+	0.0	15.3	0.0	15.3
A	437.0	16.2	6.6	459.8
A-	0.0	25.1	8.8	33.8
BBB+	0.0	198.6	0.0	198.6
BBB	123.0	180.8	0.0	303.9
BBB-	0.0	157.4	27.0	184.4
BB+	0.0	32.5	0.9	33.4
BB	0.0	2.4	0.0	2.4
DEPÓSITOS	9.5	13.6	0.0	23.1
HIPOTECARIO	0.0	117.9	0.0	117.9
<b>TOTAL</b>	<b>807.3</b>	<b>1,184.4</b>	<b>487.5</b>	<b>2,479.2</b>

#### 3.3.1.1 Riesgo de Crédito, detalle de Cartera de Créditos Hipotecarios en Perú

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos hipotecarios en la compañía de seguros de Perú, por plazos de mora y saldo de deuda. Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasa de incumplimiento de cada su cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

**Cartera de Créditos Hipotecarios - Seguros - 2014 (USDm)**

<b>Cartera</b>	<b>Saldo Insoluto</b>	<b>Probabilidad de Incumplimiento</b>	<b>Pérdida Dado el Incumplimiento</b>	<b>Pérdida Esperada</b>	<b>Pérdida Esperada %</b>
Sin Cuotas Impagas	100.3	1.4%	17.6%	0.2	0.2%
1 y 2 Cuotas Impagas	9.5	29.1%	18.4%	0.5	5.4%
3 a 23 Cuotas Impagas	7.0	100.0%	20.9%	1.5	20.9%
24 a 35 Cuotas Impagas	0.7	100.0%	32.8%	0.2	32.8%
Más de 36 Cuotas Impagas	0.4	100.0%	115.0%	0.4	0.0%
<b>Total</b>	<b>117.9</b>			<b>2.9</b>	<b>2.4%</b>

### 3.3.1.2 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada trimestre se realiza un test de deterioro de activos financieros. En dicho test se monitorean variables como el diferencial entre valor en libros (a costo amortizado) y valor de mercado, así como el aumento del spread desde el momento de la compra. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un proceso de evaluación de deterioro el activo, en el que se realiza un análisis de crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado un alerta en el proceso de monitoreo de riesgo de crédito de cada Compañía. A partir del análisis de crédito se define si procede o no el deterioro. Durante el año no han existido activos deteriorados.

### 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

Durante el año se ha adoptado NIIF 9, pasando a clasificarse los activos de renta fija, de disponibles para la venta, hacia costo amortizado. De esta manera, se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos

de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

### 3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el test de adecuación de pasivos. Dicho test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del test.

<b>Test de Adecuación de Pasivos - 2014 (USDm)</b>		
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Pasivos Reservas*</b>	<b>Suficiencia de Reservas</b>
<b>Chile</b>	<b>1,358.8</b>	<b>6.2%</b>
<b>Perú</b>	<b>1,182.4</b>	<b>7.1%</b>
<b>México</b>	<b>478.2</b>	<b>5.3%</b>

\* Incluye Unit Linked

### 3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se distinguen dos tipos de riesgos de moneda: (1) riesgo de posición abierta, y (2) riesgo de inflación (deflación). Para referencia, la siguiente tabla muestra la posición de activos (de inversión) y pasivos (reservas) separadas por monedas.

Exposición por moneda* (USDm)		
Unidad de Negocio y Moneda	Exposición	Exposición
	Activos Inversión	Pasivos Pólizas
2014		
Chile Moneda Real	993.2	792.1
Chile Moneda Nominal	0.5	0.0
Chile USD	0.0	0.0
Chile Otras Monedas	0.0	0.0
<b>Total Chile</b>	<b>993.8</b>	<b>792.1</b>
Perú Moneda Real	326.2	330.9
Perú Moneda Nominal	400.2	270.6
Perú USD	567.9	580.9
Perú Otras Monedas	0.0	0.0
<b>Total Perú</b>	<b>1,294.3</b>	<b>1,182.4</b>
México Moneda Real	487.5	478.2
México Moneda Nominal	0.0	0.0
México USD	0.0	0.0
México Otras Monedas	0.0	0.0
<b>Total México</b>	<b>487.5</b>	<b>478.2</b>
<b>Total Moneda Real</b>	<b>1,806.9</b>	<b>1,601.1</b>
<b>Total Moneda Nominal</b>	<b>400.7</b>	<b>270.6</b>
<b>Total USD</b>	<b>567.9</b>	<b>580.9</b>
<b>Total Otras Monedas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,775.5</b>	<b>2,452.7</b>

\* Excluye Unit Linked

### 3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

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

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USDm)	
Unidad de Negocio	Impacto en
	Resultados antes de Impuestos
2014	
Chile	0.0
Perú	-1.3
México	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>-1.3</b>

### 3.3.2.2 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.

<b>Sensibilidad 1% deflación (USDm)</b>	
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Impacto en Resultados antes de Impuestos 2014</b>
Chile	-2.0
Perú	0.0
México	-0.1
<b>TOTAL</b>	<b>-2.1</b>

### 3.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los riesgos de variación de precios en seguros están relacionados con mantener posiciones en activos que pueden sufrir cambios en su valorización de mercado. De esta manera se distinguen entre posiciones en renta variable y posiciones en activos inmobiliarios. La siguiente tabla muestra el impacto en resultados antes de impuestos por una caída de un 10% en los precios de las clases de activos mencionadas.

<b>Sensibilidad 10% Caída de Precios de Activos (USDm)</b>	
<b>Unidad de Negocio y Activo</b>	<b>Impacto en Resultados antes de Impuestos 2014</b>
Chile Inmobiliario	-18.6
Chile Renta Variable	-0.1
Perú Inmobiliario	-9.1
Perú Renta Variable	-1.9
México Inmobiliario	0.0
México Renta Variable	0.0
<b>Total Inmobiliario</b>	<b>-27.7</b>
<b>Total Renta Variable</b>	<b>-2.0</b>

### 3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 meses. Adicionalmente, se incluyen los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de Liquidez total, muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

<b>Riesgo de Liquidez - Posición de Flujos de Corto Plazo (USDm)</b>	
<b>Unidad de Negocio</b>	<b>0 a 12 meses 2014</b>
<b>Liquidez Chile</b>	<b>25.2</b>
Flujos Activos	178.8
Flujos Pasivos y Gastos	153.6
<b>Liquidez Perú</b>	<b>79.6</b>
Flujos Activos	155.2
Flujos Pasivos y Gastos	75.7
<b>Liquidez México</b>	<b>-1.3</b>
Flujos Activos	31.8
Flujos Pasivos y Gastos	33.1
<b>Liquidez Total</b>	<b>103.5</b>
Flujos Activos	<b>365.9</b>
Flujos Pasivos y Gastos	<b>262.4</b>

### 3.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

#### 3.3.4.1 Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca en un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo/retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y el peso de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación al calce en plazo y tasas de devengo). Dicha asignación estratégica de activos queda plasmada en el mandato (o política) de inversiones, el cual establece objetivos, límites, etc.



