

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	4
DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	5
Estado de Resultados Consolidado	9
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado	10
Estado de Situación Financiera Consolidado	11
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	12
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	13
NOTA 1 - Información corporativa	14
NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables	27
2.1 Bases de preparación	27
2.2 Bases de consolidación	30
2.3 Resumen de las políticas contables significativas	31
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	69
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos	69
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva	74
NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)	77
NOTA 5 - Ingresos por comisiones	84
NOTA 6 - Ingresos por inversiones	86
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto	86
NOTA 8 - Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	87
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales	88
NOTA 10 – Primas netas	88
NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros, neto	89
NOTA 12 - Movimientos de reservas	89
NOTA 13 - Gastos operacionales de administración y ventas	90
NOTA 14 - Ingresos financieros	91
NOTA 15 - Gastos financieros	91
NOTA 16 - (Gastos) Ingreso por derivados financieros, neto	92
NOTA 17 - Ingreso (gastos) por diferencia en cambio, neto	92
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo	92
NOTA 19 – Activos y pasivos financieros	93
19.1 Activos financieros	93
19.2 Pasivos financieros	99
NOTA 20 - Cuentas por cobrar	101
NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros	103
NOTA 22 - Impuesto a las ganancias	103
NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura	116
NOTA 24 - Otros activos	120

NOTA 25 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	121
NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	123
NOTA 27 - Propiedades de inversión	124
NOTA 28 - Propiedades y equipo, neto	127
NOTA 29 - Activos intangibles	129
NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	134
NOTA 31 - Cuentas por pagar	136
NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros	137
NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado	137
NOTA 34 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros.....	138
NOTA 35 - Beneficios a empleados	141
NOTA 36 - Provisiones y contingencias	145
NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	146
NOTA 38 - Bonos Emitidos	146
NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas.....	150
NOTA 40 - Otro resultado integral	155
NOTA 41 - Operaciones discontinuas y activos mantenidos para distribuir a los propietarios.....	157
NOTA 42 - Valor Razonable	159
NOTA 43 - Información sobre partes relacionadas	164
NOTA 44 - Compromisos y contingencias	168
NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación	169
NOTA 46 - Utilidad por acción.....	173
NOTA 47 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo	173
NOTA 48 - Información adicional	221
NOTA 49 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	222
NOTA 50 - Aprobación de estados financieros.....	222

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

Medellín, Colombia
23 de febrero de 2022



Carlos Esteban Oquendo
Representante Legal
Sura Asset Management S.A.

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL



Informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros Consolidados

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

Bases de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de este informe. Somos independientes del Grupo, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros consolidados en Colombia, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Asuntos clave de auditoría

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

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited



**Building a better
working world**

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

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Prueba de deterioro de la plusvalía.</i></p> <p>La plusvalía registrada comprende el 21% de los activos totales en el estado de situación financiera.</p> <p>La Administración realiza una prueba de deterioro anual sobre la recuperabilidad de la plusvalía como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.</p> <p>Como se revela en la nota 29, el Grupo utiliza el enfoque de ingresos para determinar el valor recuperable de estos activos. Los juicios más significativos surgen sobre los flujos de efectivo pronosticados, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento aplicada en los modelos de valoración.</p> <p>El clima económico actual también aumenta la complejidad de los pronósticos, con un mayor enfoque en las tendencias más recientes y menos confianza en las tendencias históricas.</p> <p>En consecuencia, las pruebas de deterioro de la plusvalía se considera un asunto clave de auditoría debido al impacto de los supuestos anteriores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Entendimiento del proceso de determinación del valor recuperable de la plusvalía. Con el soporte de especialistas internos de EY, realicé evaluación de la razonabilidad de los supuestos significativos aplicados al modelo: período de proyección, valor terminal, supuestos macroeconómicos, capital de trabajo, supuestos de negocio y tasa de descuento. Adicional, realicé un análisis de sensibilidad en torno a los supuestos clave utilizados en los modelos. Realicé la revisión aritmética de los modelos de valoración y se evaluó que la información usada fuera completa, adecuada y relevante. Revisé que el presupuesto incluido en las proyecciones se encontrara debidamente aprobado.



Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NIIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.



**Building a better
working world**

- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en opinión del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que hacen parte del Grupo, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

Medellín, Colombia
23 de febrero de 2022

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

	Notas*	2021	2020
Ingresos por comisiones	5	709,712	633,020
Ingresos por inversiones	6	13,914	1,891
Ganancias (pérdidas) a valor razonable, neto	7.2	340	(5,265)
Ingresos por encaje	7.1	42,027	67,272
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	8	36,667	39,674
Otros ingresos operacionales	9	7,105	5,116
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		809,765	741,708
Primas brutas	10	183,401	167,321
Primas cedidas a reaseguradoras	10	(1,664)	(2,149)
Primas netas	10	181,737	165,172
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	113,616	11,940
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	7.2	30,840	34,426
Reclamaciones por siniestros, neto	11	(142,239)	(157,247)
Movimiento de reservas, neto	12	(154,162)	(30,798)
Margen por operaciones de seguros		29,792	23,493
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(563,950)	(502,184)
Costos de adquisición diferidos – DAC	13	11,780	5,979
Total gastos operacionales y de administración	13	(552,170)	(496,205)
Utilidad operacional		287,387	268,996
Ingresos financieros	14	8,828	10,458
Gastos financieros	15	(59,151)	(64,249)
(Gastos) Ingresos por derivados financieros, neto	16	(1,016)	3,407
Ingresos (gastos) por diferencia en cambio, neto	17	29,710	(8,816)
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		265,758	209,796
Impuesto a las ganancias, neto	22	(100,262)	(91,193)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		165,496	118,603
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	41	1,970	(1,806)
Utilidad neta del ejercicio		167,466	116,797
Atribuible a:			
Participación controladora		167,223	116,592
Participaciones no controladoras		243	205

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Notas*	2021	2020
Utilidad neta del ejercicio		167,466	116,797
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de monedas	40	(338,789)	14,588
Utilidad (pérdida), neta en cobertura de flujo de efectivo	19.1	19,067	(1,856)
Utilidad (pérdida), neta en cobertura de inversión neta en el extranjero	19.1	14,848	(16,739)
Pérdida neta en instrumentos de deuda a valor razonable	40	(69)	(208)
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(304,943)	(4,215)
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Superávit por el método de participación patrimonial	40	1,304	331
Revaluación de propiedad, planta y equipo		469	590
Medición de ganancia actuarial de planes de beneficios definidos	40	(276)	50
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		1,497	971
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos diferidos		(303,446)	(3,244)
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos diferidos		(135,980)	113,553
Atribuible a:			
Participación controladora		(135,517)	113,337
Participaciones no controladoras		(463)	216

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Notas*	2021	2020
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	126,056	303,601
Portafolio de inversiones	19.1	2,373,823	2,565,356
Cuentas por cobrar, neto	19.1 / 20	112,762	119,437
Activos por contratos de reaseguro	19.1 / 21	925	991
Impuesto corriente	22	6,125	5,803
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1 / 23.1	219,654	74,976
Otros activos	24	14,433	15,666
Activos derecho de uso	25	28,256	37,694
Costos de adquisición diferidos (DAC)	26	174,038	179,109
Propiedades de inversión	27	68,566	76,174
Propiedades y equipo, neto	28	39,168	48,134
Goodwill	29	1,100,669	1,244,198
Otros activos intangibles	29	575,611	683,771
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	30	370,186	402,880
Activo por impuesto diferido	22	40	8,871
Activos mantenidos para distribuir a los propietarios	41	2,305	25,420
Total activos		5,212,617	5,792,081
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	19.2 / 31	152,454	202,908
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2 / 33	499	150,151
Pasivos derecho de uso	25	29,611	37,106
Pasivos por contratos de seguros	34	1,221,192	1,332,608
Pasivos por contratos de reaseguro	32	713	1,032
Pasivo por impuesto corriente	22	17,088	16,479
Beneficios a empleados	35	53,963	44,293
Provisiones y contingencias	36	10,963	12,457
Ingresos diferidos (DIL)	37	14,592	17,728
Bonos emitidos	19.2 / 38	852,934	851,751
Pasivo por impuesto diferido	22	301,008	356,734
Pasivos asociados a activos mantenidos para distribuir a los propietarios	41	226	104
Total pasivos		2,655,243	3,023,351
Patrimonio	39		
Capital suscrito y pagado		1,360	1,360
Prima en emisión de acciones	39d	3,607,651	3,607,651
Otras reservas de capital		219,471	177,986
Otro resultado integral	40	23,065	(12,278)
Utilidades del ejercicio		167,223	116,592
Diferencias por conversión	39b	(1,463,532)	(1,125,206)
Total patrimonio de los accionistas		2,555,238	2,766,105
Participaciones no controladoras	39a	2,136	2,625
Total Patrimonio		2,557,374	2,768,730
Total Pasivo y Patrimonio		5,212,617	5,792,081

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Notas*	2021	2020
Actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		165,496	118,603
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		1,970	(1,806)
Utilidad neta		167,466	116,797
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de efectivo:			
Impuesto a las ganancias	22	100,262	91,193
Depreciación de propiedades y equipo	13 - 28	26,428	23,622
Amortización de activos intangibles	13 - 29	54,418	50,773
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	26	47,188	48,804
Ganancias a valor razonable neto		(78,535)	(101,891)
Rendimientos financieros costo amortizado		(24,860)	(14,982)
Intereses causados		57,079	62,827
Diferencia en cambio no realizada		(135,479)	26,567
Pérdidas por deterioro de activos financieros		3,485	741
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(36,667)	(39,674)
Provisiones causadas	36	(840)	146
Ajustes al capital de trabajo:			
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar y otros activos		56,004	(30,313)
Incremento en costos de adquisición diferidos (DAC)	26	(58,968)	(54,783)
Disminución en activos de reaseguro		66	5,446
Incremento (disminución) en reservas técnicas de seguros	34	154,138	(608,542)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar y otros pasivos		(49,790)	88,272
Impuesto a las ganancias pagado		(115,841)	(101,978)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de operación		165,554	(436,975)
Actividades de inversión			
Dividendos recibidos de asociadas y negocios conjuntos		6,174	19,448
Adquisición de propiedades y equipo	28	(6,626)	(7,819)
Importes precedentes de la venta de Propiedades planta y equipo	9	1,284	-
Adquisición de instrumentos financieros		1,808,201	3,997,666
Disminución de instrumentos financieros		(1,854,529)	(3,240,180)
Adquisición de propiedades de inversión	27	(1,605)	(36,679)
Adquisición de activos intangibles	29	(14,925)	(19,119)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de inversión		(62,026)	713,317
Actividades de financiación			
Pago de dividendos a los accionistas	39	(74,621)	(109,997)
Pago de dividendos al interés no controlante		(269)	(462)
Préstamos recibidos	19.2	12,590	460,960
Préstamos pagados	19.2	(149,381)	(484,971)
Pago de pasivos por arrendamiento	25	(15,961)	(18,362)
Pagos por operaciones de cobertura	19.1	(12,330)	(15,460)
Intereses pagados	19.2	(41,101)	(58,937)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(281,073)	(227,229)
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo		(179,603)	51,693
Efecto de las diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes		2,058	(2,580)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		303,601	254,488
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	126,056	303,601

* Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

		Capital social emitido	Prima en emisión de acciones	Otras reservas de patrimonio	Otro Resultado Integral (ORI)	Utilidad neta del ejercicio	Participación controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Al 31 de diciembre de 2019	Notas*	1,360	3,607,651	97,619	(1,134,024)	191,320	2,763,926	2,666	2,766,592
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores				191,320		(191,320)	-		-
Otros resultados integrales	40				(3,888)		(3,888)	216	(3,672)
Método de participación Protección S.A.	8				428	34,869	35,297		35,297
Dividendos decretados	39			(109,997)			(109,997)	(462)	(110,459)
Retención en la fuente imputable a los accionistas				(1,383)			(1,383)		(1,383)
Otros movimientos				427			427		427
Utilidades del ejercicio excluyendo método de participación de Protección S.A.						81,723	81,723	205	81,928
Al 31 de diciembre de 2020		1,360	3,607,651	177,986	(1,137,484)	116,592	2,766,105	2,625	2,768,730
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores				116,592		(116,592)	-		-
Otros resultados integrales	40				(304,413)		(304,413)	(463)	(304,876)
Método de participación Protección S.A.	8				1,430	32,445	33,875		33,875
Dividendos decretados	39			(74,621)			(74,621)	(269)	(74,890)
Retención en la fuente imputable a los accionistas				750			750		750
Otros movimientos				(1,236)			(1,236)		(1,236)
Utilidades del ejercicio excluyendo método de participación de Protección S.A.						134,778	134,778	243	135,021
Al 31 de diciembre de 2021		1,360	3,607,651	219,471	(1,440,467)	167,223	2,555,238	2,136	2,557,374

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

NOTA 1 - Información corporativa

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

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

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

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

La emisión de los Estados Financieros Consolidados de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias corresponde al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 y 2020. Dichos estados financieros fueron aprobados el 23 de febrero de 2022 por la Junta Directiva mediante acta N° 83.

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

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

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

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

2021

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	Colombia
Fiduciaria Sura S.A.	Compañía dedicada a la gestión de activos tradicionales y alternativos de renta fija, renta variable, infraestructura, real estate y deuda privada.	99.99%	Colombia
NBM Innova S.A.S.	Ofrece servicios de coaching financiero a través de una plataforma digital denominada <i>qiip</i> , utilizando herramientas pedagógicas basadas en tecnología, enfocadas en la generación de bienestar para las empresas y las personas.	100%	Colombia
Sura Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	100%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	México
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones (en proceso de liquidación)	100%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100%	México

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V.	Dedicada a adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	México
NBM Innova S.A de C.V.	Prestar tanto a las personas físicas como morales, toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios, actuando como comisionista.	100%	México
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados con el ahorro y la inversión.	100%	México
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o públicos creados mediante fideicomisos, u otro tipo de figuras legales, enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen.	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	100%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de Valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sociedad Tituladora Sura S.A.	Desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulación, así como la adquisición de activos para constituir patrimonios fideicomisos que respalden la emisión de valores mobiliarios.	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	Uruguay
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

2020

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	Colombia
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	Colombia
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital privado y/o carteras colectivas y/o vehículos de inversión que tengan como propósito la inversión y/o desarrollo y/o administración (Asset Management) y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	Colombia
Fiduciaria Sura S.A.	Compañía dedicada a la gestión de activos tradicionales y alternativos de renta fija, renta variable, infraestructura, real estate y deuda privada.	99.99%	Colombia
NBM Innova S.A.S.	Ofrece servicios de coaching financiero a través de una plataforma digital denominada <i>qiip</i> , utilizando herramientas pedagógicas basadas en tecnología, enfocadas en la generación de bienestar para las empresas y las personas.	100%	Colombia
Sura Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	México
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la celebración de contratos de seguros de vida, con el fin de manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones	100%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de productos y servicios financieros, así como el reclutamiento, capacitación pago de nóminas, y el manejo de las relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo	100%	México
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	100%	México

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta	País
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V.	Adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	México
NBM Innova S.A de C.V.	Prestar tanto a las personas físicas como morales, toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista.	100%	México
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados con el ahorro y la inversión.	100%	México
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o públicos creados mediante fideicomisos, u otro tipo de figuras legales, enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen.	100%	México
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	Perú
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Perú
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulación, así como la adquisición de activos para constituir patrimonios fideicomisos que respalden la emisión de valores mobiliarios.	100%	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	Uruguay
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	Uruguay
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada exclusivamente a realizar en forma profesional y habitual operaciones de intermediación entre oferentes y demandantes de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	Uruguay
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones.	100%	Argentina

A continuación, se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

2021	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	35	-	35	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	8,112	46	8,066	(173)
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S. (antes Sura Real Estate S.A.S.)	2,603	1,200	1,403	567
Fiduciaria Sura S.A.	2,781	278	2,503	226
NBM Innova S.A.S.	2,765	331	2,434	(2,410)
Sura Asset Management Chile S.A.	847,712	9,975	837,737	118,214
AFP Capital S.A.	770,190	162,945	607,245	90,797
Administradora General de Fondos Sura S.A.	12,001	5,410	6,591	(2,845)
Seguros de Vida Sura S.A.	1,346,040	1,247,851	98,189	4,153
Corredores de Bolsa Sura S.A.	48,992	32,220	16,772	4,186
Sura Data Chile S.A.	2,858	1,142	1,716	(4)
Sura Servicios Profesionales S.A.	12,258	5,122	7,136	1,171
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	360,075	75	360,000	140,792
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	11,108	227	10,881	162
AFORE Sura S.A. de C.V.	610,449	132,421	478,028	108,840
Sura Investment Management S.A. de C.V.	33,996	12,365	21,631	(4,355)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	2,305	226	2,079	1,618
Asesores Sura S.A. de C.V.	2,310	28	2,282	336
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	353	38	315	138
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V.	870	75	795	(501)
NBM Innova S.A de C.V.	4,117	688	3,429	(4,179)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	11,718	1,146	10,572	(2,658)
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	276	144	132	(210)
Sura Asset Management Perú S.A.	38,364	1,482	36,882	12,893
AFP Integra S.A.	340,430	68,737	271,693	33,045
Fondos Sura SAF S.A.C.	15,716	3,522	12,194	1,724
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	3,644	518	3,126	(107)
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	559	36	523	(159)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	54,739	1,777	52,962	986
AFAP Sura S.A.	28,946	3,477	25,469	6,523
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	1,486	216	1,270	28
Disgely S.A.	17	-	17	1
Corredor de Bolsa Sura S.A.	2,700	612	2,088	(688)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	74	4	70	10
Sura Asset Management Argentina S.A.	250	126	124	(197)