El mandato de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de SUAM y sus sociedades dependientes, se realizan los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos. Esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado, se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Así mismo, las unidades de negocio de SURA Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, ya que las unidades de negocio de SURA Asset Management no tienen inversiones materiales en renta variable (adicionalmente a las asignadas al cliente en fondos con cuenta individual). En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos inmobiliarios. Asimismo, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

#### **3.3.4.2 Riesgo de Crédito**

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera perspectiva de gestión, se relaciona con un análisis individual de la calidad crediticia de los emisores potenciales al incorporarse en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece si el emisor se acepta o se rechaza. La segunda perspectiva de gestión, se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

Así mismo, existe un objetivo de rating ponderado de la cartera y un límite mínimo que ésta puede tener. Ambas perspectivas de gestión de riesgo de crédito se monitorean periódicamente, para tomar medidas de remediación en el caso de haber movimientos de mercado o acciones que dispararan una violación de los límites u objetivos fijados.

### 3.3.4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de SURA Asset Management; identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

## 4 Notas de Riesgos Compañías de Fondos

### 4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los fondos administrados por SURA Asset Management y fondos de arquitectura abierta, desagregados entre individuos e institucionales, y por unidad de negocio. El total de activos bajo manejo del negocio de fondos en 2014 es de USD 3.975,2 m; de los cuales el 64,3% corresponde a institucionales y el 35,7% corresponde a individuos.

**Perfil de Negocio Fondos\* 2014 (USDm)**

Unidad de Negocio	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales
Chile	1,080.9	37.1
México	210.2	2,293.2
Perú	118.7	222.9
Uruguay	10.9	1.4
<b>Total</b>	<b>1,420.6</b>	<b>2,554.6</b>

\* Incluye Fondos de Arquitectura Abierta

### 4.2 Riesgos de Negocio

Los riesgos de negocio en las compañías de fondos están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la compañía. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de volatilidad de negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son

agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

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

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2014	2013
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.1</b>
Chile	-1.2	-0.3
México	-1.5	-1.6
Perú	-0.3	-0.3
Uruguay	0.0	0.0

Los mayores efectos provienen de los riesgos de comportamiento en ingreso por comisiones, Esta sensibilidad es genérica y podría estar mayormente explicada por: (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.); y (2) una caída de los fondos de los clientes.

## 5 Notas de Riesgos Otras Compañías

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a otras compañías de SURA Asset Management que no estén contempladas dentro del ámbito de pensiones, seguros o administración de fondos. De esta manera, se analiza la compañía de créditos hipotecarios en Perú.

### 5.1 Compañía Hipotecaria en Perú

La compañía de créditos hipotecarios en Perú tiene como principal objetivo la colocación de créditos hipotecarios para luego ser transferidos a la compañía de seguros de dicha unidad de negocio, de tal manera de ser utilizados estos títulos para el respaldo de reservas técnicas. De esta forma, la compañía de créditos hipotecarios maneja una pequeña cartera residual de créditos.

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos hipotecarios en esta compañía, por plazos de mora y saldo de deuda. Asimismo, en base al comportamiento histórico de la cartera se derivan las tasa de incumplimiento de cada su cartera. Adicionalmente, en función de la historia de normalizaciones y las garantías hipotecarias en relación con el saldo de deuda, se derivan las pérdidas dado el incumplimiento. Por último, se muestra la pérdida esperada resultante para cada tramo.

Cartera de Créditos Hipotecarios - Hipotecaria - 2014 (USDm)					
Cartera	Saldo Insoluto	Probabilidad de Incumplimiento	Pérdida Dado el Incumplimiento	Pérdida Esperada	Pérdida Esperada %
Sin Cuotas Impagas	4.8	1.3%	17.0%	0.0	0.2%
1 y 2 Cuotas Impagas	0.1	40.0%	18.0%	0.0	7.2%
3 a 23 Cuotas Impagas	0.3	100.0%	18.5%	0.1	18.5%
24 a 35 Cuotas Impagas	0.0	100.0%	32.8%	0.0	0.0%
Más de 36 Cuotas Impagas	0.0	100.0%	115.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>5.2</b>			<b>0.1</b>	<b>1.5%</b>

## 6 Notas de Riesgos de Compañías no Controladas

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a Compañías en las que SURA Asset Management tiene parte de la propiedad, pero que no son controladas. En este sentido se encuentra AFP Protección en Colombia, la cual a su vez es propietaria de AFP Crecer en El Salvador. Ambas compañías son administradoras de fondos de pensiones. Al cierre de diciembre 2014, la posición de SURA Asset Management en AFP Protección es del 49,6%.

A continuación se encuentran los cuadros de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (secciones 2.1, 2.2 y 2.3).

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones 2014 (USDm)		
No controladas		
Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
Colombia (Protección)	25	2
El Salvador (Crecer)	3.8	0.0
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>2</b>

**% de Encaje sobre Fondos Administrados**

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>%</b>
Colombia (Protección)	1.0%
El Salvador (Crecer)	0.0%

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

<b>Desviación</b>	<b>Efecto en Resultados antes de Impuestos</b>
	<b>2014</b>
<b>-10% en Comisión de Administración</b>	<b>17.6</b>
Colombia (Protección)	14.6
El Salvador (Crecer)	2.9
<b>+10% en Traspasos</b>	<b>0.1</b>
Colombia (Protección)	0.1
El Salvador (Crecer)	0.0

### Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2014
<b>-10% en Valorización Variable</b>	<b>9.4</b>
Colombia (Protección)	9.4
El Salvador (Crecer)	0.0
<b>+100bps en Tasas de Interés</b>	<b>6.4</b>
Colombia (Protección)	6.4
El Salvador (Crecer)	0.0
<b>-10% depreciación de Monedas Extranjeras</b>	<b>2.5</b>
Colombia (Protección)	2.5
El Salvador (Crecer)	0.0

#### 7 Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda. La mayor proporción de dicha deuda está compuesta por un bono emitido en el mercado internacional. Adicionalmente, se cuenta con un componente de deuda bancaria. Dado que la mayor parte de la deuda se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo de tipo de cambio. Adicionalmente, para una parte de la deuda emitida en COP, se cuenta con un derivado que transforma los flujos a USD. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda, teniendo en cuenta el efecto bruto y neto del derivado mencionado.

#### Exposición a Moneda por Deuda Corporativa 2014 (USDm)

Moneda	Sin Derivado de Tipo de Cambio	Con Derivado de Tipo de Cambio
Deuda en USD	686	776
Deuda en COP	106	33
<b>Total</b>	<b>792</b>	<b>809</b>

### **NOTA 36 - Información de partes relacionadas**

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro, es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre se presenta a continuación, además de las inversiones que se encuentran en la Nota 37:

Transacción	Compañía Reportante	Compañía Reportada	2014	2013
Reintegro de prima	SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management España S.L.	124,395	
Dividendos por cobrar	SURA Asset Management S.A.	SURA S.A.	1,748	-
Pólizas varias	SURA Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	14	-
Pólizas de vida	SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	3	-
Honorarios Presidencia	SURA Asset Management S.A.	Sura Chile S.A.	808	228
Perdida en venta de acciones de Suam España	SURA Asset Management S.A.	Suam Finance B.V.	59,027	-
Pólizas varias	SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	563	12
Pólizas vida	SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	28	0
Exámenes médicos	SURA Asset Management S.A.	IPS Suramericana S.A.	1	-

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

**2014**

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

Suramericana S.A.  
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.  
 Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.  
 Gruposura Finance  
 SURA Asset Management S.A.

- b) Las compañías bajo control directo o indirecto de SURA Asset Management S.A, se encuentran en la nota 1 (Información corporativa).

- c) Compañías en las que SURA Asset Management tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.	100.00%	Colombia
SURA Asset Management España S.L.	72.57%	España
SURA Asset Management México B.V.	100.00%	Holanda
SUAM Finance B.V	100.00%	Curazao
SURA S.A.	2.78%	Chile
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	99.99%	México
SURA Asset Management Perú S.A.	99.99%	Perú
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú
Wealth Management SURA S.A.	44.05%	Perú
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	100.00%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	99.98%	El Salvador
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	49.36%	Colombia



d) Miembros de Junta Directiva:

- David Emilio Bojanini
- Gonzalo Alberto Pérez
- Ignacio Calle Cuartas
- Miguel Cortés Kotal
- Martín Emiliano Escobari Lifchitz
- Ana Capella
- Carlos Muriel Gaxiola (1)
- Marianne Loner
- Jaime Humberto López

(1) Renunció en el mes de julio de 2014

**2013**

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

Seguros General Suramericana S.A.  
 Seguros de Vida Suramericana S.A.  
 Inversiones y Construcciones Estratégicas  
 Administradora de Carteras Colectivas Suramericana S.A.  
 EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A – EPS Sura  
 Consultoría en Gestión de Riesgos IPS Suramericana S.A.  
 Dinámica S.A.  
 Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.  
 Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S.A. – ARP Sura  
 Inversora Panamá Internacional S.A.  
 Seguros suramericana Internacional (Panamá)  
 Suramericana S.A.  
 Compuredes S.A.  
 Servicios Generales Suramericana S.A.S.  
 Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S.

b) Las compañías bajo control indirecto de SURA Asset Management S.A., a través de su filial SURA Asset Management España S.L. se encuentra en la Nota 1. Información corporativa.

c) Compañías en las que SURA Asset Management tiene participación directa:

Compañía	Participación Directa	País
SUAM Corredora de Seguros S.A.	99.98%	Salvador
AFP Integra S.A.	44.18%	Perú

Compañía	Participación Directa	País
Wealth Management SURA S.A.C	20.00%	Perú
Tublyr S.A.	100.00%	Uruguay
Administradora de Fondos de Pensiones Protección	35.11%	Colombia
Activos Estratégicos S.A.	100.00%	Colombia
Grupo inversiones Suramericana España	100.00%	España
SUAM México	100.00%	México
SUAM Peru	100.00%	Perú
SURA S.A.	2.78%	Chile

d) Miembros de Junta Directiva:

- Tatiana Uribe A.
- Lina María López G.
- Andrés Bernal Correa
- Fernando Ojalvo P.
- Natalia Velásquez
- María Adelaida Tamayo
- Alice Gutiérrez Stanley
- Natalia Gómez

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

	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
<b>Colombia</b>								
Nivel ejecutivo	3,150	1,530	401	361	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>3,150</b>	<b>1,530</b>	<b>401</b>	<b>361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Chile	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Pensiones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
Nivel ejecutivo	7,173	6,947	1,532	1,689	-	-	215	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>7,173</b>	<b>6,947</b>	<b>1,532</b>	<b>1,689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215</b>	<b>-</b>

México	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
Nivel ejecutivo	4,942	6,212	316	1,042	-	-	710	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>4,942</b>	<b>6,212</b>	<b>316</b>	<b>1,042</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>710</b>	<b>-</b>

Perú	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
Nivel ejecutivo	3,624	3,276	356	694	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>3,624</b>	<b>3,276</b>	<b>356</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Uruguay	Salarios y prestaciones para empleados a corto plazo		Otras prestaciones a largo plazo		Prestaciones y prestaciones post-empleo		Prestaciones por terminación de contrato	
	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
Nivel ejecutivo	930	1,114	325	149	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>930</b>	<b>1,114</b>	<b>325</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El Salvador*	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto causado - 2014	Monto causado - 2013	Monto pagado - 2014	Monto pagado - 2013
	Nivel ejecutivo	2	-	-	-	-	-	-
<b>Total remuneración al personal clave</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Corredora de seguros

El detalle de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar eliminadas en la consolidación contable, entre SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes es el siguiente al cierre del ejercicio:

**2014**

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Sura S.A.	Chile	-	(90,581)	242	-
Compañía De Inversiones Y Servicios Sura S.A.	Chile	27,739	-	-	(242)
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	16	(2)	1,024	(3,915)
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	27	(310)	4,018	(342)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	316	(27)	6,521	(1,851)
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	-	2	(4,311)
Sura Chile S.A.	Chile	2,262	(2)	814	(18,620)
Afp Capital S.A.	Chile	-	(18)	10,783	(3)
Sura Asset Management S.A. (SUAM Colombia)	Colombia	124,395	-	-	-
Sura Asset Management S.A. Holding (Suam Colombia)	Colombia	1,748	(808)	6,226	-
Suam Finance B.V.	Curazao	-	-	-	(3,828)
Sura Asset Management España S.L.	España	-	(124,590)	-	-
Grupo Sura Latin American Holding B.V. (Gslah)	Holanda	-	16	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding II B.V. (Gsaeii)	Holanda	-	(133)	-	-
Grupo Sura Ae Chile Holding I B.V. (Gsaei)	Holanda	-	(152)	-	-
Grupo De Inversiones Suramericana Holanda (H2)	Holanda	269	-	-	-
Sura Asset Managemnet Mexico B.V.	Holanda	1	-	4	-
Mexamlux S.A.	Luxemburgo	-	(1)	10	-
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	152	-	-	(164)
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	1,134	-	-	(970)
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	(135)	-	-
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	31	(771)	5,588	-

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

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

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

**2013**

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	-	-	(64)
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Chile	52	(762)	4,154	2,493
AFAP SURA S.A.	Uruguay	-	(65)	282	-
Afore SURA S.A. De C.V.	México	333	(1,216)	6,719	(2,912)
AFP Capital S.A.	Chile	0	(22)	14,513	(245)
AFP Integra S.A.	Perú	16,252	(204)	750	(559)
Asesores SURA S.A. De C.V.	México	389	-	-	(4,239)
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Chile	-	(126)	2,545	(4,498)
Data SURA Chile S.A.	Chile	-	-	1	(4,756)
Fondos SURA SAF S.A.C.	Perú	97	(9)	169	(1)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V	Holanda	71	-	-	-
Grupo SURA A.E Chile Holding 1. B.V.	Holanda	-	(98)	-	-
Grupo SURA A.E Chile Holding 2. B.V.	Holanda	-	(87)	-	-
Grupo SURA Holanda B.V.	Holanda	15	(63)	-	-
Grupo SURA Latin America Holdings B.V.	Holanda	2,202	(69)	-	-
Hipotecaria SURA E.A.H.	Perú	3,012	(385)	202	(5)
Inverconsa S.A. De C.V.	México	-	-	9	-
Mexamlux S.A.	Luxemburgo	-	(1)	-	-
Pensiones SURA Peru S.A.	Perú	-	(36)	-	-
Pensiones SURA S.A. De C.V.	México	-	(143)	1,707	-

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Gastos	Ingresos
Seguros SURA S.A.	Chile	820	(52)	2,676	(5,537)
Seguros SURA S.A.	Perú	388	(18,315)	732	(561)
Servicios SURA S.A.C.	Perú	-	-	-	-
SURA Art Corporation S.A. De C.V.	México	119	-	-	(122)
SURA Asset Management España S.L.	España	-	(2,034)	-	-
SURA Asset Management Mexico B.V.	Holanda	64	1	-	-
SURA Asset Management S.A.	Colombia	-	(282)	-	-
SURA Chile S.A.	Chile	1,665	-	46	(15,762)
SURA Investment Management S.A. De C.V.	México	126	(528)	5,380	(3,663)
SURA S.A	Chile	-	-	-	(14)
Wealth Management SURA S.A.	Perú	-	(1,103)	23	-
<b>Total general</b>		<b>25,605</b>	<b>(25,599)</b>	<b>39,908</b>	<b>(40,445)</b>

Transacción	Total valor
Cuenta por cobrar recíprocas	25,605
Cuenta por pagar recíprocas	25,599

### **NOTA 37 - Inversiones en asociadas**

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2014 se relaciona a continuación:

	2014	2013
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	429,049	457,820
Inversiones DCV S.A.	1,256	1,230
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	808	3,759
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,908	4,674
Fondos de Cesantías Chile II	6,089	9,213
<b>Total inversiones en asociadas</b>	<b>441,110</b>	<b>476,696</b>



El método de participación de las compañías asociadas se relaciona a continuación:

Método de participación en resultados				
Empresa que realiza el MPP		Empresa asociada	2014	2013
Sura Asset Management S.A. (Consolidado)		Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (1)	57,152	-
AFP Capital S.A.		AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	5,956	5,522
Seguros de Vida SURA S.A.		Inversiones DCV S.A.	54	-
<b>Total Método de Participación Resultados</b>			<b>63,162</b>	<b>5,522</b>

(1) Durante el año 2014, fue medida esta inversión bajo el método de participación patrimonial, para lo cual además del reconocimiento de los resultados y otras variaciones patrimoniales por el porcentaje de participación en dicha Compañía, fueron identificados al 31 de diciembre de 2013, los activos intangibles que componen el exceso entre el valor intercambiado y el valor razonable de la porción patrimonial adquirida, con el propósito de determinar el monto de amortización de los mismos a descontar del método de participación reconocido en los resultados de SURA Asset Management S.A. y Sociedades Dependientes. El valor de dicha amortización ascendió a USD7.560.

Las asociadas al final del periodo sobre el que se informa se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	22.6%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%

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

	2014	2013
Total activos	632,508	633,540
Total pasivos	(147,473)	(128,400)
<b>Activos netos</b>	<b>485,035</b>	<b>505,140</b>
Ingresos operacionales	373,402	-
Gastos operacionales	(195,018)	-
<b>Utilidad operacional</b>	<b>178,384</b>	<b>-</b>
Ingresos no operacionales	4,527	-
Gastos no operacionales	(1,104)	-
<b>Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>181,807</b>	<b>-</b>
Impuesto de renta	(50,704)	-
<b>Utilidad neta (*)</b>	<b>131,103</b>	<b>-</b>

(\*) Dado que para 2013 se tomo el balance de apertura bajo NIIF no se cuenta con partidas de resultados.

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

	2014	2013
Total activos	3,883	3,632
Total pasivos	(265)	(83)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,619</b>	<b>3,548</b>
Ingresos operacionales	939	887
Gastos operacionales	(13)	(2,306)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>926</b>	<b>(1,419)</b>
Ingresos no operacionales	-	2
Gastos no operacionales	(4)	-
<b>Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>922</b>	<b>(1,417)</b>
Impuesto de renta	-	-
<b>Ingresos netos</b>	<b>922</b>	<b>(1,417)</b>

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

	2014	2013
Total activos	2,709	17,069
Total pasivos	(41)	(3,538)
<b>Activos netos</b>	<b>2,668</b>	<b>13,530</b>
Ingresos operacionales	845	32,216
Gastos operacionales	(560)	(15,588)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>285</b>	<b>16,628</b>
Ingresos no operacionales	87	7,664
Gastos no operacionales	(1)	(108)
<b>Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>370</b>	<b>24,184</b>
Impuesto de renta	(178)	(4,803)
<b>Ingresos netos</b>	<b>192</b>	<b>19,381</b>

Esta compañía terminó sus operaciones en octubre 2013 y entró en el proceso de liquidación, por lo mismo en el 2014 sus resultados no corresponden a la operación, todo fue trasladado a partir de ese momento al AFC II.