2020	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	40	-	40	1
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	8,322	314	8,008	271
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S. (antes Sura Real Estate S.A.S.)	1,542	533	1,009	65
Fiduciaria Sura S.A.	2,704	143	2,561	(233)
NBM Innova S.A.S.	3,666	5	3,661	(280)
Sura Asset Management Chile S.A.	1,029,455	4,141	1,025,314	136,891
AFP Capital S.A.	1,029,456	289,224	740,232	76,816
Administradora General de Fondos Sura S.A.	16,670	5,584	11,086	(585)
Seguros de Vida Sura S.A.	1,460,538	1,345,732	114,806	(181)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	44,077	28,158	15,919	167
Sura Data Chile S.A.	3,687	1,598	2,089	62
Sura Servicios Profesionales S.A.	13,193	5,790	7,403	681
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	362,755	98	362,657	111,013
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	11,436	307	11,129	(3)

2020	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
AFORE Sura S.A. de C.V.	627,377	115,468	511,909	115,555
Sura Investment Management S.A. de C.V.	33,430	16,757	16,673	(4,502)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	25,420	152	25,268	(3,122)
Asesores Sura S.A. de C.V.	4,597	2,587	2,010	137
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	2,325	623	1,702	124
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V.	637	54	583	(701)
NBM Innova S.A de C.V.	4,408	249	4,159	(2,041)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	3,951	196	3,755	(5,836)
Sura Asset Management Perú S.A.	47,044	1,290	45,754	24,737
AFP Integra S.A.	400,087	72,637	327,450	37,171
Fondos Sura SAF S.A.C.	13,619	2,033	11,586	2,274
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	3,696	470	3,226	(527)
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	415	-	415	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	59,101	1,609	57,492	2,597
AFAP Sura S.A.	29,238	3,946	25,292	6,873
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	1,483	229	1,254	55
Disgely S.A.	17	-	17	2
Corredor de Bolsa Sura S.A.	1,996	670	1,326	(1,349)
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	252	10	242	3
Sura Asset Management Argentina S.A.	296	46	250	(186)

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

País	Entidad	Segmento					
		Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Seguros de Vida y Rentas Vitalicias	Nuevos negocios	Otros
	Productos o Servicios	Servicio de administración de fondos de pensiones mandatorios y cesantías	Fondos mutuos y corredora investment management	Pensiones voluntarias, fondos mutuos y corredora de valores ahorro e inversión	Vida con ahorro, rentas vitalicias y otros seguros	Servicios de coaching financiero	Corporativo y otros segmentos
Colombia	Sura Asset Management S.A.						X
Colombia	Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.						X
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S.		X				
Colombia	Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.		X				
Colombia	Fiduciaria Sura S.A.		X				
Colombia	NBM Innova S.A.S.					X	
Chile	Sura Asset Management Chile S.A.						X
Chile	AFP Capital S.A.	X		X			
Chile	Administradora General de Fondos Sura S.A.		X	X			
Chile	Seguros de Vida Sura S.A.			X	X		
Chile	Corredores de Bolsa Sura S.A.			X			
Chile	Data Sura Chile S.A.						X
Chile	Sura Servicios Profesionales S.A.						X
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.						X
México	Sura Art Corporation S.A. de C.V.						X
México	Afore Sura S.A. de C.V.	X		X			
México	Sura Investment Management S.A. de C.V.		X	X			
México	Pensiones Sura S.A. de C.V.				X		
México	Asesores Sura S.A. de C.V.	X	X	X	X		
México	Promotora Sura AM S.A. de C.V.	X	X	X	X		
México	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A de C.V.			X			
México	NBM Innova S.A de C.V.					X	
México	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.			X			
México	Sura IM Gestora México S.A de C.V.		X				
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.						X
Perú	AFP Integra S.A.	X		X			
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C.		X	X			
Perú	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.			X			
Perú	Sociedad Titulizadora Sura S.A.			X			
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.						X
Uruguay	AFAP Sura S.A.	X		X			
Uruguay	Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura		X	X			
Uruguay	Disgely S.A.			X			
Uruguay	Corredor de Bolsa Sura S.A.			X			
El salvador	Suam Corredora De Seguros S.A. de C.V.			X			
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.		X				

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

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

Para el año 2021 y 2020, no se presentaron fusiones o escisiones.

COVID 19

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

Los primeros casos en Colombia y en la región donde opera el Grupo, se presentaron a principios de marzo de 2020 y en adelante, los gobiernos de dichos países han ido tomando medidas para afrontar la crisis derivada de esta pandemia en los ámbitos sanitarios, sociales y económicos.

La Compañía llevó a cabo diferentes iniciativas para anticipar los efectos que esta pandemia pudiera generar en sus subsidiarias y operaciones.

En primer lugar, la conservación del empleo y el cuidado de las personas han sido unas de las prioridades. Durante la etapa de confinamiento más del 95% de empleados de las Compañías de Sura AM en América Latina, y el 100% de la Compañía holding, pudieron laborar en la modalidad de trabajo remoto, facilitando el aislamiento preventivo. Igualmente se han tomado todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad del servicio o los procesos en sedes físicas. Durante el 2021 en las localidades donde fue posible se inició con pilotos de retorno progresivo a las oficinas, así como con el establecimiento de formas flexibles de trabajo de manera permanente.

El fortalecimiento de los canales remotos y herramientas digitales ha sido clave para facilitar el acceso de los clientes, que hoy especialmente requieren acompañamiento con orientación y soluciones de valor frente a la coyuntura.

Entendemos, además, que contribuir a mantener la dinámica económica es fundamental. De acuerdo con las condiciones de cada Compañía y entorno de mercado, se llevó a cabo distintas iniciativas para mitigar impactos económicos en las áreas comerciales, y se adelantaron planes especiales de pago a proveedores, con énfasis en medianas y pequeñas empresas durante el 2020.

Este ha sido también un momento en que los productos de ahorro e inversión adquieren particular relevancia para los clientes, como mecanismo para mitigar efectos económicos de la crisis. De la misma manera, entendemos que las medidas excepcionales tomadas para disponer de algunos de los instrumentos de ahorro, mejoran la liquidez de las personas y su capacidad de enfrentar los impactos económicos de la pandemia. Reiteramos, en todo caso, la importancia de que sean acciones excepcionales para no afectar el ahorro de largo plazo que garantiza la protección social.

Durante los primeros meses de declarada la pandemia, los gobiernos de los de los países donde opera Sura AM definieron cuarentenas con diferentes grados de restricción, a fin de aplanar las curvas de contagio y no sobrepasar las capacidades de los servicios de salud.

Conforme fue evolucionando el tiempo y el mundo fue adquiriendo más conocimiento del virus, así como con la difusión de la vacunación, algunos países fueron flexibilizando las medidas. Durante el 2021 algunos países

donde opera SURA AM fueron más afectados de otro con segundas y terceras olas, afectando por algunas semanas las actividades de forma parcial, debido a nuevos confinamientos y restricciones.

La Compañía estuvo realizando de manera continua diferentes ejercicios de estimaciones y proyecciones de sus resultados y el impacto en los estados financieros dada la crisis de salud a nivel mundial. A lo largo de los meses que lleva la pandemia se identificaron impactos en los países derivados principalmente de medidas económicas y sociales adoptadas por los gobiernos.

Hacia el final del año 2020 y durante todo el 2021 se observó recuperación en las variables macroeconómicas, como el empleo, que tiene incidencia directa en el negocio de Ahorro para el Retiro (ApR).

A continuación se detalla los impactos que se identificaron al cierre del 2021 y 2020:

Pruebas de deterioro y recuperabilidad de las Plusvalías:

Sura Asset Management S.A., estuvo monitoreando las principales variables del negocio que pudieran tener impactos significativos en la recuperabilidad de las plusvalías e inversiones que mantiene en las diferentes Compañías (por UGEs).

A pesar de los impactos que la pandemia generó en los negocios en ambos períodos, la Administración determinó sobre la base de los modelos de valoración y las variables ajustadas al riesgo actual, que ninguna de sus inversiones presentó deterioro, y que, con los flujos proyectados aún ajustados a cierta baja con respecto a proyecciones de años anteriores, el valor en libros de las UGEs sigue siendo recuperable.

Los modelos utilizados por Sura Asset Management S.A., contemplan 5 años de proyección para los negocios de Ahorro para el Retiro y para algunas de las operaciones de Inversiones Sura e Investment Management, y 10 años para los negocios de Inversiones Sura e Investment Management en Perú y Colombia (por ser un negocio en desarrollo).

Otros activos de largo plazo

De acuerdo con las políticas del Grupo, se realizó las pruebas de recuperabilidad de activos de largo plazo y valoraciones, como instrumentos financieros y propiedades de inversión.

Otros activos que se mantienen a valor razonable también fueron revisados y actualizados conforme las políticas contables.

Otras variables:

Los gobiernos implementaron diferentes medidas para combatir los impactos económicos derivados de los confinamientos.

Algunas de las medidas y sus impactos en los estados financieros se describen a continuación;

En el negocio de Ahorro para el Retiro:

- Durante el año 2020 la pérdida de rentabilidad observada durante el primer trimestre como consecuencia de la reacción de los mercados a la crisis se recuperó por completo al cierre del año. Todos los países cerraron con rentabilidad positiva para esta variable. Y la recuperación de

rentabilidad continuó mostrándose durante el 2021, donde se obtuvo rendimientos positivos para todos los países.

- Impacto en las tasas de cotización de afiliados y en el nivel de bases salariales debido al desempleo desencadenado por las cuarentenas y la crisis económica generalizada: a nivel mundial un efecto inmediato y directo de la interrupción de actividades por las cuarentenas ha sido el cierre temporal de diferentes compañías y la pérdida de empleos. No obstante, lo anterior, hacia el final del año 2020 y durante el 2021 se observó la recuperación en las variables macroeconómicas en todos los países donde opera SURA AM, que redundó en la mejora de ingresos en los últimos meses. Es de resaltar que durante el 2021 la base salarial mostró crecimientos con respecto al 2020, generando incrementos en los ingresos por comisiones.
- Durante el 2021 y 2020 se presentaron iniciativas legislativas y decretos de los gobiernos para reducir los impactos económicos, siendo los más resaltantes:
 - Perú:
 - **Suspensión de aportes** a los fondos de pensiones durante el mes de abril 2020: para otorgar mayor liquidez a los trabajadores formales, el gobierno permitió que los aportes del mes de abril, así como las respectivas comisiones por administración de aportes, sean suspendidos. El impacto de esta medida está valorizado en USD 6,299 miles¹ de menores ingresos para el 2020. *[Decreto de Urgencia 033-2020 del 27/03/2020.]*
 - **Retiros de aportes 2021:**
 - Mediante la Ley N°31192 promulgada el 7 de mayo de 2021 se facultó a los afiliados de las AFPs al retiro máximo de 4 UITs – S/17,600 soles (aproximadamente USD 4,536²) de la cuenta individual de capitalización (CIC). Los afiliados podían solicitar el retiro desde el 9 de julio hasta el 24 de agosto del 2021. Este retiro no fue aplicable para los afiliados que calificaban al régimen especial de jubilación anticipada por desempleo (REJA).
Por medio de este decreto AFP Integra recibió 1,193,745 solicitudes y se pagó S/11,871 millones de soles de los fondos (aproximadamente USD 2.9 billones³).
 - **Retiros de aportes 2020:**
 - Retiro parcial de hasta PEN 2.000 (aproximadamente USD 573¹) de la cuenta individual de capitalización (CIC), vigente durante el 2020: esta medida abarcó a personas:
 - Que no hubieran reportado aportes en febrero o marzo,
 - Que no hubieran reportado aportes los últimos 6 meses contados hasta el 31/03/2020,
 - Cuyos empleadores se hubieran acogido al régimen de Suspensión Perfecta de Labores (se suspende el vínculo laboral y pago de manera temporal),
 - Cuyos salarios sean menores a PEN 2,400 (aproximadamente USD 687¹), independientemente de si se encuentran o no trabajando.

¹ A tasa promedio al cierre de diciembre 2020.

² A tasa promedio al cierre de diciembre 2021.

³ A tasa de cierre de diciembre 2021.

- Retiro parcial de hasta el 25% de la CIC del afiliado, con un mínimo de PEN 4,300 (USD 1,231⁴) y un máximo de PEN 12.900 (USD 3,693⁴). Esta medida fue promulgada en el mes de mayo del 2020, permitiendo solicitar los retiros hasta 60 días después de publicada la norma. Esta Ley contempla el retiro opcional de todos los afiliados al sistema, sin condicionante de suspensión del trabajo o topes de ingreso.

Ley 31017 del 01/05/2020.

- Retiro del 100% del valor de la CIC del afiliado, con un tope de PEN 17,600 (USD 5,039⁴). Esta medida fue aprobada en el mes de noviembre de 2020, y aplica para las personas que quisieran retirar hasta el monto indicado, siempre que no hubieran registrado aportes en los últimos 12 meses consecutivos contados hasta el 31/10/2020 o tuvieran algún diagnóstico oncológico verificado por una entidad estatal de salud. Este decreto también permitía a las personas sin aportes en el mes de octubre 2020 hacer un retiro con un tope de PEN 4,400 (USD 1,260⁴).
- Considerando todas las disposiciones entre los meses de abril y diciembre de 2020, se recibió más de 2.5 millones de solicitudes, y se generó pagos de retiro por un total equivalente a USD 3.3 billones⁵. Cabe mencionar que sólo una parte de los ingresos se cobra sobre los activos administrados.
- La organización logística y operativa para el pago de estos retiros, además de la preparación tecnológica y las comunicaciones le generaron a la Compañía gastos por USD 2,742⁶ miles en 2020, y USD 1,949⁶ miles en 2021.

○ Chile:

▪ **Disposiciones 2020 y 2021:**

- El 24/07/2020 fue promulgado el decreto que permite a los afiliados y pensionistas de las AFPs el retiro del 10% de los fondos acumulados en sus CICs, hasta por 150 UFs (unidades de Fomento) (aprox. USD 6,600⁴). Las solicitudes podían ser ingresadas hasta el mes de agosto 2021.
- En el mes de noviembre 2020 fue aprobado un nuevo retiro de 10%. Las solicitudes podían ser ingresadas hasta el mes de diciembre 2021.
- A fines del mes de abril 2021 fue aprobado un tercer retiro de 10%. Las solicitudes podrán ser ingresadas hasta el mes de abril 2022.
- Al cierre de diciembre 2020 se había recibido cerca de 3 millones de solicitudes, y se pagó retiros por un valor equivalente a USD 6 billones⁵. Durante el 2021 se recibió por todos los retiros más de 1.8 millones de solicitudes, y se pagó fondos por un valor equivalente a USD 3.8⁷ billones. Importante: el driver de ingresos en Chile es 100% base salarial para el negocio de Ahorro para el Retiro, por lo que los retiros no afectaron los ingresos por comisiones.
- La organización logística y operativa para el pago de estos retiros, además de la preparación tecnológica y las comunicaciones le generaron a la

⁴ A tasa promedio al cierre de diciembre 2020.

⁵ A tasa de cierre de diciembre 2020.

⁶ A tasa promedio al cierre de diciembre 2021.

⁷ A tasa de cierre de diciembre 2021.

Compañía gastos por USD 5,400⁸ miles en 2020, y por USD 1,697 miles⁸ en 2021.

- México:
 - Los reguladores permitieron retiros de los fondos de pensiones para sus afiliados, bajo la modalidad previamente existente de retiros por desempleo. AFORE Sura México pagó retiros por un valor equivalente a USD 85 millones en 2020⁹, y a USD 84 millones en 2021¹⁰.

- Colombia: (los resultados de las operaciones de Protección se registran a través del método de participación.)
 - El Decreto Legislativo 558 de 2020, publicado el 15/04/2020, que dictaba la suspensión de aportes al Sistema General de Pensiones por los meses de abril y mayo de 2020, así como la transferencia a Colpensiones de la cartera de pensionados bajo la modalidad de retiro programado que reciban una mesada pensional equivalente a un salario mínimo legal mensual vigente, fue declarado como inconstitucional por la Corte Constitucional de Colombia el 23/07/2020, dejando las medidas sin efecto.
 - Esta medida no generó impactos en los ingresos de Protección, y los empleadores deberán regularizar los aportes de dichos meses en las cuentas individuales de sus empleados en una forma y tiempos que aún no han sido estipulados por el gobierno.
 - Adicionalmente, mediante el decreto 488/2020 se dictaron medidas dentro del estado de emergencia, para que los trabajadores puedan retirar mensualmente de su cuenta de cesantías el monto que les permita compensar la reducción de sus ingresos. Por este decreto, se pagó retiros que ascendieron a USD 268.4 millones⁹ en 2020 (cifra actualizada), y a USD 218.17 millones en 2021¹⁰.

En el negocio de Inversiones Sura y Sura Investment Management:

- Los clientes encontraron en los portafolios ofrecidos por este segmento alternativas atractivas de inversión y ahorro; el negocio tuvo flujos comerciales netos positivos, que aunados al rendimiento, generaron un crecimiento en los activos administrados de 11.3% (9.6% en 2020), alcanzando los 12.5 billones de USD.
- La recuperación de los mercados financieros y las estrategias de cercanía digital que permitieron fomentar la actividad comercial a pesar del confinamiento impulsaron el crecimiento de estos segmentos durante el 2021 y 2020, mostrando crecimiento a doble dígito para 2021.

Durante el 2021 se continuó implementando estrategias para la contención de los gastos operacionales y administrativos y la materialización de eficiencias en todas las filiales. Se presentaron algunos efectos no recurrentes no relacionados con la pandemia que afectaron las operaciones de algunos países y llevaron el gasto consolidado a un crecimiento del 9.16%.

⁸ A tasa promedio al cierre de diciembre 2021.

⁹ A tasa de cierre de diciembre 2020.

¹⁰ A tasa de cierre de diciembre 2021.

Durante el 2021 se evidenció la resiliencia y diversificación de los negocios de SURA AM, pues a pesar de continuar con los estragos de la pandemia, la sólida posición financiera y la recuperación de las variables macroeconómicas llevaron el resultado operacional a un crecimiento de 4.01%.

NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 además de atender los requerimientos de la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, se muestra el Estado de Situación Financiera resumido a nivel de activos y pasivos por orden de liquidez, con el propósito de facilitar la lectura de el mismo. No obstante, en las revelaciones que soportan las cifras incorporadas en dicho estado financiero se detalla la porción corriente y de largo plazo respectiva.

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

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

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3, con base en el grado en que los insumos para las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad (Ver nota 42).

Los activos y pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2021 y 2020; el patrimonio a tasa histórica, y las cuentas de resultados a la tasa promedio del período que corresponde al ejercicio.

País	Moneda	Tasa cierre	Tasa promedio	Tasa cierre	Tasa promedio
		2021	2021	2020	2020
Chile	CLP	853.50	760.04	702.47	791.59
México	MXN	20.61	20.29	19.86	21.49
Perú	PEN	3.99	3.88	3.62	3.49
Uruguay	UYU	44.70	43.57	42.48	42.05
Colombia	COP	3,981.16	3,743.09	3,432.50	3,693.36
Argentina	ARG	103.05	95.10	84.71	70.63
El Salvador	USD	1.00	1.00	1.00	1.00

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2021 y 2020.

Reclasificaciones

Algunas de las cifras y revelaciones del Estado de Resultados al 31 de diciembre 2020 fueron reclasificadas con respecto a las presentadas en ese corte, para efectos de una mejor presentación y comparación de las mismas. La Administración de Sura Asset Management S.A., considera que estos ajustes no afectan la razonabilidad de la información:

	2020 inicial	Cambios	2020 re expresado
Ingresos por comisiones	633,020	-	633,020
Ingresos por inversiones	909	982	1,891
Ganancias (pérdidas) a valor razonable, neto	(4,919)	(346)	(5,265)
Ingresos por encaje	67,272	-	67,272
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	39,674	-	39,674
Otros ingresos operacionales	5,116	-	5,116
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos	741,072	636	741,708
Primas brutas	167,321	-	167,321
Primas cedidas a reaseguradoras	(2,149)	-	(2,149)
Primas netas	165,172	-	165,172
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	11,940	-	11,940
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	34,426	-	34,426
Reclamaciones por siniestros, neto	(157,247)	-	(157,247)
Movimiento de reservas, neto	(30,798)	-	(30,798)
Margen por operaciones de seguros	23,493	-	23,493
Gastos operacionales de administración y ventas	(502,184)	-	502,184)
Costos de adquisición diferidos – DAC	5,979	-	5,979
Total gastos operacionales y de administración	(496,205)	-	(496,205)
Utilidad operacional	268,360	636	268,996
Ingresos financieros	10,440	18	10,458
Gastos financieros	(64,249)	-	(64,249)
(Gastos) Ingresos por derivados financieros, neto	3,407	-	3,407
Ingresos (gastos) por diferencia en cambio, neto	(8,162)	(654)	(8,816)

	2020 inicial	Cambios	2020 re expresado
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	209,796	-	209,796
Impuesto a las ganancias, neto	(91,193)	-	(91,193)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	118,603	-	118,603
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	(1,806)	-	(1,806)
Utilidad neta del ejercicio	116,797	-	116,797
Atribuible a:			
Participación controladora	116,592	-	116,592
Participaciones no controladoras	205	-	205

En alineación a las políticas contables de Grupo Sura, durante el 2021 se llevó a cabo ciertos cambios en agrupaciones del Estado de Situación Financiera. Para lograr esta alineación fue necesario agrupar y re-agrupar ciertos rubros, y para mantener la comparabilidad de ambos periodos, estos cambios también fueron aplicados al ESF del 2020, así:

	2020 inicial	Cambios	2020 re agrupado
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	304,495	(894)	303,601
Portafolio de inversiones	2,565,356	-	2,565,356
Cuentas por cobrar, neto	110,009	9,428	119,437
Activos por contratos de reaseguro	991	-	991
Impuesto corriente	15,231	(9,428)	5,803
Activo financiero por operaciones de cobertura	74,976	-	74,976
Otros activos	14,772	894	15,666
Activos derecho de uso	37,694	-	37,694
Costos de adquisición diferidos (DAC)	179,109	-	179,109
Propiedades de inversión	76,174	-	76,174
Propiedades y equipo, neto	48,134	-	48,134
Goodwill	1,244,198	-	1,244,198
Otros activos intangibles	683,771	-	683,771
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	402,880	-	402,880
Activo por impuesto diferido	8,871	-	8,871
Activos mantenidos para distribuir a los propietarios	25,420	-	25,420
Total activos	5,792,081	-	5,792,081
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Cuentas por pagar	213,520	(10,612)	202,908
Obligaciones financieras a costo amortizado	150,151	-	150,151
Pasivos derecho de uso	37,106	-	37,106
Pasivos por contratos de seguros	1,312,869	19,739	1,332,608
Pasivos por contratos de reaseguro	-	1,032	1,032
Pasivo por impuesto corriente	26,366	(9,887)	16,479
Beneficios a empleados	44,293	-	44,293
Otros pasivos	272	(272)	
Provisiones y contingencias	12,457	-	12,457
Ingresos diferidos (DIL)	17,728	-	17,728
Bonos emitidos	851,751	-	851,751

	2020 inicial	Cambios	2020 re agrupado
Pasivo por impuesto diferido	356,734	-	356,734
Pasivos asociados a activos mantenidos para distribuir a los propietarios	104	-	104
Total pasivos	3,023,351	-	3,023,351
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	1,360	-	1,360
Prima en emisión de acciones	3,607,651	-	3,607,651
Otras reservas de capital	177,986	-	177,986
Otro resultado integral	(12,278)	-	(12,278)
Utilidades del ejercicio	116,592	-	116,592
Diferencias por conversión	(1,125,206)	-	(1,125,206)
Total patrimonio de los accionistas	2,766,105	-	2,766,105
Participaciones no controladoras	2,625	-	2,625
Total Patrimonio	2,768,730	-	2,768,730
Total Pasivo y Patrimonio	5,792,081	-	5,792,081

2.2 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Estados Financieros de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Se logra el control cuando la compañía tiene:

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

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

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

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

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

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

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

Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio. Cualquier diferencia entre la cantidad por la cual se ajuste la participación no-controladora y la 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 sociedad, dependiente procederá a:

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

2.3 Resumen de las políticas contables significativas

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

a) Clasificación de productos de acuerdo con la NIIF 4

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

- i. **Contratos de Seguro:** Son aquellos contratos donde la sociedad (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (asegurado) al acordar compensarlo en caso de que un evento adverso no cierto y futuro afectara al asegurado. Se considera que existe riesgo de seguro

significativo cuando los beneficios pagados, en caso de ocurrencia del evento difieren materialmente de aquellos en caso de no ocurrencia. Los contratos de seguro incluyen aquellos en los que se transfieren riesgos financieros, siempre y cuando el componente de riesgo de seguro sea más significativo.

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

La compañía aseguradora de Sura Asset Management no cuenta con contratos en sus carteras clasificados como contratos de inversión.

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

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

Específicamente, la Sociedad:

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

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

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

Actualmente los productos se encuentran disponibles en Chile.

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

b) Reaseguro

La compañía aseguradora de Sura Asset Management S.A., que ha otorgado una determinada cobertura dentro de un contrato de seguros a cambio de una prima, podrá ceder parte del riesgo a otra aseguradora, compartiendo el riesgo asegurado y también parte de la prima.

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

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

Un activo por reaseguro tiene deterioro si y sólo si:

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

c) Pasivos por Reservas de contratos de seguro

Las provisiones de los seguros y de las rentas vitalicias son reconocidas cuando los contratos son suscritos y las primas ingresadas a la Compañía. Las provisiones de los seguros (excluidas las rentas vitalicias) son calculadas como el valor estimado de los compromisos futuros con los asegurados incluyendo los gastos relacionados con el reclamo de siniestros basado en los supuestos de valuación utilizados. En el caso de las rentas vitalicias, la reserva matemática es calculada como el valor presente de los compromisos con los asegurados incluyendo los gastos directos de administración de la póliza. Las provisiones pueden ser calculadas con los supuestos vigentes al momento de la emisión o bien con supuestos vigentes a la fecha de cálculo o que hayan sido actualizados en un proceso de revisión periódica. Los supuestos de mortalidad, gastos y retorno son evaluados con una periodicidad establecida para corroborar que sigan siendo vigentes. Asimismo, en cualquier período intermedio podría realizarse una reevaluación de los supuestos utilizados si el test de adecuación de reserva mostrara que ésta no es suficiente para hacer frente a los beneficios futuros. Por lo tanto, el principio es mantener los supuestos vigentes al momento de la emisión mientras las reevaluaciones periódicas preestablecidas muestren su validez y/o el test de adecuación de reservas pruebe su suficiencia.

Las provisiones de contratos de seguro incluyen:

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

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

- ***Reservas por reclamaciones***

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

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

Las reservas de seguros son calculadas sobre la base de una perspectiva 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 de las prácticas locales, para productos específicos con características de los mercados locales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Prueba de adecuación de pasivos**

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

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

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

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

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

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

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

- Índice de spread proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
- Factor multiplicativo de spread.
- Factor de depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
- Flujos proyectados de pasivos y activos.

d) Combinaciones de negocios y goodwill

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

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

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

GW: Goodwill (valor residual).

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

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

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

T: Impuesto diferido.

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

- Enfoque de Ingresos: valor presente de los flujos de caja asignables a los activos intangibles.
- Método “*Relief from Royalty*” o Ahorro de regalías: este método de valoración de activos intangibles consiste en estimar el valor de mercado del activo intangible bajo análisis como el valor presente del ahorro futuro de pagos anuales de regalías esperado, generado gracias al hecho de ser el dueño del activo.
- Método del exceso de rendimientos en periodos múltiples (MEEM – *Multi-period Excess Earnings Method*): este método de valoración se basa en el principio que el valor de un activo intangible es igual al valor presente de los flujos de fondos incrementales después de impuestos atribuibles a dicho activo, luego de haber deducido los cargos por concepto de costo del capital invertido o cargo por activos contributivos (tangibles e intangibles).
- Método de Flujos Incrementales: este método representa el valor presente de los ingresos o flujos de caja adicionales que el activo intangible permite a su poseedor obtener (ej. Prima de precio o reducción de costos).
- Enfoque de Mercado: éste es el proceso mediante el cual se establece el valor de un activo intangible con base en su comparación con el valor resultante de transacciones de compra-venta de activos intangibles comparables que se hayan producido en el mercado. Para ello se requiere un análisis de activos intangibles recientemente comprados o vendidos, para luego comparar las características de éstos con las del activo sujeto a evaluación.
- Enfoque de Costos: una técnica de valoración basada en el costo de reproducción menos ajustes por depreciación, amortización y obsolescencia. Este enfoque se usa preferiblemente cuando el activo es fácilmente reemplazable y cuando los costos de reposición están razonablemente determinados.

Se usa con mayor frecuencia para activos que no son fuente directa de flujos efectivo de la entidad, como son fuerza laboral, software desarrollado internamente, websites.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2021 no se registró combinaciones de negocios, y en el año 2020 se registró una combinación de negocios (ver Nota 4 Combinaciones de negocios).

e) Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

* No adquiridos en la combinación de negocios.

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

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

f) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

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

Si existe algún indicio de deterioro indicado anteriormente o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias estiman el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable

menos los costos de venta y el valor en uso, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada en el modelo de descuento de flujos de efectivo, a las entradas de flujos futuros esperados y a la tasa de crecimiento utilizada en la extrapolación. Las hipótesis clave utilizadas para determinar el importe recuperable de las distintas unidades generadoras de efectivo, incluido su análisis de sensibilidad, se desglosan y explican en mayor detalle en la nota del goodwill (Nota 29).

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Propiedad, planta y equipo

Propiedad en uso propio

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

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

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

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

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

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

Otros elementos de activos fijos

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

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

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

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

Enajenaciones

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

h) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

Los valores razonables están basados en valores de mercado, estimando la fecha en que sería transferido entre un comprador y un vendedor, dispuestos en una transacción en condiciones de libre competencia y

conocimiento de los actores del mercado. Los valores de mercado se basan en evaluaciones de uso de métodos de valoración, tales como: transacciones de mercado comparables, métodos de capitalización de ingreso o flujos de efectivo descontados, con base en los cálculos de los ingresos por arrendamiento y el futuro gasto de acuerdo con los términos en los contratos de arrendamiento existentes y las estimaciones de los valores de alquiler cuando los arrendamientos expiren.

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

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

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

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

i) Inversiones en entidades asociadas

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

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

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

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

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

Después de aplicar el método de participación patrimonial, Sura Asset Management determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en la entidad asociada. La Compañía 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, se calcula el valor del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la entidad asociada y su valor en libros y reconoce este valor en la cuenta de ingresos netos por asociadas en el resultado del período.

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

j) Instrumentos financieros

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

i. Activos financieros:

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

Los activos financieros se clasifican según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable a través de otro resultado integral (OCI) o a valor razonable a través de resultados.

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

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

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

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

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

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

Medición posterior de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

- *Encaje legal*

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

- Chile: 1.00%
- México: 0.61%
- Perú: ~1.00%
- Uruguay: Mínimo 0.50% - Máximo 2%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ***Baja en cuentas***

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

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

Cuando Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o hayan celebrado un acuerdo de transferencia, pero no hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, y mantengan el control del mismo, entonces el activo continúa siendo reconocido en la medida de la implicación sobre el mismo. En ese caso también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que refleje los derechos y las obligaciones que las Compañías haya retenido. Una participación continua que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide

como el menor valor entre el valor original en libros del activo, y el valor máximo de contraprestación que sería requerido devolver.

- ***Deterioro de activos financieros***

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

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

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

ii. **Pasivos financieros**

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Medición posterior

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

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

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

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

- **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, como también la 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 en el estado de resultados.

- **Baja en cuentas**

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

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

iii. Compensación de instrumentos financieros

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

k) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

l) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

m) Impuestos

Impuesto a las ganancias corriente

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

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

- Con respecto a las diferencias temporarias impositivas relacionadas con las inversiones en subsidiarias o asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en el futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

- **Costos de adquisición diferidos (DAC):** corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes. Para efectos fiscales este costo disminuye la base de impuesto sobre la renta en el ejercicio que se realiza, mientras que para normas internacionales se puede reconocer un activo

intangibles amortizables que representan 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 periodos 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 corresponde 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 con resultado fiscal de ejercicios futuros.
- **Valuación de inversiones:** Corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado o valor de mercado frente al valor fiscal.
- **Coberturas:** Por el reconocimiento del derecho u obligación bajo NIIF, los cuales fiscalmente no consideran derecho u obligación, sólo hasta el momento de su realización.
- **Reconocimiento de contratos de arrendamiento bajo NIIF 16:** derivados de la depreciación de derechos de uso y la amortización de los pasivos financieros por derechos de uso, bajo el entendido que son partidas contables sin impacto fiscal.

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

Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

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

autoridad fiscal puede afectar la contabilización de una entidad del activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes.