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

	2014	2013
Total activos	27,131	31,973
Total pasivos	(12,009)	(14,528)
<b>Activos netos</b>	<b>15,122</b>	<b>17,445</b>
Ingresos operacionales	35,266	37,575
Gastos operacionales	(15,962)	(17,474)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>19,303</b>	<b>20,101</b>
Ingresos no operacionales	824	1,141
Gastos no operacionales	(14)	(7)
<b>Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>20,114</b>	<b>21,235</b>
Impuesto de renta	(4,102)	(4,175)
<b>Ingresos netos</b>	<b>16,012</b>	<b>17,060</b>

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

	2014	2013
Total activos	24,556	25,002
Total pasivos	(3,966)	(3,399)
<b>Activos netos</b>	<b>20,590</b>	<b>21,602</b>
Ingresos operacionales	40,492	6,127
Gastos operacionales	(37,933)	(10,556)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>2,559</b>	<b>(4,429)</b>
Ingresos no operacionales	430	372
Gastos no operacionales	(291)	(258)
<b>Ingresos netos antes de impuestos por operaciones continuadas</b>	<b>2,698</b>	<b>(4,315)</b>
Impuesto de renta	(107)	980
<b>Ingresos netos</b>	<b>2,591</b>	<b>(3,335)</b>

Esta compañía (AFC II) tiene pérdidas porque en el 2013 tiene todos los gastos de implementación de la compañía y como solo comenzó a fines de octubre el periodo del balance es muy breve, en el 2014 ya se encuentra operando de forma normal.

### **NOTA 38 - Información sobre segmentos de operación**

#### **38.1 Segmentos sobre los que se deben informar**

Para propósitos de gestión, SURA Asset Management S.A. está organizado en unidades de negocios de acuerdo con los servicios prestados. Dichos unidades de negocios se encuentran divididas los siguientes segmentos a reportar:

**Mandatorio:** Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

**Voluntario:** Se encuentra dividido en tres subsegmentos:

- 1. Voluntario - Ahorro:** Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones de ahorro voluntario en fondos mutuos, cuentas de ahorro individual en las administradoras de pensiones y cuentas en las corredoras de valores. Adicionalmente se incluye la comercialización y venta de seguros de Vida con Ahorro.

- 2. Voluntario – Seguros con Protección:** Su actividad principal se refiere a la venta y administración de seguros de vida en los mercados donde se tiene presencia. Este segmento no incluye los Seguros de Vida con Ahorro.
  
- 3. Voluntario – Rentas vitalicias:** Su actividad principal se refiere a la venta y administración de rentas vitalicias en los mercados donde se tiene presencia.

**Otros y Corporativos:** En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios, tales como: Hipotecaria en Perú, Asesores y Promotora en México y SURA Data en Chile.

A continuación se detalla a nivel de compañía como están segregados los segmentos de operación:

País	Entidad	Voluntario																
		Mandatorio	Voluntario - Ahorro					Voluntario - Seguros con Protección		Voluntario - Rentas Vitalicias	Otros							
			Pensiones Mandatorias	Pensiones Voluntarias	Fondos Retail	Fondos Institucional	Corredora de Valores	Vida c/ahorro	Seguros de Protección		Corredora de Seguros	Hipotecaria	Otros	Holdings				
CHILE	SURA S.A.																x	
	Compañía de Inversiones y Servicios SURA S.A.																	x
	Corredores de Bolsa SURA S.A.																	
	Administradora General de Fondos SURA S.A.																	
	Seguros de Vida SURA S.A.																	
	SURA Data Chile S.A.																	
COLOMBIA	SURA Chile S.A.																	x
	AFP Capital S.A.																	x
	Santa María Internacional S.A.																	x
	SURA Asset Management S.A.																	x
	Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S.																	x
	SUAM Finance B.V.																	x
ESPAÑA	SURA Asset Management España S.L.																	x
	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.																	x
	Grupo SURA AE Chile Holdings I B.V.																	x
	Grupo SURA AE Chile Holdings II B.V.																	x
	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.																	x
	SURA Asset Management México B.V.																	x
LUXEMBURGO	MexamLux S.A.																	x
	SURA Art Corporation S.A. de C.V.																	x
	Asesores SURA S.A. de C.V.																	x
	Pensiones SURA S.A. de C.V.																	x
	SURA Investment Management S.A. de C.V.																	x
	Inverconsa S.A. de C.V.																	x
MÉXICO	AFORE SURA S.A. de C.V.																	x
	SURA Asset Management México S.A. de C.V.																	x
	Promotora SURA AM S.A. de C.V.																	x
	Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V.																	x
	Wealth Management SURA S.A.																	x
	AFP Integra S.A.																	x
PERÚ	Fondos SURA SAF S.A.C.																	x
	Servicios SURA S.A.C.																	x
	Pensiones SURA Perú S.A.																	x
	Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.																	x
	Seguros SURA S.A.																	x
	SURA Asset Management Perú S.A.																	x
EL SALVADOR	Negocios Financieros S.A.																	x
	SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.																	x
	AFAP SURA S.A.																	x
	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.																	x
	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)																	x
	Disgely S.A.																	x
URUGUAY	Agente de Vaores SURA S.A.																	x

La Administración supervisa los resultados operacionales de las unidades de negocios de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operacional y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operacional revelada en los estados financieros consolidados. El financiamiento de la Compañía (incluidos los costos e ingresos financieros) se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