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

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

Teniendo en cuenta los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos, al 31 de diciembre de 2021, se ha identificado situaciones que generan incertidumbre tributaria, sin embargo, se concluye que es probable que estas posiciones fiscales inciertas no se resuelvan en contra de las Compañías y por ende no deben ser reconocidas contablemente ni reveladas, de acuerdo con el marco definido por CINIIF 23.

n) Arrendamientos

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

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

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

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

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

Reconocimiento Inicial

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

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

El valor de medición inicial del pasivo

(+) anticipos

(-) incentivos

- (+) costos directos iniciales
- (+) costos de desmantelamiento

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

Los pagos se definen como:

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

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

Medición posterior

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

El pasivo por arrendamiento se actualiza con:

- (+) gasto por interés
- (-) pagos
- (+) (-) modificaciones realizadas al contrato

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

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

Arrendamientos implícitos

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

- El cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activo específico.

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

o) Conversión de moneda extranjera

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

Moneda funcional de cada entidad:

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

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

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

En este sentido la Compañía determinó como moneda de presentación el dólar estadounidense, difiriendo de su moneda funcional (peso colombiano), y de esta forma convirtió sus resultados y situación financiera a dólar estadounidense.

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

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

Conversión de moneda extranjera a moneda funcional:

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

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

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

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

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

p) Beneficios a empleados

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias manejan prestaciones a corto plazo y planes de contribuciones definidas, y en menor cuantía beneficios post-empleo. La Compañía clasifica todas las prestaciones relacionadas con los acuerdos en los cuales se compromete a suministrar beneficios en el periodo posterior al empleo, con independencia de que los mismos impliquen o no el establecimiento de una entidad separada para recibir las aportaciones y realizar los pagos correspondientes como prestaciones por planes de contribución definidas.

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

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

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

Entre las prestaciones para empleados de corto plazo identificados para Sura Asset Management y sus Subsidiarias se encuentran:

- **Prestaciones asociadas a obligaciones legales:** Corresponde a pago y/o compensación de horas extras, vacaciones, compensaciones por tiempos de servicio, aguinaldos o gratificaciones, permisos de maternidad, lactancia, fallecimiento de familiares, matrimonio. Todos están relacionados con las

exigencias legales de cada país y las condiciones para su aprovechamiento en la compañía se encuentra normado en el Reglamento Interno de Trabajo correspondiente.

- **Prestaciones asociadas al bienestar y calidad de vida:** Corresponde a erogaciones por contrataciones de pólizas de seguros (vida, accidentes, oncológico, dental), programa de apoyo al empleado, programas de recreación y cultura para los empleados y sus familiares, créditos para vivienda y vehículos, subsidios y financiamiento de estudios, permisos por cumpleaños y mudanzas, anticipos de sueldos y préstamos, aportes voluntarios con fin previsional (de acuerdo con el aporte del empleado).
- **Prestaciones de acuerdo con el rango y/o desempeño:** Corresponde a bonificación asociada a la sostenibilidad, bonos asociados al desempeño y cumplimiento de objetivos, asignación de automóvil, pago de cuotas de Clubes Empresariales.

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 35.

q) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

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

Ingresos por primas

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

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

Primas de reaseguro

Las primas brutas de reaseguro en contratos de vida se reconocen como un gasto en la fecha más temprana entre el momento en que las primas son pagadas o cuando la póliza entra en vigor, esto hace referencia a la parte de las primas cedidas a los reaseguradores.

Las primas de reaseguro no devengadas son diferidas durante el plazo de las pólizas de seguro y los riesgos subyacentes inherentes a sus contratos. Este mismo diferimiento también se aplica durante la vigencia del contrato de reaseguro incluyendo las pérdidas que se producen en los contratos.

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando:

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

Ingresos por inversiones

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

Honorarios y comisiones

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

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

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

Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

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

1. Identificación del contrato con el cliente:

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

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

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

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

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

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

3. Determinación del precio de la transacción

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

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

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

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

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

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

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

Activos del contrato

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

Pasivos del contrato

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

Costos incrementales de la obtención de un contrato

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

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

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

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

- Comisión variable por nuevas afiliaciones al producto de pensiones mandatorio.
- Comisión variable por transferencias desde otra administradora de fondos de pensiones o desde el régimen público de productos de pensiones mandatorio.
- Comisión variable de nuevas ventas o nuevos depósitos del producto de pensiones voluntarias.
- Bonos y premios (relacionados con el volumen vendido) pagados a la fuerza de ventas por alcanzar los objetivos de productividad.

- Costos relacionados con el pago de las comisiones variables, bonos y premios descritos anteriormente, como: impuestos y cargas sociales.

Período de amortización:

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

Test de recuperabilidad y de deterioro:

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

Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)

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

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

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

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

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

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

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

Pais – entidad	Base de cobro de comisiones
México - AFORE Sura	Saldo administrado
Perú – AFP Integra	Flujo (Salario base) o saldo administrado
Chile - AFP Capital	Flujo (Salario Base)
Uruguay – AFAP Sura	Flujo (Salario Base)

Metodología de cálculo del DIL

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

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

r) Provisiones

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

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

s) Información por segmentos de operación

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

La Compañía opera en seis segmentos de negocio:

- (i) Ahorro para el retiro (antes Mandatorio);
- (ii) Investment Management;
- (iii) Inversiones Sura (antes Ahorro e Inversión);
- (iv) Seguros y Rentas Vitalicias;
- (v) Nuevos Negocios; y
- (vi) Otros /Corporativo.

La máxima autoridad de la Compañía en cuanto a la toma de decisiones operativas (su Junta Directiva) evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos y asigna recursos con base en diferentes factores, incluyendo (pero no limitándose a): comisiones y honorarios, primas netas, ingresos operacionales, y gastos operacionales.

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

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

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

Ver Nota 45 para el detalle de los segmentos de operación.

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

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

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

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

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

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

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

u) Hiperinflación:

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

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

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

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

- Partidas monetarias y partidas valorizadas a final de año.
- Si las partidas son ajustadas contractualmente mediante referencia a inflación, como bonos indexados, son modificados de acuerdo con los términos del contrato.

- Partidas monetarias registrados a costo: se actualizan por el movimiento del índice desde su adquisición.
- Partidas no monetarias registrados a valor razonable: se actualizan por el movimiento del índice desde su valorización.

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

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

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

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

v) Contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

Ejemplos comunes de coberturas de flujo de efectivo son:

- Los CCS (*Cross Currency Swap*) contratados para cubrir la fluctuación de la tasa de cambio al recibir los pagos futuros de las inversiones en moneda extranjera.
- Opción de compra de divisas para cubrir el riesgo de volatilidad para los pagos de las obligaciones en moneda extranjera.

- Nota: La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura del valor razonable o como una del flujo de efectivo.

c) Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero definida en la política “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”. La inversión neta se ve como un único activo, frente a los diversos activos y pasivos individuales que comprende el balance de la filial. La cobertura de una inversión neta en una entidad extranjera deberá contabilizarse de una forma similar a la cobertura de flujos de efectivo.

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

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

ii. Se considera una partida cubierta relacionada con un período de tiempo (*time-period related item*), cuando la naturaleza de la partida cubierta es tal que el elemento a término tiene el carácter de costo de protección contra un riesgo a lo largo de un período de tiempo concreto, y como consecuencia el elemento a término se distribuirá al resultado del período amortizándolo sobre una base sistemática y racional.

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

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

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

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

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

Objetivos del Riesgo Financiero

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

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

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

Sura Asset Management S.A., también incluye dentro de la medición del valor razonable del derivado de cobertura, la prima de riesgo, para reflejar el riesgo de contraparte o incumplimiento, ya sea en el caso de

que sea a favor de Sura Asset Management S.A., o una obligación para Sura Asset Management S.A.. A continuación, se describe la metodología para incorporar el riesgo de contraparte:

Metodología cálculo de pérdida esperada (PE)

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

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

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

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

Definiciones Generales

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

Metodología de cálculo de PFE

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

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

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

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

Metodología de cálculo de PD

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

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

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

Metodología de cálculo RR

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

Actualización de parámetros

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

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

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

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

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

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

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

2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos

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

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

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

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

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

Estimaciones contables, supuestos y juicios

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

a) Valuación de reservas técnicas – Contratos de seguro (Ver Nota 34)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Impuestos (Ver Nota 22)

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

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

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

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

Impuesto diferido sobre propiedades de inversión

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

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

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

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

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

f) Medición de beneficios a empleados (Ver Nota 35)

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

g) Deterioro de goodwill (ver nota 29)

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

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

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

Determinación de la eficacia en los derivados: La relación de cobertura se considera eficaz siempre que ambas partes: instrumentos de cobertura (*Cross Currency Swap*) y partida cubierta (diferencia en cambio de los bonos) se muevan en direcciones opuestas. La eficacia para cada una de las coberturas, es la variación del instrumento de cobertura sobre la variación de la partida cubierta, es decir, para la deuda se toma la diferencia en cambio contra la valoración del componente cambiario de la pata USD/COP derivado; y para las inversiones netas, será la variación del activo vs la variación del derivado de COP a las otras monedas (PEN, CLP, MXN); se

monitorea que esa variación tenga diferentes signos de forma consistente y estable durante la vida de la exposición cambiaria de los bonos 2024 y 2027.

NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva

Normas Emitidas No Vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros son reveladas a continuación. Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias adoptarán esas normas en la fecha en que entren en vigencia, de acuerdo con las instrucciones impartidas por el IASB y los decretos emitidos por las autoridades locales.

NIIF 17: Contratos de seguros

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

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

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

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras 2018 - 2020

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

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

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

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

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

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

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 3: Referencia al marco conceptual

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

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

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

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

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

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

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

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los

costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

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

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

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

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

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

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras 2021

Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

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

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

Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

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

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

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

Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, se encuentra en constante evaluación del posible impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

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

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

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

Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NOTA 4 - Combinaciones de negocios (Goodwill)

Para el año 2021 no se realizó combinaciones de negocios.

Año 2020:

En el año 2020 se llevó a cabo la combinación de negocios para la adquisición de la compañía Fiduciaria Sura S.A. (antes Gestión Fiduciaria S.A.). Se trata de sociedad fiduciaria constituida en Cali, Colombia, supervisada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Esta operación se llevó a cabo con el objetivo de continuar implementando la estrategia de Investment Management de Sura, ampliando los países donde se crean y distribuyen productos de inversión cuyo foco principal son los clientes institucionales.

A continuación, se describe el tratamiento contable de la combinación de negocios realizada de acuerdo con la NIIF 3.

Definiciones

- **Fecha de Cierre:** es la fecha de la toma de control por parte de Sura Asset Management, 10 de julio de 2020.
- **Vendedores:** se refiere a los accionistas que vendieron las acciones de Fiduciaria Sura S.A. (antes Gestión Fiduciaria S.A.) a las compañías de Sura.
- **Compradores:** se refiere a las compañías de Sura AM: Sura Investment Management Colombia S.A.S., Sura Asset Management S.A., Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S (ICE) y Fundación Suramericana (FS). Sólo las 3 primeras sociedades hacen parte del árbol de consolidación de Sura Asset Management.
- **Fiduciaria Sura S.A. (FS) (antes Gestión Fiduciaria S.A.):** compañía materia de la combinación de negocios. Es una compañía vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Antecedentes

El 1 de noviembre de 2019 Sura Investment Management Colombia S.A.S. (SIM), Sura Asset Management S.A. (Sura AM), Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. (Aes), Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S (ICE) y Fundación Suramericana (FS), firmaron un contrato de compraventa para la compra de la totalidad de las acciones representativas del capital de **Gestión Fiduciaria S.A.**, sociedad fiduciaria constituida en Cali, Colombia cuyo objeto principal es la celebración de todos los actos, contratos, servicios y operaciones propias de Sociedades Fiduciarias con sujeción a las leyes, especialmente al Título XI del Libro Cuarto del Código de Comercio, la Ley 45 de 1923, la Ley 45 de 1990, la Ley 510 de 1999, la Ley 795 de 2003 y las normas que modifiquen o adicione dichas disposiciones.

La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) autorizó la transacción de compra venta el día 19/06/2020, y la fecha de materialización de esta (Fecha de Cierre) fue el **10 de julio de 2020**.

El capital social de la compañía a la fecha de cierre estaba compuesto por 9,265,000* acciones, distribuidas de la siguiente manera entre los accionistas:

Nombre del Vendedor	ID	% Distribución
Alejandro Zaccour Urdinola	C.C. 16.746.976	0.00001%
Compañía Mercado de Capitales S.A.S.	NIT 900.113.762 - 4	33.33332%
Inversiones Independientes Siglo XXI S.A.S.	NIT 805014799 – 7	23.38314%
Olindo Reis de Oliveira	C.C. 194.562	9.95019%
Rienza S.A.S.	NIT 805031220 - 7	33.33334%
Total		100.00000%

*De acuerdo con el contrato de compra venta, el capital social de Gestión Fiduciaria S.A. estaba constituido por 9,000,000 totalmente suscritas y pagadas. Sin embargo, entre la fecha de firma del contrato y la fecha de cierre de la transacción (toma de control) fue necesario que los accionistas realicen un aporte de capital para cumplir con los requerimientos de capital mínimo establecidos por la SFC.

De acuerdo con esto, el número de acciones a considerar a la fecha de cierre asciende a 9,265,000.

Cambio de Razón Social:

Con fecha 08 de septiembre de 2020 quedó inscrito el cambio de razón social, de Gestión Fiduciaria S.A., a **Fiduciaria Sura S.A.**

Ver registro en documento de Cámara de Comercio de Cali.

Compradores

Sura estableció a los compradores de acuerdo con la siguiente distribución:

Adquiriente	No. de Acciones	Porcentaje de participación
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	8,801,498	94.99728%
Sura Asset Management S.A.	463,499	5.00269%
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	1	0.00001%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	1	0.00001%
Fundación Suramericana	1	0.00001%
Total acciones y participación	9,265,000	100.00000%

La normativa vigente exigía contar con al menos 5 accionistas. Sura Investment Management Colombia S.A.S., Sura Asset Management S.A. y Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S. hacen parte del árbol de consolidación de Sura Asset Management.

De acuerdo con la estrategia y la organización de negocio, esta nueva compañía pertenece a la unidad de negocio de Investment Management, por ello se determinó que Sura Investment Management Colombia S.A.S. fuera el accionista mayoritario para esta operación.

Aporte de capital posterior a la combinación de negocios (julio 2020):

El 22 de julio se realizó un aporte de capital a Fiduciaria Sura S.A. Este aporte ascendió a 2,020,479,409 pesos colombianos (USD 553 miles), y fue realizado íntegramente por Sura Asset Management S.A. de la siguiente forma:

Aporte a capital	-
Aporte a prima en colocación de acciones	553
Total	553

Esto modifica el número de acciones de la compañía de la siguiente manera:

Adquiriente	No. De Acciones	Participación
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	8,801,498	94.99728%
Sura Asset Management S.A.	463,500	5.00269%
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	1	0.00001%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	1	0.00001%
Fundación Suramericana	1	0.00001%
Total acciones y participación	9,265,001	100.00000%

Cabe mencionar que este aporte de capital y la modificación que generó en el % de participación de los compradores no ha sido considerado para los ajustes de precio, dado que se trata de una transacción posterior a la fecha de combinación de negocios. Por lo mismo, ha sido deducido del patrimonio de Fiduciaria Sura S.A., al cierre de julio para la determinación del cálculo de la plusvalía.

Precio de compra

En el contrato de compraventa el precio original quedó pactado en 11,000 millones de pesos colombianos (USD 3,2 mm), sujetos a algunos ajustes de acuerdo con cumplimiento de ciertas cláusulas pactadas en el contrato.

A la Fecha de Cierre (10/07/2020), considerando la cláusula de ajuste, el precio quedó establecido en 11,015,245,330 pesos colombianos (USD 3,210 miles), que se distribuyó entre los compradores de la siguiente manera:

Accionista	% de participación	Participación (USD miles)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	94.99728%	3,049
Sura Asset Management S.A.	5.00269%	161
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	0.00001%	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	0.00001%	-
Fundación Suramericana	0.00001%	-
Total participación	100.00000%	3,210

El monto fue pagado de forma parcial:

- 9,215,245,330 pesos colombianos (USD 2,685 miles) directamente a los vendedores, según su porcentaje de participación.
- 1,800,000,000 pesos colombianos (USD 524 miles) depositados en *escrow* a Alianza Fiduciaria S.A., y que se mantendrán como garantía para indemnizar algunos posibles eventos de obligación posterior a la Fecha de Cierre, y que se encuentran estipulados en el contrato. La garantía se irá levantando en favor de los compradores de manera progresiva en un plazo de 3 años posteriores a la Fecha de Cierre. Durante el 2021 se realizó 2 pagos con cargo parcial a la cuenta escrow: (i) \$ 52.6 millones de pesos colombianos (aproximadamente USD 13.2 miles) para el pago de 2 reclamaciones; (ii) \$ 450 millones de pesos colombianos (aproximadamente USD 113 miles) liberados tras el cumplimiento del primer año. Con esto, al cierre del 2021 el saldo de la cuenta escrow asciende a \$ 1,297 millones de pesos colombianos (aproximadamente USD 325.8 miles, a tasa de cierre 2021).
- \$1.000.000.000 pesos colombianos que se pagó en febrero de 2021 por concepto de pasivo contingente de acuerdo con cumplimiento de nivel de ingresos.

Ajuste de precio por pago contingente

En el contrato de compraventa se establecen las condiciones para el cálculo de un pago contingente. Se estipula que de alcanzarse un nivel de ingresos contados dentro de un plazo establecido en 6 meses antes y 6 meses después de la fecha de cierre, los compradores pagarían a los vendedores una suma adicional, establecida de la siguiente forma:

Ingresos período de cálculo (USD miles)		Valor del pago (USD miles)
Más de	685	291
Hasta	685	277
Desde	627	
Hasta	627	262
Desde	568	
Hasta	568	248
Desde	510	
Hasta	510	233
Desde	452	

Para efectos del cómputo de los ingresos se determinó considerar el plazo contenido entre el 01/01/2020 y el 31/12/2020. Al cierre del 2020 los ingresos sujetos al pago contingente ascendieron a 2,532 millones de pesos colombianos (USD 738 miles), con lo cual se alcanza el nivel máximo del pago contingente.

Los compradores procedieron a reconocer este pasivo contingente de la siguiente manera:

Compradores	Proporción original contrato	Pago contingente por nivel ingresos reales (USD miles)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	94.99728%	277
Sura Asset Management S.A.	5.00269%	15
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	0.00001%	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	0.00001%	-
Fundación Suramericana	0.00001%	-
Total	100.000%	292

Este pasivo contingente fue registrado en los estados financieros considerando los porcentajes de participación vigente a la Fecha de Cierre. La cancelación de este pasivo se llevó a cabo durante el mes de febrero 2021.

Ajuste de precio por posición neta de caja

En el contrato de compraventa se establece las condiciones para un ajuste de precio en función a la posición neta de caja que tenga la Compañía, medido a los 45 días siguientes a la Fecha de Cierre.

De acuerdo con esta medición, y con algunas condiciones establecidas en el documento Otrosí No.1 los compradores estaban obligados a realizar 2 ajustes al precio:

- El primer ajuste resultó a favor de los vendedores, está compuesto por un monto equivalente a una devolución de la DIAN por saldos a favor a la cual Fiduciaria Sura S.A., tenía derecho y había gestionado en los meses previos a la operación de compra venta. El monto final de este concepto ascendió a 367,198,720 pesos colombianos (USD 106,977 miles).

- El segundo ajuste resultó a favor de los compradores, está compuesto por un diferencial en el saldo de caja mantenido, y ascendió a 14,475,490 pesos colombianos (USD 4,217 miles).

Compensando ambos ajustes se alcanza un valor de 352,723,230 millones de pesos colombianos (USD 102,760 miles) a favor de los vendedores, que sería asumido de la siguiente manera:

Compradores	Proporción original contrato	Precio inicial con ajuste (USD miles)	Ajuste de precio por cláusula de caja (USD miles)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	94.99728%	3,049	98
Sura Asset Management S.A.	5.00269%	161	5
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	0.00001%	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	0.00001%	-	-
Fundación Suramericana	0.00001%	-	-
Total	100.000000%	3,210	103

Este ajuste fue reconocido considerando los porcentajes de participación descritos en la Fecha de Cierre de la operación.

Resultado de la Combinación de Negocios

Los estados financieros del mes de julio 2020 de Fiduciaria Sura son el punto de partida para la combinación de negocios.

Bajo NIIF la Compañía mostró los siguientes saldos en USD miles al 31 de julio de 2020:

	USD
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	58
Portafolio de inversiones	2,057
Cuentas por cobrar, neto	85
Impuesto corriente	152
Otros activos	43
Activos derecho de uso	11
Propiedad, planta y equipo, neto	18
Activos intangibles	10
Activo por impuesto diferido	209
Total activos	2,643
Pasivos y patrimonio neto	
Pasivos	
Cuentas por pagar	29
Pasivos derecho de uso	12
Pasivo por impuesto corriente	6
Beneficios a empleados	38
Total pasivos	85
Patrimonio	

	USD
Capital suscrito y pagado	3,097
Otras reservas de capital	(450)
Utilidades del ejercicio	(27)
Diferencias por conversión	(62)
Total Patrimonio	2,558
Total Pasivo y Patrimonio	2,643

En la evaluación de la combinación de negocios no se identificó intangibles como relación con clientes, marca, u otros, por lo tanto, toda la diferencia entre el valor pagado y los activos netos ha sido asignado a la Plusvalía, de acuerdo con el siguiente detalle (USD miles):

Valor pagado por las compañías de Sura	Pago inicial	Ajuste de precio		Total
		Pago contingente	Caja Neta	
Importe	3,209	291	103	3,603
Patrimonio adquirido (sin considerar resultados de julio ni capitalización de Sura)				2,223
Plusvalía				1,380

De acuerdo con la política vigente para las compañías de Sura Asset Management, al cierre de cada ejercicio como mínimo, o con una periodicidad mayor cuando existan indicios de deterioro, se realizará una Prueba de Deterioro.

Como parte de la combinación de negocios se construyó una valoración de Fiduciaria Sura S.A., considerando las proyecciones económicas para los negocios que se desplegarán desde este vehículo. Esta valoración arrojó un valor superior al valor en libros, con lo cual se ratifica la plusvalía. Este mismo ejercicio fue realizado al cierre del año 2020 y 2021, manteniendo la plusvalía determinada.

Otros aspectos relevantes en relación con la operativa contable de la combinación de negocios a nivel consolidado son:

- El resultado Fiduciaria Sura S.A. entre los meses de enero y junio 2020 fue registrado como utilidades retenidas. El resultado entre julio y diciembre 2020 fue parte de los resultados del ejercicio 2020 (período en que la Compañía ya tiene el control de Fiduciaria Sura S.A.).
- Fiduciaria Sura S.A. es una compañía supervisada por la Superfinanciera de Colombia. Como tal se rige bajo las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas y vigentes por esta entidad. En la evaluación de sus partidas no se determinó que deban realizarse ajustes para la expresión de los estados financieros de acuerdo con las políticas que maneja Sura Investment Management Colombia S.A.S., a excepción de unos ajustes con relación a NIIF 16 que se detallan más adelante.

Otros asuntos relevantes

Carve out:

Como parte del proceso de negociación de la compra de esta compañía se realizó una evaluación *due diligence* con el acompañamiento de asesores externos (KPMG y el estudio Posse Herrera). Como resultado de dicha evaluación parte de la negociación y el cierre del acuerdo implicaba que Fiduciaria Sura S.A. se deshiera de algunas partes del negocio e instrumentos financieros que no generaban valor para Sura Asset Management (*carve out*). Estas partidas ya no hacían parte de los estados financieros al cierre del mes de julio.

Activos fijos:

Como parte del proceso de adquisición se llevó a cabo un inventario físico y valorado de los componentes de activo fijo, principalmente muebles, enseres y equipos de cómputo. El resultado de este inventario confirmó que todos los ítems reconocidos en la contabilidad estaban en posesión de Fiduciaria Sura S.A. al momento de la adquisición. Además, el valuador externo contratado determinó un valor superior al valor en libros para los bienes materia del inventario.

La Administración decidió no incorporar el mayor valor de los activos, pues hay una alta probabilidad de que estos sean renovados en un corto plazo. Por otro lado, el mayor valor se considera inmaterial para efectos del estado financiero.

Contratos de arrendamiento:

A la fecha de la toma de control Fiduciaria Sura S.A. contaba con 1 contrato de arrendamiento reconocido bajo NIIF 16. El cálculo ha sido evaluado a la luz de la política establecida por Sura Asset Management, y los ajustes correspondientes en términos de tasa aplicable al descuento de los flujos han sido reconocidos en los estados financieros de la Compañía al cierre del ejercicio.

NOTA 5 - Ingresos por comisiones

5.1 Desagregación de los ingresos

Los ingresos procedentes de contratos con clientes de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias a 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

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

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	544,363	-	5,900	-	550,263
Administración fondo pensiones voluntarias	-	16,265	16,366	-	32,631
Administración cartera de clientes	-	37,485	4,395	-	41,880
Otros ingresos por contratos con clientes	333	3,283	3,943	687	8,246
Total ingresos por comisiones 2020	544,696	57,033	30,604	687	633,020

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

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Chile	209,165	25,403	20,989	156	255,713
México	292,545	20,811	16,814	8	330,178
Perú	87,250	11,571	5,196	-	104,017
Uruguay	12,172	2,238	1,046	-	15,456
Colombia	-	4,048	-	-	4,048
Otros*	-	252	48	-	300
Total ingresos por comisiones 2021	601,132	64,323	44,093	164	709,712

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Chile	182,097	25,875	12,291	685	220,948
México	261,520	16,499	13,199	1	291,219
Perú	89,759	10,792	4,278	-	104,829
Uruguay	11,320	1,669	774	-	13,763
Colombia	-	1,970	-	-	1,970
Otros*	-	228	63	-	291
Total ingresos por comisiones 2020	544,696	57,033	30,605	686	633,020

*El Salvador y Argentina.

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

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

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Corporativo y Otros	Total
Cliente externo	544,696	56,478	30,604	687	632,465
Intercompañías (No Subsidiarias)	-	555	-	-	555
Total ingresos por comisiones 2020	544,696	57,033	30,604	687	633,020

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

5.2 Saldos de contratos

	2021	2020
Saldos de contratos		
Cuentas por cobrar de contratos con clientes (Ver nota 20)	36,839	37,089
Cuentas por pagar de contratos con clientes (Ver nota 31)	23,174	26,524

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

NOTA 6 - Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021	2020
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	31,214	18,778
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	67,189	(12,797)
Utilidad en venta de inversiones	11,529	5,306
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	4,069	2,075
Otros gastos de inversiones – seguros	(385)	(1,422)
Total ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	113,616	11,940
Otras inversiones		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	881	924
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	10,733	(2,478)
Utilidad en venta de inversiones	2,315	3,494
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	3	5
Otros gastos de inversiones	(18)	(54)
Total otras inversiones	13,914	1,891
Total ingresos por inversiones	127,530	13,831

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

	Chile	México	Perú	Colombia	Total
Total ingresos por inversiones - 2021	126,552	456	435	87	127,530
Total ingresos por inversiones - 2020	12,935	384	568	(56)	13,831

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

Las ganancias y pérdidas en activos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

El ingreso por encaje legal al 31 de diciembre:

	2021	2020
Ingreso por encaje legal	42,027	67,272
Total ingreso encaje legal	42,027	67,272

El ingreso por encaje legal para cada país:

	México	Chile	Perú	Uruguay	Total
Total Ingreso por encaje legal 2021	15,127	15,514	9,565	1,821	42,027
Total Ingreso por encaje legal 2020	26,111	23,076	15,492	2,593	67,272

7.2 Ganancias y pérdidas a valor razonable, neto

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

Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto:	2021	2020
En instrumentos financieros no derivados	26,362	32,715
En propiedades de inversión	4,478	1,711
Total ganancias en activos a valor razonable	30,840	34,426
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable, neto:		
En instrumentos financieros no derivados	340	(5,265)
Otras ganancias (pérdidas) a valor razonable, neto	340	(5,265)
Total ganancias en activos a valor razonable, neto	31,180	29,161

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

	Chile	Otros *	Total
Total ganancias en activos a valor razonable 2021	30,932	248	31,180
Total ganancias en activos a valor razonable 2020	29,098	63	29,161

*Perú y Colombia.

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

Sura Asset Management aplica el método de participación en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%
Unión para la infraestructura SAS (UPI)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Colombia	50.00%

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Unión para la infraestructura Perú SAC (UPI Perú)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Perú	50.00%

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

Empresa asociada o negocio conjunto	2021	2020
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	32,445	34,869
AFC I, AFC II y Servicios de Administración Previsional S.A.	3,791	3,217
Fondos de Cesantías Chile II	(165)	838
Inversiones DCV S.A.	349	325
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	299	335
Unión para la Infraestructura Perú	(52)	90
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	36,667	39,674

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

NOTA 9 - Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	2021	2020
Ingresos arrendamientos y servicios	2,688	118
Otros ingresos	1,487	1,501
Recuperación de provisiones	1,435	3,115
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	1,284	-
Descuentos en cánones de arrendamiento	185	359
Utilidad en venta de activos en arrendamiento	26	23
Total otros ingresos operacionales	7,105	5,116

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	El Salvador	Total
Total otros ingresos operacionales 2021	2,672	3,426	529	96	379	3	7,105
Total otros ingresos operacionales 2020	1,987	2,367	694	4	63	1	5,116

NOTA 10 – Primas netas

Las primas netas obtenidas por Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021	2020
Contratos de seguro de vida (Primas emitidas)	183,372	166,647
Devolución experiencia favorable – DEF	29	674
Total primas brutas	183,401	167,321

	2021	2020
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(1,664)	(2,149)
Total primas netas	181,737	165,172

La totalidad de las primas netas se encuentran en Chile.

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

NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros, neto

El detalle de los gastos por reclamaciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(143,721)	(159,281)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(143,721)	(159,281)
Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	1,482	2,034
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	1,482	2,034
Reclamaciones por siniestro, neto	(142,239)	(157,247)

Todos los gastos por reclamaciones pertenecen al país Chile.

NOTA 12 - Movimientos de reservas

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

	2021	2020
Directo		
Reserva valor fondo	(150,562)	(29,565)
Reserva matemática	(3,950)	(3,607)
Reserva de riesgo en curso	(39)	830
Otras reservas técnicas	605	2,428
Reserva de contingencia	(192)	219
Subtotal	(154,138)	(29,695)
Cedido		
Otras reservas técnicas	(14)	(795)
Reserva de riesgo en curso	(10)	(307)
Reserva matemática	-	(1)
Subtotal	(24)	(1,103)
Neto		
Reserva valor fondo	(150,562)	(29,565)
Reserva matemática	(3,950)	(3,608)

	2021	2020
Reserva de riesgo en curso	(49)	523
Otras reservas técnicas	591	1,633
Reserva de contingencia	(192)	219
Total	(154,162)	(30,798)

Los movimientos de reservas técnicas de seguros se encuentran en su totalidad en Chile.

NOTA 13 - Gastos operacionales de administración y ventas

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

	2021	2020
Gastos operacionales de administración y ventas		
Gastos de personal*	(286,898)	(241,139)
Amortización de intangibles	(54,418)	(50,773)
Honorarios	(29,724)	(36,640)
Empresas de servicio	(24,788)	(20,030)
Contribuciones y afiliaciones	(21,716)	(19,325)
Mantenimiento y reparaciones	(20,456)	(16,430)
Impuestos y tasas	(15,449)	(13,613)
Depreciación activos derecho de uso	(15,179)	(14,942)
Publicidad y propaganda	(14,975)	(10,563)
Depreciación de bienes/muebles	(11,249)	(8,680)
Otros gastos operacionales	(10,043)	(8,399)
Comisión por intermediación	(8,781)	(7,782)
Gastos de custodia de valores	(5,899)	(5,888)
Gastos plataformas inversiones	(5,866)	(4,809)
Aseo y vigilancia	(5,344)	(5,469)
Servicios públicos	(4,910)	(5,089)
Procesamiento electrónico de datos	(2,902)	(1,344)
Financieros operacionales	(2,887)	(5,202)
Gastos médicos	(2,692)	(2,951)
Seguros	(2,393)	(2,043)
Deterioro de activos financieros	(2,005)	(741)
Donaciones	(1,949)	(2,769)
Rebates pagados	(1,837)	(1,744)
Arrendamientos	(1,815)	(1,148)
Gastos de viaje	(1,561)	(1,248)
Licencias	(1,546)	(5,581)
Impuestos asumidos	(1,340)	(1,495)
Relaciones públicas	(1,320)	(1,320)
Publicaciones y suscripciones	(1,069)	(2,022)
Gastos legales	(840)	(521)
Gastos de cobranza	(803)	(779)
Útiles y papelería	(553)	(553)
Transportes, fletes y acarreos	(550)	(857)
Impuesto al patrimonio	(101)	(129)

	2021	2020
Gastos operacionales de administración y ventas		
Servicio al cliente	(92)	(166)
Total gastos operacionales de administración y ventas	(563,950)	(502,184)
Costos de adquisición diferidos -DAC		
DAC-Activado	58,968	54,783
DAC-Amortización	(47,188)	(48,804)
Total costo de adquisición diferidos - DAC	11,780	5,979
Total gastos operacionales y de administración	(552,170)	(496,205)

*Ver nota 35.4

Los gastos operacionales para cada país se detallan a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Total gastos operacionales y de administración 2021	(198,410)	(223,666)	(75,669)	(15,075)	(38,942)	(408)	(552,170)
Total gastos operacionales y de administración 2020	(186,514)	(183,584)	(80,052)	(14,499)	(31,038)	(518)	(496,205)

* El Salvador y Argentina.

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Ingreso por intereses financieros	7,797	9,480
Utilidad en venta de inversiones	563	300
Otros ingresos financieros	468	678
Ingresos financieros netos	8,828	10,458

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

	Chile	México	Perú	Uruguay	Otros*	Total
Total Ingresos financieros 2021	2,891	2,696	1,657	706	878	8,828
Total Ingresos financieros 2020	4,239	2,442	2,233	722	822	10,458

*El Salvador y Colombia.