## 38.2 Estados de Resultado Por Segmento

**2014**

Diciembre 2014	CHILE					MEXICO				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	174,349	76,816	285,293	-	-	-	43,324	110,471	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(188)	(17,776)	-	-	-	-	(9,420)	-	-
<b>Primas netas</b>	-	<b>174,161</b>	<b>59,040</b>	<b>285,293</b>	-	-	-	<b>33,904</b>	<b>110,471</b>	-
Ingresos por comisiones y honorarios	209,999	20,885	-	-	-	276,450	23,263	110	-	-
Ingresos por inversiones	1,516	41,084	68,594	-	2,205	-	-	1,004	43,979	4
Ganancias y pérdidas a valor razonable	43,610	6,216	2,969	14,558	-	20,307	174	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	5,955	-	55	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	1,027	1,164	5,091	-	556	-	-	-	30	370
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>262,107</b>	<b>243,510</b>	<b>135,749</b>	<b>299,851</b>	<b>2,761</b>	<b>296,757</b>	<b>23,437</b>	<b>35,018</b>	<b>154,480</b>	<b>374</b>
Reclamaciones	1,053	54,613	65,358	18,729	-	-	-	19,698	31,089	-
Movimiento de reservas primas	-	170,740	2,619	300,304	-	-	-	258	114,071	-
Gastos por comisiones y honorarios	8,070	2,028	1,974	688	117	3,869	584	821	39	125
Gastos operacionales y administrativos	64,272	43,559	17,974	12,605	40,497	133,022	17,236	15,360	1,954	33,436
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>73,395</b>	<b>270,940</b>	<b>87,925</b>	<b>332,326</b>	<b>40,614</b>	<b>136,891</b>	<b>17,820</b>	<b>36,137</b>	<b>147,153</b>	<b>33,561</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>188,712</b>	<b>(27,430)</b>	<b>47,824</b>	<b>(32,475)</b>	<b>(37,853)</b>	<b>159,866</b>	<b>5,617</b>	<b>(1,119)</b>	<b>7,327</b>	<b>(33,187)</b>
Ingresos financieros	-	406	-	-	-	3,936	1,383	-	-	-
Gastos financieros	(6,602)	(1,524)	(3,776)	(776)	(34)	(1,944)	-	(59)	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	2,059	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	308	16,795	7,533	-	1,504	8,449	(1)	-	-	12
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>182,418</b>	<b>(11,753)</b>	<b>51,581</b>	<b>(33,251)</b>	<b>(34,324)</b>	<b>170,307</b>	<b>6,999</b>	<b>(1,178)</b>	<b>7,327</b>	<b>(33,175)</b>
Impuesto de renta	(52,364)	14,973	(5,122)	(12,401)	(26,172)	(46,596)	1,897	1,677	(1,600)	5,639
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>130,054</b>	<b>3,220</b>	<b>46,459</b>	<b>(45,652)</b>	<b>(60,496)</b>	<b>123,711</b>	<b>8,896</b>	<b>499</b>	<b>5,727</b>	<b>(27,536)</b>

Diciembre 2014	PERU					URUGUAY				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	32,758	126,066	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(6,113)	(3,230)	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	<b>26,645</b>	<b>122,836</b>	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	147,272	4,159	-	-	1,476	25,864	136	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	5	2,887	60,197	2,257	1,343	166	2	-	10
Ganancias y pérdidas a valor razonable	12,852	62	23,520	6,800	72	1,155	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	1,906	79	3,249	2,890	61	71	-	-	-	-
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>162,030</b>	<b>4,305</b>	<b>56,301</b>	<b>192,723</b>	<b>3,866</b>	<b>28,433</b>	<b>302</b>	<b>2</b>	-	<b>10</b>
Reclamaciones	-	-	24,128	54,292	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	13,575	115,721	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	4,415	332	408	274	328	334	152	-	-	92
Gastos operacionales y administrativos	61,871	5,501	13,507	10,071	14,057	9,350	3,124	28	-	3,751
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>66,286</b>	<b>5,833</b>	<b>51,618</b>	<b>180,358</b>	<b>14,385</b>	<b>9,684</b>	<b>3,276</b>	<b>28</b>	-	<b>3,843</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>95,744</b>	<b>(1,528)</b>	<b>4,683</b>	<b>12,365</b>	<b>(10,519)</b>	<b>18,749</b>	<b>(2,974)</b>	<b>(26)</b>	-	<b>(3,833)</b>
Ingresos financieros	-	-	1,478	3,749	-	116	6	-	-	63
Gastos financieros	(3,208)	(424)	(429)	(640)	(2,827)	(130)	(13)	-	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	291	(4)	20	52	41	21	49	-	-	(77)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>92,827</b>	<b>(1,956)</b>	<b>5,752</b>	<b>15,526</b>	<b>(13,305)</b>	<b>18,756</b>	<b>(2,932)</b>	<b>(26)</b>	-	<b>(3,847)</b>
Impuesto de renta	(20,898)	(1,040)	-	-	3,529	(4,042)	(14)	-	-	938
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>71,929</b>	<b>(2,996)</b>	<b>5,752</b>	<b>15,526</b>	<b>(9,776)</b>	<b>14,714</b>	<b>(2,946)</b>	<b>(26)</b>	-	<b>(2,909)</b>



Diciembre 2014	EL SALVADOR					COLOMBIA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	51	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,292
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,152
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,660
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	51	-	-	-	-	-	-	71,104
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	3	-	-	-	-	-	-	5,691
Gastos operacionales y administrativos	-	-	16	-	-	-	-	-	-	17,870
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	19	-	-	-	-	-	-	23,561
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	32	-	-	-	-	-	-	47,543
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	536
Gastos financieros	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	(21,019)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,855)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(43,813)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	22	-	-	-	-	-	-	(46,608)
Impuesto de renta	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(13,734)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	16	-	-	-	-	-	-	(60,342)

Diciembre 2014	ESPAÑA					HOLANDA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,059
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>5,097</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	883	-	-	-	-	866
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	1,063	-	-	-	-	330
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	<b>1,946</b>	-	-	-	-	<b>1,196</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	<b>(1,946)</b>	-	-	-	-	<b>3,901</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	(48)	-	-	-	-	(8)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	1,868	-	-	-	-	3,777
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	<b>(110)</b>	-	-	-	-	<b>7,670</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	501	-	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>391</b>	-	-	-	-	<b>7,670</b>