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Gastos por intereses financieros	(54,979)	(59,856)
Gasto interés pasivo derecho de uso	(2,101)	(2,932)
Comisiones y otros gastos financieros	(2,116)	(1,945)
Utilidad en venta de inversiones	45	484
Total gastos financieros	(59,151)	(64,249)

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

	Chile	Perú	México	Colombia	Otros*	Total
Total gastos financieros 2021	(999)	(845)	(1,932)	(55,319)	(56)	(59,151)
Total gastos financieros 2020	(862)	(781)	(2,230)	(60,293)	(83)	(64,249)

* Uruguay y Argentina.

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

	2021	2020
Ingresos por derivados financieros	1,097	5,153
Gastos por derivados financieros	(2,113)	(1,746)
Total (gastos) ingresos por derivados financieros, neto	(1,016)	3,407

El detalle por país de los gastos e ingresos por derivados financieros para los años 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	Chile	Colombia	Total
Total (gastos) ingresos por derivados financieros, neto 2021	(226)	(790)	(1,016)
Total (gastos) ingresos por derivados financieros, neto 2020	(248)	3,655	3,407

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

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Ingresos por diferencia en cambio	76,978	134,650
Gastos por diferencia en cambio	(47,268)	(143,466)
Total ingresos (gastos) por diferencia en cambio, neto	29,710	(8,816)

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

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Total ingresos (gastos) por diferencia en cambio, neto 2021	21,045	1,329	1,564	5,553	219	29,710
Total ingresos (gastos) por diferencia en cambio, neto 2020	(5,878)	1,364	2,364	(7,592)	926	(8,816)

*Uruguay y Argentina.

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

NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde a:

	2021	2020
Bancos	78,686	222,194
Inversiones	47,329	81,362
Caja	41	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	126,056	303,601

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

El efectivo y equivalentes de efectivo para los años 2021 y 2020 de cada país se detalla a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo 2021	49,378	41,813	7,066	27,319	480	126,056
Efectivo y equivalentes de efectivo 2020	204,594	71,257	10,554	16,758	438	303,601

* Uruguay, El Salvador y Argentina.

El efectivo restringido por homologación de presentación con la matriz, Grupo Sura, se presenta en Otros Activos. Ver nota 24

NOTA 19 – Activos y pasivos financieros

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Portafolio de inversiones	2,373,823	2,565,356
Cuentas por cobrar (Nota 20)	112,762	119,437
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	925	991
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	219,654	74,976
Total activos financieros activos	2,707,164	2,760,760

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Activos financieros medidos a costo amortizado		
Inversiones	371,562	403,407
Cuentas por cobrar (Nota 20)	112,762	119,437
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	925	991
Total activos financieros activos a costo amortizado	485,249	523,835
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones	1,996,782	2,153,719
Total Activos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,996,782	2,153,719
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Inversiones	5,479	8,230

	2021	2020
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	219,654	74,976
Total Activos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	225,133	83,206
Total Activos financieros	2,707,164	2,760,760

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2021	2020
Renta fija	USD	287,191	302,665
	Moneda local	824,227	879,411
	Otras	-	302
Renta variable	USD	524,142	399,399
	Moneda local	738,263	983,579
Total portafolio de inversiones		2,373,823	2,565,356

Los saldos de los activos financieros para los años 2021 y 2020, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2021	2020
Inversiones	1,094,530	1,239,558
Cuentas por cobrar	582	570
Activos por contratos de reaseguros	0	1
Activos por operaciones de cobertura	219,654	74,976
Instrumentos financieros no corrientes	1,314,766	1,315,105
Inversiones	1,279,293	1,325,798
Cuentas por cobrar	112,180	118,867
Activos por contratos de reaseguros	925	990
Instrumentos financieros corrientes	1,392,398	1,445,655
Total instrumentos financieros activos	2,707,164	2,760,760

El detalle por país de los activos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado							
Inversiones	367,078	-	16	4,468	-	-	371,562
Cuentas por cobrar (Nota 20)	71,325	15,429	10,335	3,808	11,815	50	112,762
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	925	-	-	-	-	-	925
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	439,328	15,429	10,351	8,276	11,815	50	485,249
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,523,365	244,474	202,120	26,015	808	-	1,996,782
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,523,365	244,474	202,120	26,015	808	-	1,996,782
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI							

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Inversiones	3,109	-	2,370	-	-	-	5,479
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	-	-	-	219,654	-	219,654
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	3,109	-	2,370	-	219,654	-	225,133
Total instrumentos financieros activos 2021	1,965,802	259,903	214,841	34,291	232,277	50	2,707,164

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado							
Inversiones	397,494	-	17	5,786	-	110	403,407
Cuentas por cobrar (Nota 20)	82,405	11,216	10,499	3,494	11,746	77	119,437
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	991	-	-	-	-	-	991
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	480,890	11,216	10,516	9,280	11,746	187	523,835
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Inversiones	1,649,769	234,356	238,225	25,895	5,474	-	2,153,719
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	1,649,769	234,356	238,225	25,895	5,474	-	2,153,719
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI							
Inversiones	3,848	-	4,382	-	-	-	8,230
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	-	-	-	74,976	-	74,976
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	3,848	-	4,382	-	74,976	-	83,206
Total instrumentos financieros activos 2020	2,134,507	245,572	253,123	35,175	92,196	187	2,760,760

* El Salvador y Argentina

Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable

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

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

Instrumentos financieros a tasa pactada

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se encuentran ajustados a su valor razonable.

Jerarquía del valor razonable

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

Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos

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

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

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

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

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

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

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, para los años 2021 y 2020 y es la siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Subtotal	Costo amortizado	Total
Inversiones	10,474	1,986,308	5,479	2,002,261	371,562	2,373,823
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	112,762	112,762
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	925	925
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	219,654	-	219,654	-	219,654
Total activos financieros - 2021	10,474	2,205,962	5,479	2,221,915	485,249	2,707,164
Inversiones	11,624	2,142,095	8,230	2,161,949	403,407	2,565,356
Cuentas por cobrar (Nota 20)	-	-	-	-	119,437	119,437
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	-	-	-	-	991	991
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	-	74,976	-	74,976	-	74,976
Total activos financieros - 2020	11,624	2,217,071	8,230	2,236,925	523,835	2,760,760

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

a) **Activos financieros a costo amortizado**

	Inversiones	Cuentas por cobrar (Nota 20)	Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	Total
Al 1 de enero de 2020	1,165,737	105,735	6,437	1,277,909
Adiciones	(617,375)	7,966,514	2,977	7,352,116
Rendimientos netos en activos financieros	28,886	135	-	29,021
Bajas	(105,238)	(7,956,370)	(8,219)	(8,069,827)
Deterioro	(808)	67	-	(741)
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	(7,072)	-	-	(7,072)
Diferencia en cambio	(60,723)	3,356	(204)	(57,571)
Al 31 de diciembre de 2020	403,407	119,437	991	523,835
Adiciones	42,444	7,839,263	1,894	7,883,601
Rendimientos netos en activos financieros	24,489	-	-	24,489
Bajas	(41,020)	(7,827,284)	(1,770)	(7,870,074)
Deterioro	(1,609)	(218)	-	(1,827)
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-
Diferencia en cambio	(56,149)	(18,436)	(190)	(74,775)
Al 31 de diciembre de 2021	371,562	112,762	925	485,249

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

	Inversiones
Al 1 de enero de 2020	2,050,472
Adiciones	3,079,000
Valoración neta en activos financieros	99,860
Bajas	(3,134,079)
Diferencia en cambio	58,466
Al 31 de diciembre de 2020	2,153,719
Adiciones	1,858,305
Valoración neta en activos financieros	72,664
Bajas	(1,812,923)
Diferencia en cambio	(274,983)
Al 31 de diciembre de 2021	1,996,782

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

	Inversiones
Al 1 de enero de 2020	3,826
Adiciones	4,899
Valoración neta en activos financieros	(209)
Rendimientos	433
Deterioro	(793)
Diferencia en cambio	74
Al 31 de diciembre de 2020	8,230
Adiciones	(546)
Valoración neta en activos financieros	(69)
Rendimientos	373
Deterioro	(1,479)
Diferencia en cambio	(1,030)
Al 31 de diciembre de 2021	5,479

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

	Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	Total, activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)
Al 1 de enero de 2020	94,320	(19,157)	75,163
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	33,231	-	33,231
Valoración por cambios en ORI	(9,898)	(16,739)	(26,637)
Costo cobertura	(3,155)	-	(3,155)
Diferencia en cambio	(5,130)	1,504	(3,626)
Al 31 de diciembre de 2020	109,368	(34,392)	74,976

	Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo (Nota 23.1)	Activos por operaciones de cobertura de inversión en el extranjero (Nota 23.1)	Total, activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	115,798	-	115,798
Valoración por cambios en ORI	34,621	14,849	49,470
Costo cobertura	96	-	96
Diferencia en cambio	(25,334)	4,648	(20,686)
Al 31 de diciembre de 2021	234,549	(14,895)	219,654

19.2 Pasivos financieros

A continuación, se relaciona los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 38)	852,934	851,751
Obligaciones financieras (Nota 33)	499	150,151
Cuentas por pagar (Nota 31)	152,454	202,908
Total pasivos financieros a costo amortizado	1,005,887	1,204,810

Detalle de los pasivos financieros por país:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonos emitidos (Nota 38)	-	-	-	852,934	-	852,934
Obligaciones financieras (Nota 32)	499	-	-	-	-	499
Cuentas por pagar (Nota 31)	82,095	40,592	25,835	3,122	810	152,454
Total pasivos financieros 2021	82,594	40,592	25,835	856,056	810	1,005,887

*El Salvador, Uruguay y Argentina.

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonos emitidos (Nota 38)	-	-	-	851,751	-	851,751
Obligaciones financieras (Nota 33)	2,491	-	-	147,660	-	150,151
Cuentas por pagar (Nota 31)	154,803	24,875	19,603	3,068	559	202,908
Total pasivos financieros 2020	157,294	24,875	19,603	1,002,479	559	1,204,810

* El Salvador, Uruguay y Argentina.

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

	2021	2020
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos	852,934	851,751
Obligaciones financieras	499	26,811
Total pasivos financieros no corrientes	853,433	878,562
Obligaciones financieras	-	123,340
Cuentas por pagar	152,454	202,908
Total pasivos financieros corrientes	152,454	326,248
Total pasivos financieros	1,005,887	1,204,810

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2021	2020
Pasivos financieros no corrientes				
BBVA Colombia	3.9%	2022	-	15,878
Banco de Bogotá	3.2%	2022	-	10,342
Total préstamos bancarios			-	26,220
Depósitos en Garantía	0.00%	2023	499	591
Total Depósitos en garantía			499	591
Total pasivos financieros no corrientes			499	26,811

	Tasa de interés	Vencimiento	2021	2020
Pasivos financieros corrientes				
Bancolombia	2.84%	2021	-	29,133
Bancolombia	2.97%	2021	-	29,133
Citibank	4.00%	2021	-	21,996
Banco de Bogotá	1.86%	2021	-	40,787
Préstamo bancario crédito corriente AFP Capital	0.00%	2020	-	1,526
Préstamo bancario crédito AGF	0.00%	2021	-	374
Intereses obligaciones financieras		2021	-	391
Total préstamos bancarios			-	123,340
Total pasivo financiero corriente			-	123,340
Total Obligaciones financieras			499	150,151

Los vencimientos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	-	-	-	-
Depósitos en garantía largo plazo	-	329	77	93	499
Obligaciones bancarias corto plazo	-	-	-	-	-
Total 2021	-	329	77	93	499

Obligación	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	26,220	-	-	26,220
Depósitos en garantía largo plazo	-	241	90	260	591
Obligaciones bancarias corto plazo	123,340	-	-	-	123,340
Total 2020	123,340	26,461	90	260	150,151

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

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

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

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Pasivo por arrendamiento	Total deuda
Al 01 de enero de 2021	150,151	851,751	37,106	1,039,008
Nuevos préstamos	12,590	-	-	12,590
Adiciones	-	-	3,729	3,729
Cancelaciones y bajas	(149,381)	-	(9,838)	(159,219)
Intereses causados	13,742	41,236	2,101	57,079
Intereses pagados	(1,866)	(39,235)	-	(41,101)
Diferencia en cambio no realizada	-	9,095	430	9,525
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	(12,234)	115,011	-	102,777
Efecto por conversión	(12,503)	(124,924)	(3,917)	(141,344)
Al 31 de diciembre de 2021	499	852,934	29,611	883,044

NOTA 20 - Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2021 y 2020 se detalla a continuación:

	2021	2020
Cuentas por cobrar por operaciones mandatorias	25,222	29,117
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes (Ver Nota 5)	36,839	37,089
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	7,971	7,836
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	4,383	5,009
Cuentas por cobrar al personal	4,758	1,052
Cuentas por cobrar otros impuestos	6,051	9,428
Comisiones y partes relacionadas	420	2,352

	2021	2020
Otras cuentas por cobrar	29,774	29,905
Subtotal cuentas por cobrar	115,418	121,788
Deterioro	(2,656)	(2,351)
Total cuentas por cobrar, neto	112,762	119,437

El detalle por país de las cuentas por cobrar para los años 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Total cuentas por cobrar 2021	71,325	15,429	10,335	3,808	11,815	50	112,762
Total cuentas por cobrar 2020	82,404	11,217	10,499	3,494	11,746	77	119,437

*El Salvador y Argentina.

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2021 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Más de 5 años	Total
Chile	71,325	-	71,325
México	15,429	-	15,429
Perú	10,335	-	10,335
Uruguay ¹	3,226	582	3,808
Colombia	11,815	-	11,815
*Otros	50	-	50
Total cuentas por cobrar 2021	112,180	582	112,762

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2020 es el siguiente:

País	Menos de 1 año	Más de 5 años	Total
Chile	82,404	-	82,404
México	11,217	-	11,217
Perú	10,499	-	10,499
Uruguay ¹	2,925	569	3,494
Colombia	11,746	-	11,746
*Otros	77	-	77
Total cuentas por cobrar 2020	118,868	569	119,437

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

A continuación, se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar para los años 2021 y 2020:

	2021	2020
Total Saldo Inicial	(2,351)	(2,898)
Bajas	(585)	354
Incremento en la provisión	(397)	67
Efecto por conversión	677	126
Saldo Final	(2,656)	(2,351)

NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2021 y 2020, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2021	2020
Reaseguro de contratos de seguro	925	991
Total activos por contrato de reaseguro	925	991

La totalidad de los activos por contratos de reaseguro por cobrar se encuentran en el país Chile, para los años 2021 y 2020.

La compañía aseguradora de Sura Asset Management S.A., en Chile ha cedido parte del riesgo de sus contratos de seguros a las compañías reaseguradoras, con el fin compartir los posibles siniestros a presentarse.

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

Deterioro de activos por contratos de reaseguro

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

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

NOTA 22 - Impuesto a las ganancias

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

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

Los activos por impuesto diferido corresponden principalmente a las pérdidas impositivas en los países de las compañías de Sura Asset Management, 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 combinación de negocios por la compra de las compañías de ING durante el periodo y las diferencias temporales en la medición y reconocimiento del DAC y DIL, no reconocidos localmente en los diferentes países donde operan las compañías adquiridas.

Impuesto a las ganancias diferido

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

Los 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.

Ver las tasas fiscales en la sección de la conciliación de la tasa efectiva.

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 31 de diciembre de 2021 y diciembre de 2020 aplicables a Sura Asset Management y sus subsidiarias ubicadas en Chile, México, Perú, Uruguay, El Salvador, Colombia y Argentina, son las siguientes:

Chile

Los resultados fiscales determinados por las Subsidiarias de Sura AM Chile en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, difieren de los resultados contables de esos años, debido principalmente a

diferencias de carácter permanente como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el ajuste anual por inflación fiscal de sus activos no monetarios, gastos no deducibles, así como por diferencias de carácter temporal derivadas de provisiones de gastos, inversiones y activo fijo, entre otros. La tasa del impuesto a la renta de primera categoría de las sociedades en Sura AM Chile para los ejercicios de 2021 y 2020 es del 27%. Para el caso de las sociedades que se encuentren en situación de pérdida fiscal, la norma actual permite que esta pérdida pueda ser utilizada en período de tiempo ilimitado, sin embargo, se debe analizar anualmente la probabilidad de recuperabilidad de dicha pérdida a fin del respectivo registro de los impuestos diferidos en virtud del presupuesto de resultados para los próximos ejercicios.

Los gastos rechazados regulados pagados que no tengan documentación o aquellos pagados a una sociedad relacionada deben calcularse con un impuesto sanción equivalente al 40%.

Con fecha 24 de febrero de 2020 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 21.210, Ley que moderniza el Sistema Tributario, estableciendo así un sistema único de régimen de tributación para las empresas que determinan su renta por el sistema de la renta efectiva, semi integrado, aplica a todas las sociedades de Sura Asset Management en Chile.

Algunos puntos relevantes para destacar con implicancia en el país son:

Se establece una norma transitoria, con la finalidad de anticipar el pago del impuesto final a una tasa disminuida, en el momento del giro del dividendo al beneficiario final, el impuesto Único Sustitutivo al Fondo de Utilidades Tributarias (ISFUT) presenta las siguientes características.

- Tasa 30%, con derecho a disminución de crédito del Impuesto de primera categoría.
- Aplica únicamente a utilidades acumuladas al 31.12.2016, que se mantengan al 31.12.2021
- Saldo total de utilidades tributarias o Registro de rentas afectas a impuestos, la cantidad menor entre el saldo de las utilidades o el registro, constituirán la base para el cálculo.
- El último plazo para ejercer la opción es 30 de abril de 2022.

Se limita la posibilidad de solicitar de devoluciones de impuestos asociadas a los dividendos provenientes de otras sociedades, cuando la sociedad receptora se encuentra en situación de pérdida fiscal, y transitoriamente se estableció una recuperación gradual tal como muestra a continuación:

- A partir del año 2024, la pérdida tributaria no se imputará a retiros y dividendos gravados percibidos.
- La pérdida se arrastra para el ejercicio siguiente o subsiguientes, hasta que sea compensada por ingresos generados por la misma sociedad.
- Crédito por Impuesto de Primera Categoría sobre retiros o dividendos recibidos, se incorporarán al Saldo Acumulado de Créditos y solo podrán ser utilizados para Impuesto final. No habrá derecho a devolución como bajo la modalidad de anticipo de impuestos.
- Transitoriamente, la pérdida tributaria se imputará y dará derecho a devolución con la siguiente gradualidad:

Año comercial	Pérdida tributaria
2021	80%
2022	70%
2023	50%
2024	0%

Por último, la reciente reforma tributaria aprobada por el congreso de Chile, que será prontamente publicada como Ley, tiene como fin aumentar la recaudación del estado con la finalidad de financiar la Pensión Garantizada Universal (PGU). El principal cambio es

- Impuesto Único de 10% sobre las ganancias de capital en instrumentos con presencia bursátil (Artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta – LIR)

México

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias en México reconocen únicamente un activo por impuesto diferido por aquellas partidas cuya recuperación se considera altamente probable, que provienen de pérdidas fiscales pendientes de amortizar, dado que considera que existe alta certeza de que en periodos futuros habrá, por lo menos, las utilidades fiscales suficientes que permitan compensar el efecto de la reversión de las diferencias temporales deducibles o contra las que se prevé la amortización de pérdidas fiscales.

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

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

Impuestos a la utilidad

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

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

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

que se determinó el impuesto diferido, la amortización de las pérdidas fiscales o la aplicación de los créditos fiscales.

Impuesto sobre la renta corriente (ISR)

Los resultados fiscales determinados por las Subsidiarias de Sura AM México en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, difieren de los resultados contables de esos años debido principalmente a diferencias de carácter permanente, como la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas, el ajuste anual por inflación, gastos no deducibles, así como por diferencias de carácter temporal derivadas de provisiones de gastos que no se deducen hasta que se pagan. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se determinó utilidades o pérdidas fiscales en las diferentes subsidiarias. La tasa del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2021 y 2020 es del 30%.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Sura AM México ha cumplido con la obligación y el pago de la PTU en años anteriores registrando el pasivo correspondiente conforme a las disposiciones fiscales y laborales correspondientes. Cabe señalar que durante 2021 se aprobó una reforma en materia laboral y fiscal que, si bien mantiene el cálculo conforme a la Ley del ISR aplicando una tasa del 10%, el reparto de la PTU podrá toparse a tres meses de sueldo cuando la PTU calculada conforme a las disposiciones fiscales sea mayor a este tope.

Perú

La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 fue de 29,5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes se determina, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5% sobre la renta neta imponible.

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

Se ha establecido que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recharacterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- Se incluyó modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424).
- Las rentas obtenidas por la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital de personas jurídicas domiciliadas en el país. Entre los cambios más relevantes, se encuentra la inclusión de un nuevo supuesto de enajenación indirecta, que se configura cuando el importe total de las acciones de la persona jurídica domiciliada cuya enajenación indirecta se realice sea igual o mayor a 40,000 UIT (Unidad Impositiva Tributaria).

- Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior. A tal efecto, se han incluido nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
- El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, para incorporar al crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.
- La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, se establecieron límites tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018 sobre la base del patrimonio y EBITDA.
- Se ha establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2017 al 2021 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto, intereses y multas que pudieran resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Uruguay

Impuesto a la renta empresarial (IRAE)

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

Se consideran de fuente uruguaya las rentas que provienen de actividades desarrolladas, bienes situados o derechos utilizados económicamente en Uruguay, con independencia de la nacionalidad, domicilio o

residencia de las partes intervinientes en las operaciones o el lugar en que estas se celebren. Las rentas de fuente extranjera ganadas o percibidas por un contribuyente local no están gravadas por este impuesto.

Gravamen ficto sobre los dividendos y utilidades no distribuidas

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

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

Gastos admitidos

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

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

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

Colombia

Reformas tributarias

a) Ley de inversión social 2155 de 2021

A continuación, se resume las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano en materia de impuesto a las ganancias para los años 2022 y siguientes, introducidas por la Ley 2155 del 14 de septiembre de 2021:

A partir del año 2022 se aumenta la tarifa general de renta pasando del 30% al 35%. En el caso de las instituciones financieras tendrán sobretasa de 3 puntos porcentuales durante los años 2022 a 2025.

El descuento de industria y comercio pagado (impuesto sobre los ingresos) continuaría al 50% y no al 100% como se tenía contemplado a partir del año 2022.

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

b) Ley de crecimiento económico 2010 de 2019

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

Año	Tarifa general
2020	0.5%
2021 en adelante	0.0%

Impuesto a los dividendos de las sociedades:

- Incrementa la tarifa de impuesto de renta para dividendos recibidos por sociedades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes del 7.5% al 10%.
- A partir del 2019, los dividendos recibidos por sociedades nacionales quedan sujetos a retención a una tarifa del 7.5%; y solo se aplica para la sociedad que reciba el dividendo por primera vez y este impuesto se podrá descontar por el beneficio final que sea persona natural.
- Los dividendos que se repartan entre entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial inscrito ante la Cámara de Comercio no estarán sometidos a este gravamen siempre que no se trate de entidades dispuestas con fines de diferimiento del impuesto.

Deducciones:

- Se crea deducción del primer empleo, esto es, será deducible el 120% de los pagos por salarios a empleados menores a 28 años, que sea nuevo empleo y sobre el cual se certifique por parte del Ministerio de Trabajo que es su primer empleo.
- Continúa la deducción del 100% de los impuestos que efectivamente se hayan pagado durante el período gravable por parte del contribuyente, que tengan relación de causalidad con su actividad económica, con excepción del impuesto sobre la renta complementario.

Norma de subcapitalización:

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

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

Descuentos por impuestos pagados en el exterior:

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

Beneficio de la auditoría:

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

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

Conciliación de la tasa efectiva

Las tasas fiscales usadas en los cálculos son las siguientes:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina
Tasa fiscal 2021	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	31.00%	35.00%
Tasa fiscal 2020	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	30.00%	32.00%	30.00%

Segregación del impuesto a las ganancias en corriente y diferido para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

2021	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2021
Estado de resultado consolidado							
Impuesto de renta corriente							
Gastos por impuesto de renta corriente Periodo	(38,718)	(45,184)	(15,022)	(1,590)	(16,519)	(2)	(117,035)
Gasto por impuesto corriente de periodos anteriores	913	(7)	-	-	-	-	906
Impuesto de renta diferido							
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	3,091	7,355	1,630	670	1,904	(97)	14,553
Impuesto de renta diferido cambio de tarifas	-	-	-	-	1,314	-	1,314
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	(34,714)	(37,836)	(13,392)	(920)	(13,301)	(99)	(100,262)
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultado consolidado	(34,714)	(37,836)	(13,392)	(920)	(13,301)	(99)	(100,262)

*El Salvador y Argentina.

2020	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2020
Estado de resultado consolidado							
Impuesto de renta corriente							
Gastos por impuesto de renta corriente Periodo	(19,056)	(41,819)	(15,430)	(1,646)	(12,718)	(1)	(90,670)
Gasto por impuesto corriente de periodos anteriores	(89)	(1)	-	-	34		(56)
Impuesto de renta diferido							
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	1,239	(1,692)	892	1,004	(1,944)	34	(467)
Gasto por impuesto de renta atribuible a las operaciones continuadas	(17,906)	(43,512)	(14,538)	(642)	(14,628)	33	(91,193)
Gasto por impuesto de renta en el estado del resultado consolidado	(17,906)	(43,512)	(14,538)	(642)	(14,628)	33	(91,193)

*El Salvador y Argentina.

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 2021 y 2020:

2021	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2021
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	144,996	127,615	41,467	3,171	(51,404)	(87)	265,758
Ganancia contable antes del impuesto de renta	144,996	127,615	41,467	3,171	(51,404)	(87)	265,758
A la tasa impositiva	(39,149)	(38,285)	(12,233)	(793)	15,935	31	(74,494)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	558	(7)	159	-	(47)	-	663
Ajuste pérdidas fiscales	(4,635)	(2,520)	45	(266)	(471)	-	(7,847)
Ajuste en cambio a la tarifa	-	-	-	-	1,314	-	1,314
Gastos no deducibles del impuesto	1,537	(1,136)	(6,660)	(869)	(4,628)	-	(11,756)
Efectos de eliminación del consolidado ¹	(25,878)	(42,243)	(4,617)	(829)	(85,724)	-	(159,291)
Dividendos recibidos no gravados	-	-	-	-	2,155	-	2,155
Otros ingresos no acumulables	-	-	-	-	-	1	1
Rentas Exentas/Utilidad libre de Impuestos	-	-	-	-	7,562	-	7,562
Otros gastos no deducibles	23,834	1,432	(1,813)	371	44,188	(131)	67,881
Provisiones y contingencias	(125)	235	8,617	(10)	17	-	8,734
Propiedad planta y equipo	(119)	(711)	33	44	49	-	(704)
Inversiones	9,263	45,399	3,077	1,432	6,349	-	65,520
A la tasa efectiva de impuestos a 2020	(34,714)	(37,836)	(13,392)	(920)	(13,301)	(99)	(100,262)

*El Salvador y Argentina.

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

2020	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2020
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	80,287	138,073	45,480	3,427	(57,255)	(216)	209,796
Ganancia contable antes del impuesto de renta	80,287	138,073	45,480	3,427	(57,255)	(216)	209,796
A la tasa impositiva	(21,677)	(41,422)	(13,417)	(857)	18,322	75	(58,976)
Ajustes relacionados con el impuesto de renta corriente del ejercicio anterior	202	1	93	-	(17)	-	279
Ajuste pérdidas fiscales	(3,648)	(3,522)	81	(171)	-	-	(7,260)
Ajuste en cambio a la tarifa	-	-	-	-	-	-	-
Gastos no deducibles del impuesto	(436)	(708)	(3,947)	(556)	(2,037)	-	(7,684)
Impuesto de los dividendos	-	-	-	-	(2,394)	-	(2,394)
Efectos de eliminación del consolidado	(38,422)	(33,258)	(8,448)	(1,017)	(73,340)	-	(154,485)
Dividendos recibidos no gravados	272	-	-	-	5,248	-	5,520
Otros ingresos no acumulables	-	-	-	-	-	(42)	(42)
Efectos Inflacionarios	(16)	226	1	-	(52)	-	159
Rentas Exentas/Utilidad libre de Impuestos	-	-	-	-	11,633	-	11,633
Otros gastos no deducibles	13,146	9	(496)	(492)	(213)	-	11,954
Provisiones y contingencias	303	20	3,560	-	(65)	-	3,818
Propiedad planta y equipo	(152)	(59)	(68)	56	39	-	(184)
Inversiones	32,522	35,201	8,103	2,395	28,248	-	106,469
A la tasa efectiva de impuestos a 2020	(17,906)	(43,512)	(14,538)	(642)	(14,628)	33	(91,193)

*El Salvador y Argentina.

Como resultado las tasas efectivas de los países son:

	Chile	México	Perú	Uruguay	El Salvador	Colombia	Argentina	Consolidado
Tasa efectiva 2021	23.94%	29.65%	32.30%	29.02%	24.55%	-25.88%	-96.00%	37.45%
Tasa efectiva 2020	22.30%	31.51%	31.97%	18.73%	20.00%	-25.55%	15.38%	43.47%

La tasa efectiva consolidada del cierre del año se ubica en el **37.45%**, decreciendo 6.02% puntos porcentuales con respecto al año anterior, donde la tasa efectiva se ubicó en 43.47%. Dicha disminución corresponde principalmente a un incremento en la utilidad antes de impuesto del 27%, impulsada principalmente por Chile, que tiene una tasa nominal inferior a los países que si tuvieron disminución en la utilidad antes de impuesto, pero con tasa nominal mayor como México, Perú y Colombia.

La línea del impuesto de renta presenta un mayor gasto de USD \$9,069 que se explica principalmente por:

- Chile: por los resultados positivos de las operaciones de las comisiones del negocio y el efecto de la diferencia en cambio.
- México: presenta una importante disminución en el impuesto, asociada a la menor utilidad fiscal por efectos de las deducciones de los ajustes por inflación, que para el 2021 presentan un incremento porcentual del 4%.
- Colombia: la variación se debe al incremento en la tasa nominal a partir de 2022, que implica variación en el impuesto diferido. Adicionalmente, por los efectos de diferencia en cambio.

Los impuestos corrientes activo y pasivo registrados por Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre son los siguientes:

	2021	2020
Impuesto a las ganancias corriente		
Activo por impuesto corriente	6,125	5,803
Pasivo por impuesto corriente	(17,088)	(16,479)
Total impuesto a las ganancias corriente	(10,963)	(10,676)

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

2021	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total
Impuesto de renta corriente							
Activo por impuesto corriente	682	491	1,811	87	3,054	-	6,125
Pasivo por impuesto corriente	(13,796)	(3,289)	-	(1)	-	(2)	(17,088)
Impuesto corriente neto	(13,114)	(2,798)	1,811	86	3,054	(2)	(10,963)

*El Salvador y Argentina.

2020	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total
Impuesto de renta corriente							
Activo por impuesto corriente	678	397	1,903	400	2,424	1	5,803
Pasivo por impuesto corriente	(6,665)	(7,965)	(1,847)	(1)	-	(1)	(16,479)
Impuesto corriente neto	(5,987)	(7,568)	56	399	2,424	-	(10,676)

*El Salvador y Argentina.

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

	2021	2020
Impuesto a las ganancias diferido		
Activo por impuesto diferido	40	8,871
Pasivo por impuesto diferido	(301,008)	(356,734)
Impuesto diferido neto	(300,968)	(347,863)

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

Total 2021	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2021
impuesto a las ganancias diferido							
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	40	40
Pasivo por impuesto diferido	(150,250)	(83,760)	(57,889)	(5,178)	(3,931)	-	(301,008)
Impuesto diferido neto	(150,250)	(83,760)	(57,889)	(5,178)	(3,931)	40	(300,968)

Total 2020	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2020
impuesto a las ganancias diferido							
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	8,765	106	8,871
Pasivo por impuesto diferido	(185,711)	(94,488)	(70,354)	(6,136)	(45)	-	(356,734)
Impuesto diferido neto	(185,711)	(94,488)	(70,354)	(6,136)	8,720	106	(347,863)

*El Salvador y Argentina.

El impuesto diferido se genera por los siguientes conceptos:

Total 2021	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2021
Por cambios en la medición de los activos financieros	(5,208)	9,427	817	319	(77,863)	-	(72,508)
Por cambios en la medición de las inversiones	(73,999)	(17,715)	(10,313)	-	(8,899)	-	(110,926)
Por cambios en la medición de los activos fijos	(5,762)	(14,407)	1,577	55	(1,164)	-	(19,701)
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	-	2,320	1,450	-	356	-	4,126
Por diferencias en la base fiscal de pasivos	-	-	(2,229)	687	150	-	(1,392)
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	(14,397)	-	(1,946)	(727)	-	-	(17,070)
Por provisiones de gastos estimados	-	14,349	-	290	178	-	14,817
Por obligaciones financieras	6,772	-	2,571	-	82,901	-	92,244
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(49,606)	(77,734)	(48,062)	(5,414)	-	-	(180,816)
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	225	-	50	-	410	40	725
Otras partidas	(8,275)	-	(1,804)	(388)	-	-	(10,467)
Total Impuesto Diferido Activo	-	-	-	-	-	40	40
Total Impuesto Diferido Pasivo	(150,250)	(83,760)	(57,889)	(5,178)	(3,931)	-	(301,008)
Impuesto Diferido Neto	(150,250)	(83,760)	(57,889)	(5,178)	(3,931)	40	(300,968)

*El Salvador y Argentina.