Diciembre 2014	CURAZAO					TOTAL					Total
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias		
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	174,349	152,898	521,830	-	849,077
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	(188)	(33,309)	(3,230)	-	(36,727)
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	<b>174,161</b>	<b>119,589</b>	<b>518,600</b>	-	<b>812,350</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	659,585	48,443	161	-	1,476	709,665
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	21	2,859	41,255	72,487	104,176	21,848	242,625
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	77,924	6,452	26,489	21,358	72	132,295
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	5,955	-	55	-	57,152	63,162
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	-	3,004	1,243	8,340	2,920	2,685	18,192
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	-	-	<b>21</b>	<b>749,327</b>	<b>271,554</b>	<b>227,121</b>	<b>647,054</b>	<b>83,233</b>	<b>1,978,289</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	1,053	54,613	109,184	104,110	-	268,960
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	170,740	16,452	530,096	-	717,288
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	5	16,688	3,096	3,206	1,001	8,107	32,098
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	6	268,515	69,420	46,885	24,630	111,010	520,460
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	<b>11</b>	<b>286,256</b>	<b>297,869</b>	<b>175,727</b>	<b>659,837</b>	<b>119,117</b>	<b>1,538,806</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	<b>10</b>	<b>463,071</b>	<b>(26,315)</b>	<b>51,394</b>	<b>(12,783)</b>	<b>(35,884)</b>	<b>439,483</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	2	4,052	1,795	1,478	3,749	617	11,691
Gastos financieros	-	-	-	-	(17,147)	(11,884)	(1,961)	(4,274)	(1,416)	(41,083)	(60,618)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,796)	(27,796)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	9,069	16,839	7,553	52	(36,688)	(3,175)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	<b>(17,135)</b>	<b>464,308</b>	<b>(9,642)</b>	<b>56,151</b>	<b>(10,398)</b>	<b>(140,834)</b>	<b>359,585</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	(123,900)	15,816	(3,451)	(14,001)	(29,299)	(154,835)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>(17,135)</b>	<b>340,408</b>	<b>6,174</b>	<b>52,700</b>	<b>(24,399)</b>	<b>(170,133)</b>	<b>204,750</b>

**2013**

Diciembre 2013	CHILE					MEXICO				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	151,541	159,467	241,301	-	-	-	-	20,541	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(217)	(55,372)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	<b>151,324</b>	<b>104,095</b>	<b>241,301</b>	-	-	-	-	<b>20,541</b>	-
Ingresos por comisiones y honorarios	227,647	16,587	-	-	-	259,857	22,109	-	-	-
Ingresos por inversiones	2,215	115	44,434	-	3,097	2,241	284	-	42,111	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	23,805	-	46,471	-	-	5,532	488	-	-	(1,145)
Ingreso (gasto) por método de participación	5,522	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	13,347	886	(3,904)	-	1,773	-	781	-	50	1,034
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>272,536</b>	<b>168,912</b>	<b>191,096</b>	<b>241,301</b>	<b>4,870</b>	<b>267,630</b>	<b>23,662</b>	-	<b>62,702</b>	<b>(111)</b>
Reclamaciones	-	55,689	96,326	9,024	-	-	-	-	27,035	-
Movimiento de reservas primas	1,380	121,418	(12,100)	249,432	-	-	-	-	24,992	-
Gastos por comisiones y honorarios	8,255	1,362	6,157	5	1,226	5,874	1,016	-	14	161
Gastos operacionales y administrativos	66,959	42,199	33,954	69	37,363	119,602	17,840	-	961	24,792
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>76,594</b>	<b>220,668</b>	<b>124,337</b>	<b>258,530</b>	<b>38,589</b>	<b>125,476</b>	<b>18,856</b>	-	<b>53,002</b>	<b>24,953</b>
Utilidad operativa	195,942	(51,756)	66,759	(17,229)	(33,719)	142,154	4,806	-	9,700	(25,064)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(7,405)	(951)	(8,932)	(160)	(4,781)	(2,931)	(5,914)	-	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	270	(392)	40,829	-	260	1,220	9	-	-	8
Utilidad(pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	188,807	(53,099)	98,656	(17,389)	(38,240)	144,983	(1,099)	-	9,700	(25,056)
Impuesto de renta	(32,574)	(3,828)	(7,544)	-	2,441	(43,192)	2,678	-	(2,452)	2,456
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>156,233</b>	<b>(56,927)</b>	<b>91,112</b>	<b>(17,389)</b>	<b>(35,799)</b>	<b>101,791</b>	<b>1,579</b>	-	<b>7,248</b>	<b>(22,600)</b>

Diciembre 2013	PERU					URUGUAY				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	199,812	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(1,504)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	<b>198,308</b>	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	148,164	4,417	-	-	5,242	25,456	45	-	-	-
Ingresos por inversiones	805	39	57,336	-	1,086	496	61	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	2,398	6	28,332	-	33	656	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	1,186	32	3,383	-	263	1	-	-	-	-
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>152,553</b>	<b>4,494</b>	<b>287,359</b>	-	<b>6,624</b>	<b>26,609</b>	<b>106</b>	-	-	-
Reclamaciones	-	1,427	122,280	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	113,802	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	2,832	141	1,444	-	1,113	302	133	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	73,121	8,032	38,423	-	16,903	9,253	2,140	-	-	3,751
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>75,953</b>	<b>9,600</b>	<b>275,949</b>	-	<b>18,016</b>	<b>9,555</b>	<b>2,273</b>	-	-	<b>3,751</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>76,600</b>	<b>(5,106)</b>	<b>11,410</b>	-	<b>(11,392)</b>	<b>17,054</b>	<b>(2,167)</b>	-	-	<b>(3,751)</b>
Ingresos financieros	1,054	7	2,066	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(2,640)	(431)	149	-	(3,072)	(113)	(7)	-	-	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1,357	23	(1,151)	-	174	8	56	-	-	-
<b>Utilidad(pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	<b>76,371</b>	<b>(5,507)</b>	<b>12,474</b>	-	<b>(14,290)</b>	<b>16,949</b>	<b>(2,118)</b>	-	-	<b>(3,751)</b>
Impuesto de renta	(23,104)	(685)	-	-	(5)	(3,814)	318	-	-	1
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>53,267</b>	<b>(6,192)</b>	<b>12,474</b>	-	<b>(14,295)</b>	<b>13,135</b>	<b>(1,800)</b>	-	-	<b>(3,750)</b>

Diciembre 2013	EL SALVADOR					COLOMBIA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>750</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	1	-	-	-	-	-	-	4,945
Gastos operacionales y administrativos	-	-	3	-	-	-	-	-	-	41,941
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	<b>4</b>	-	-	-	-	-	-	<b>46,886</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(46,136)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,004)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,476
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,888)
<b>Utilidad(pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(66,552)</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,030)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(68,582)</b>

Diciembre 2013	ESPAÑA					HOLANDA				
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias	
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	379	-	-	-	-	4,350
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	1	-	-	-	-	52
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	-	-	<b>380</b>	-	-	-	-	<b>4,402</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	885	-	-	-	-	951
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	268	-	-	-	-	840
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	<b>1,153</b>	-	-	-	-	<b>1,791</b>
<b>Utilidad operativa</b>	-	-	-	-	<b>(773)</b>	-	-	-	-	<b>2,611</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	16,926	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-	-	-	-	(4,056)	-	-	-	-	(6)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	7,415	-	-	-	-	(313)
<b>Utilidad(pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas</b>	-	-	-	-	<b>19,512</b>	-	-	-	-	<b>2,292</b>
Impuesto de renta	-	-	-	-	(572)	-	-	-	-	7,482
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>18,940</b>	-	-	-	-	<b>9,774</b>

Diciembre 2013	CURAZAO					TOTAL					Total
	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	Mandatorio	Voluntario			Corporativo - Otros	
		Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias			Voluntario - Ahorro	Voluntario - Seguros con Protección	Voluntario - Rentas Vitalicias		
Primas brutas	-	-	-	-	-	-	151,541	359,279	261,842	-	772,662
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	-	-	-	-	(217)	(56,876)	-	-	(57,093)
<b>Primas netas</b>	-	-	-	-	-	-	<b>151,324</b>	<b>302,403</b>	<b>261,842</b>	-	<b>715,569</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	661,124	43,158	-	-	5,242	709,524
Ingresos por inversiones	-	-	-	-	-	5,757	499	101,770	42,111	8,912	159,049
Ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-	-	-	-	32,391	494	74,803	-	(1,112)	106,576
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-	-	-	-	5,522	-	-	-	-	5,522
Otros ingresos y/o gastos operativos	-	-	-	-	-	14,534	1,699	(521)	50	3,873	19,635
<b>Total ingresos operativos</b>	-	-	-	-	-	<b>719,328</b>	<b>197,174</b>	<b>478,455</b>	<b>304,003</b>	<b>16,915</b>	<b>1,715,875</b>
Reclamaciones	-	-	-	-	-	-	57,116	218,606	36,059	-	311,781
Movimiento de reservas primas	-	-	-	-	-	1,380	121,418	101,702	274,424	-	498,924
Gastos por comisiones y honorarios	-	-	-	-	-	17,263	2,652	7,602	19	9,281	36,817
Gastos operacionales y administrativos	-	-	-	-	-	268,935	70,211	72,380	1,030	125,858	538,414
<b>Total gastos operacionales</b>	-	-	-	-	-	<b>287,578</b>	<b>251,397</b>	<b>400,290</b>	<b>311,532</b>	<b>135,139</b>	<b>1,385,936</b>
Utilidad operativa	-	-	-	-	-	431,750	(54,223)	78,165	(7,529)	(118,224)	329,939
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	5,594	7	2,066	-	16,926	24,593
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(13,089)	(7,303)	(8,783)	(160)	(19,919)	(49,254)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,476	1,476
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	-	-	-	-	-	2,855	(304)	39,678	-	(6,344)	35,885
Utilidad(pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	-	-	-	-	-	427,110	(61,823)	111,126	(7,689)	(126,085)	342,639
Impuesto de renta	-	-	-	-	-	(102,684)	(1,517)	(7,544)	(2,452)	9,773	(104,424)
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>324,426</b>	<b>(63,340)</b>	<b>103,582</b>	<b>(10,141)</b>	<b>(116,312)</b>	<b>238,215</b>



### **NOTA 39 - Utilidad por acción**

	2014	2013
<b>Utilidad básica por acción (En USD)</b>		
De operaciones continuadas	78.26	124.53
<b>Total utilidad básica por acción</b>	<b>78.26</b>	<b>124.53</b>

	2014	2013
Resultados del ejercicio	204,750	238,215
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	1,912,912

### **NOTA 40 - Compromisos y contingencias**

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía varios procesos judiciales pendientes relacionados con sus actividades de negocio que, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía. Por lo tanto, no hubo necesidad de constituir provisiones adicionales.

#### **Garantías**

El Grupo otorgó las siguientes garantías al 31 de diciembre de 2014. El Grupo garantizó a la Administradora de Fondos de Cesantías de Chile S.A., con el objeto que ésta adquiriera boletas de garantía bancaria por un monto de UF 400,000 equivalente a USD 16,038, para garantizar el cumplimiento del Contrato de Administración del Seguro de Desempleo. Al 31 de diciembre de 2014, la garantía para dicho concepto alcanzó un valor de USD 521.

La Sociedad deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2014 se mantienen cartas fianzas por este concepto por USD 79,642.

En Colombia existe una provisión para contingencias respaldada por la garantía bancaria No.10090000195 con Bancolombia. Para el año 2014, aún no se tiene un pronunciamiento oficial por parte de la Contraloría General de la República, por ende la garantía continua con el mismo tratamiento del año 2013. (Ver Nota 33 – Provisiones).

**NOTA 41 - Información adicional**

**Estructura del personal**

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2014	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	35	8	43
Administrativos	1,119	1,351	2,470
Comerciales	1,838	2,795	4,633
<b>Total</b>	<b>2,992</b>	<b>4,154</b>	<b>7,146</b>

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2013	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	149	54	203
Administrativos	1,009	1,276	2,285
Comerciales	2,022	3,100	5,122
<b>Total</b>	<b>3,180</b>	<b>4,430</b>	<b>7,610</b>

**Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad Controlante no percibieron retribución alguna, ni mantuvieron anticipos, créditos, planes de pensiones, seguros de vida con la Sociedad.

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A. y sus Sociedades Dependientes 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 42 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

No han acontecido hechos posteriores significativos al cierre, que afecten los estados financieros.

## 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 (NIF) 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.  
20 de Febrero de 2015.

  
Catalina Restrepo Cardona.  
Representante Legal.  
SURA Asset Management S.A.



## Reporte de Auditoría sobre los Estados Financieros Consolidados

A los Accionistas de  
SURA Asset Management S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de SURA Asset Management S.A. y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado para los años terminados en dichas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y del control interno que la administración determina necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría supone la realización de procedimientos para obtener evidencia sobre los importes y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material de los estados financieros, libres de fraude o de error. Para realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la compañía en la preparación y presentación de los estados financieros, con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Ernst & Young Audit S.A.S  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No. 98-07  
Torre Piso  
Tel: +57 1 484 70 00  
Fax: +57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S  
Medellín - Antioquia  
Calle 7 Sur No. 42 - 70  
Edificio Forum II, Of. 618  
Tel: +57 4 369 84 00  
Fax: +57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S  
Cali - Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N - 61  
Edificio Siga XXI, Of. 502 | 503  
Tel: +57 2 485 62 80  
Fax: +57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 778 No. 59 - 91  
C.E. de las Américas II, Of. 311  
Tel: +57 5 385 22 01  
Fax: +57 5 369 05 80

A member firm of Ernst & Young Global Limited

1



**Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre 2014 y 2013, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB.

Felipe Janiza Vanegas  
Auditor Independiente  
Tarjeta Profesional 63125-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia  
6 de marzo, 2015