Total 2020	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	*Otros	Total 2020
Por cambios en la medición de los activos financieros	(7,731)	9,800	162	240	(23,520)	1	(21,048)
Por cambios en la medición de las inversiones	(93,114)	(18,236)	(13,223)	-	(9,520)	-	(134,093)
Por valoración derivados	(7,054)	(13,745)	(427)	-	(1,089)	-	(22,315)
Por reconocimiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC)	-	502	1,164	-	376	-	2,042
Por obligaciones financieras	-	-	1,685	542	-	-	2,227
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(18,915)	-	(2,332)	(730)	-	-	(21,977)
Por provisión de gastos estimados	-	11,128	-	359	190	-	11,677
Por obligaciones financieras	11,224	-	1,125	132	41,773	-	54,254
Por reconocimiento intangibles identificados en la compra	(64,315)	(83,937)	(56,606)	(6,136)	-	-	(210,994)
Por reconocimiento de pérdidas fiscales	2,550	-	-	-	511	105	3,166
Otras partidas	(8,356)	-	(1,902)	(543)	(1)	-	(10,802)
Total Impuesto Diferido Activo	-	-	-	-	8,720	106	8,827
Total Impuesto Diferido Pasivo	(185,711)	(94,488)	(70,354)	(6,136)	-	-	(356,690)
Impuesto Diferido Neto	(185,711)	(94,488)	(70,354)	(6,136)	8,720	106	(347,863)

*El Salvador y Argentina.

NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura

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

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

Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, Sura Asset Management S.A., cuenta con derivados financieros contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo al resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

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

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

Exposición cubierta:

- Económica generada por la incertidumbre de capacidad de pagar la deuda en USD.
 - Contable generada por la diferencia en cambio no realizada del nominal de los bonos.
 - Cobertura de un flujo futuro cierto por Flujos Efectivos Futuros (*Cash Flow Hedge*) que va al ORI la valoración del derivado y al ERI el componente FX del valor intrínseco del swap, que debe calzar perfectamente con la diferencia en cambio de la deuda.
- ii. *Principal Only Swap* (POS) de COP a las demás monedas de la inversión neta en el exterior por un nominal en porcentaje determinado y de acuerdo con cada uno de los riesgos identificados para cada país, donde se encuentran las inversiones que tiene Sura AM.

Exposición cubierta:

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

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

Identificación de las partidas cubiertas

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

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

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

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

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

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

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

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

Para realizar este cálculo se utilizó el valor de las inversiones que tiene Sura AM al 31 de julio de 2018 con la tasa de cambio a dicha fecha. Para mayor información sobre la contabilidad de coberturas ver Nota 2, párrafo 2.3, acápite v) Contabilidad de coberturas.

Descripción del instrumento de cobertura

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

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

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

Relación económica:

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

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

Evaluación de la eficacia

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

A continuación, se detalla los saldos de los activos y pasivos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura:

	2021	2020
Activos por operaciones de cobertura de flujo de efectivo	234,548	109,368
Pasivo por operaciones de cobertura de inversión neta en el extranjero	(14,894)	(34,392)
Total activo neto por operaciones de cobertura	219,654	74,976

La totalidad de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre 2021 y 2020 se encuentra en Colombia.

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

	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Colombia	140,960	78,694	219,654
Total activos por operaciones de cobertura 2021	140,960	78,694	219,654
Colombia	50,126	24,850	74,976
Total activos por operaciones de cobertura 2020	50,126	24,850	74,976

23.2 Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias no presentan saldo en pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre 2021 ni 2020.

NOTA 24 - Otros activos

El detalle de los otros activos y gastos pagados por anticipado de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias para los ejercicios de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte ¹	10,512	10,917
Efectivo Restringido	1,233	894
Gastos cargos diferidos	-	1
Total otros activos - no corrientes	11,745	11,812
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	2,688	3,854
Total otros activos – corrientes	2,688	3,854
Total otros activos	14,433	15,666

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

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

	Chile	México	Colombia	Perú	Otros*	Total
Total otros activos 2021	1,168	10,550	1,164	1,430	121	14,433
Total otros activos 2020	1,886	11,048	1,543	1,107	82	15,666

* Uruguay y Argentina.

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2021:

Efectivo restringido 2021	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	1,140	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Deduciones) M.N 00-005-171466	93	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2021	1,233			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2020:

Efectivo restringido 2020	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME I1652772	866	Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Deduciones) M.N 00-005-171466	28	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2020	894			

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

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

Sura Asset Management tiene arrendamientos de equipos que son de corto plazo y/o de menor cuantía, se aplica la excepción permitida por la norma para este tipo de contratos.

El valor en libros de los activos bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Edificios	25,598	33,490
Equipo de Oficina	-	24
Vehículos	119	107
Equipos de cómputo y comunicaciones	984	694
Mejoras a propiedades arrendadas	1,555	3,379
Total activos derechos de uso	28,256	37,694
Pasivos derechos de uso	29,611	37,106
Total pasivos derecho de uso	29,611	37,106

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

	Edificios	Equipo de oficina	Vehículos	Equipo de computo	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2020	58,487	6,051	673	1,237	4,130	70,578
Adiciones	5,259	-	-	1,244	8,450	14,953
Bajas	(6,694)	(5,205)	(437)	(1,290)	(542)	(14,168)
Efecto por conversión	(371)	(227)	(64)	-	861	199
Al 31 de diciembre de 2020	56,681	619	172	1,191	12,899	71,562
Adiciones	8,832	-	137	1,165	1,585	11,719
Bajas	(4,625)	(572)	(83)	(672)	(6,808)	(12,760)
Revaluación	-	-	-	-	-	-
Efecto por conversión	(6,712)	(47)	(21)	(195)	(1,595)	(8,570)
Al 31 de diciembre de 2021	54,176	-	205	1,489	6,081	61,951
Depreciación						
Al 01 de enero de 2020	(12,871)	(4,145)	(151)	(696)	(3,165)	(21,028)
Depreciación del ejercicio	(12,230)	(610)	(131)	(751)	(1,220)	(14,942)
Retiros	2,852	4,023	205	943	(4,517)	3,506
Efecto por conversión	(943)	137	12	7	(617)	(1,404)
Al 31 de diciembre de 2020	(23,192)	(595)	(65)	(497)	(9,519)	(33,868)
Depreciación del ejercicio	(13,775)	-	(60)	(441)	(903)	(15,179)
Retiros	5,220	550	30	365	4,728	10,893
Efecto por conversión	3,169	45	9	68	1,168	4,459
Al 31 de diciembre de 2021	(28,578)	-	(86)	(505)	(4,526)	(33,695)
Al 31 de diciembre de 2021	25,598	-	119	984	1,555	28,256
Al 31 de diciembre de 2020	33,489	24	107	694	3,380	37,694

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

	Pasivo por arrendamiento financiero
Al 01 de enero de 2020	49,578
Adiciones	4,659
Retiros	(18,730)
Intereses causados	2,932
Ajuste por diferencia en cambio	579
Efecto por conversión	(1,912)
Al 31 de diciembre de 2020	37,106
Adiciones	3,729
Retiros	(9,838)
Intereses causados	2,101
Ajuste por diferencia en cambio	430
Efecto por conversión	(3,917)
Al 31 de diciembre de 2021	29,611

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

	Pagos mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de interés futuro a 2020
Menos de un año	2,048	1,787	261
Entre 1 y 5 años	23,991	22,115	1,876
Más de 5 años	6,724	5,709	1,015
Total Arrendamientos	32,763	29,611	3,152

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

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

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

	Menor de 5 años	Mayor a 5 años
Contratos con prórrogas que no se espera renovar	361	-
Contratos con prórrogas que se espera renovar	13,021	16,229
Total Arrendamientos	13,382	16,229

Las concesiones recibidas con ocasión de la pandemia de COVID 19 fueron registradas de acuerdo con la enmienda de la NIIF16 - Arrendamientos.

NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)

A continuación, se presenta el saldo al 31 de diciembre de los costos de adquisición diferidos (DAC):

	2021	2020
Costos de adquisición diferidos (DAC)	174,038	179,109
Total DAC	174,038	179,109

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	173,476
Adiciones	54,783
Efecto por conversión	(346)
Amortización	(48,804)
Al 31 de diciembre de 2020	179,109
Adiciones	58,968
Efecto por conversión	(16,851)
Amortización	(47,188)
Al 31 de diciembre de 2021	174,038

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país para los años 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	5,801	-	-	-	5,801
Pensiones mandatorias	47,522	109,756	5,588	2,908	165,774
Pensiones voluntarias	-	-	1,008	-	1,008
Ahorro con fines previsionales	1,455	-	-	-	1,455
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2021	54,778	109,756	6,596	2,908	174,038

	Chile	México	Perú	Uruguay	Total
Seguros de vida con ahorro	7,227	-	-	-	7,227
Pensiones mandatorias	62,828	96,214	6,829	2,922	168,793
Pensiones voluntarias	-	-	1,075	-	1,075
Ahorro con fines previsionales	2,014	-	-	-	2,014
Total costos de adquisición diferidos (DAC) 2020	72,069	96,214	7,904	2,922	179,109

NOTA 27 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021	2020
Edificios	65,040	72,180
Terrenos	3,526	3,994
Total propiedades de inversión	68,566	76,174

El valor por país de las propiedades de inversión para los años 2021 y 2020 es el siguiente:

	Chile	Perú	Total
Edificios	62,600	2,440	65,040
Terrenos	3,114	412	3,526
Total propiedades de inversión 2021	65,714	2,852	68,566
Edificios	69,702	2,478	72,180
Terrenos	3,559	435	3,994
Total propiedades de inversión 2020	73,261	2,913	76,174

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	76,174	31,016
Bajas de activos	(3,597)	-
Adiciones	5,202	36,679
Valor razonable	4,692	1,860
Efecto por conversión	(13,905)	6,619
Saldo al 31 de diciembre	68,566	76,174

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Ingresos por arrendamiento	4,072	2,080
Total ingresos por arrendamiento	4,072	2,080

El ingreso por arrendamiento de cada país, para los años 2021 y 2020, se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Total
Total ingresos por arrendamiento 2021	4,070	2	4,072
Total ingresos por arrendamiento 2020	2,078	2	2,080

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

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

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

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de los valuadores independientes:

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

- Real & Data Consultores Inmobiliarios, tasador independiente registrado con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) de Chile y Tinsa Chile S.A., tasador independiente registrado también con la CMF de Chile.
- Ingeniero Gino Layseca Zoppi CIP, N° 48728, REPEV 10812-2011 de Perú.
- Luis Pedraza Merino Constructora E.I.R.L., REPEV N° 280-98 de Perú.

2. Los métodos e hipótesis utilizados:

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

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

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

Los parámetros que se utiliza para realizar estas tasaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado, tanto en términos de *Cap Rate* observados, evaluados y transados durante el último semestre del 2021, como también en términos de los ingresos, los cuales se basan en los contratos vigentes y en proyecciones futuras consistentes con los parámetros actuales de vacancia de mercado.

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

Las propiedades de inversión de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son las siguientes:

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

Total propiedades de inversión 2020	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo período transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Millenium	10	1	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Nueva Los Leones	-	-	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Paseo Las Palmas - Renta	17	13	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Coyancura	5	4	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Cuprum	-	-	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Bandera	-	-	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Edificio Apoquindo	-	-	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno Apoquindo	-	-	31 de diciembre 2020	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	-	25 de noviembre de 2020	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	-	25 de noviembre de 2020	Arrendado a vinculadas	Perú

No existen garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2021 y 2020. No se ha dado ninguna propiedad a un tercero en forma de garantía prendaria. Los terrenos y edificaciones están destinados al arrendamiento y se encuentran libres de gravámenes.

La jerarquía de valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2021 y 2020 se presenta en nivel 3.

NOTA 28 - Propiedades y equipo, neto

La clasificación de las propiedades y equipo neto al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	2021	2020
Edificios	20,823	24,715
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	12,191	16,981
Vehículos	3,393	3,388
Terrenos	2,736	3,013
Mejoras a propiedades arrendadas	25	37
Total propiedad, planta y equipo, neto	39,168	48,134

El detalle por país de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	El Salvador	Total
Edificios	11,683	3,839	4,353	948	-	-	20,823
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	4,160	6,600	846	199	386	-	12,191
Vehículos	1	2,916	42	-	434	-	3,393
Terrenos	153	36	2,210	337	-	-	2,736
Mejoras a propiedades arrendadas	-	-	-	25	-	-	25
Total propiedad, planta y equipo 2021	15,997	13,391	7,451	1,509	820	-	39,168

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	El Salvador	Total
Edificios	13,277	5,922	4,486	1,030	-	-	24,715
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	6,150	9,215	1,017	224	374	1	16,981
Vehículos	4	3,037	-	-	347	-	3,388
Terrenos	186	37	2,436	354	-	-	3,013
Mejoras a propiedades arrendadas	-	-	-	37	-	-	37
Total propiedad, planta y equipo 2020	19,617	18,211	7,939	1,645	721	1	48,134

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	Edificios	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Mejoras a propiedades arrendadas	Vehículos	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2020	34,726	53,663	3,276	8,836	4,299	104,800
Adiciones	8,068	7,232	-	882	1,449	17,631
Bajas	(1,378)	(2,577)	-	(8,300)	(936)	(13,191)
Revaluación	807	0	-	-	-	807
Efecto por conversión	(39)	(1,051)	(263)	(443)	(170)	(1,966)
Al 31 de diciembre de 2020	42,184	57,267	3,013	975	4,642	108,081
Adiciones	6,750	4,863	-	-	1,929	13,542
Bajas	(4,739)	(4,315)	-	-	(1,891)	(10,945)
Revaluación	641	0	-	-	-	641
Efecto por conversión	(5,459)	(5,172)	(277)	(48)	(239)	(11,195)
Al 31 de diciembre de 2021	39,377	52,643	2,736	927	4,441	100,124

Depreciación						
Al 01 de enero de 2020	(12,337)	(36,858)	-	(5,733)	(1,036)	(55,964)
Depreciación del ejercicio	(1,853)	(6,226)	-	-	(601)	(8,680)
Retiros	(3,493)	2,017	-	4,503	352	3,379
Efecto por conversión	214	781	-	292	31	1,318
Al 31 de diciembre de 2020	(17,469)	(40,286)	-	(938)	(1,254)	(59,947)
Depreciación del ejercicio	(3,734)	(6,876)	-	-	(639)	(11,249)
Retiros	292	2,973	-	(11)	775	4,029
Efecto por conversión	2,357	3,737	-	47	70	6,211
Al 31 de diciembre de 2021	(18,554)	(40,452)	-	(902)	(1,048)	(60,956)

Valor neto en libros

Al 31 de diciembre de 2021	20,823	12,191	2,736	25	3,393	39,168
Al 31 de diciembre de 2020	24,715	16,981	3,013	37	3,388	48,134

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

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

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

	Vida útil
Edificios	Entre 20 y 50 años
Muebles y enseres	Entre 4 y 10 años
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Entre 2 y 5 años

	Vida útil
Terrenos	Indefinida
Mejoras a propiedades arrendadas	Sujeto al contrato
Vehículos	Entre 5 y 10 años

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias tienen como política contable la aplicación del modelo de revaluación en la medición posterior de los edificios y terrenos, para los demás elementos de activos fijos se aplica el modelo del costo.

Para determinar el valor razonable de los edificios y terrenos se contrataron profesionales independientes que realizaron los avalúos.

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

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

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

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

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

NOTA 29 - Activos intangibles

La clasificación de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	2021	2020
Goodwill ¹	1,100,669	1,244,198
Marcas	32,385	38,026
Relación con clientes	507,717	603,599
Software y aplicaciones informáticas	35,001	41,449

	2021	2020
Otros Activos Intangibles	508	697
Total Activos Intangibles	1,676,280	1,927,969

1. El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Adquisición compañías ING	826,871	970,210
Adquisición AFP Horizonte	272,608	272,608
Adquisición Fiduciaria Sura S.A.	1,190	1,380
Total Goodwill	1,100,669	1,244,198

El detalle de los activos intangibles de cada país para el año 2021 y 2020 es el siguiente:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	444,304	270,165	352,591	32,419	1,190	1,100,669
Marcas	20,709	-	11,676	-	-	32,385
Relación con clientes	159,187	177,435	149,439	21,656	-	507,717
Software y aplicaciones informáticas	7,617	20,809	3,298	299	2,978	35,001
Otros Activos Intangibles	503	-	-	-	5	508
Total activos intangibles 2021	632,320	468,409	517,004	54,374	4,173	1,676,280

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Total
Goodwill	539,834	280,418	388,449	34,117	1,380	1,244,198
Marcas	25,163	-	12,863	-	-	38,026
Relación con clientes	207,474	195,003	176,579	24,543	-	603,599
Software y aplicaciones informáticas	9,666	21,793	4,005	676	5,309	41,449
Otros Activos Intangibles	697	-	-	-	-	697
Total activos intangibles 2020	782,834	497,214	581,896	59,336	6,689	1,927,969

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2021 y 2020 es el siguiente:

	Goodwill	Marcas	Relación con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	Total
Costo						
Al 01 de enero de 2020	1,261,820	37,526	968,130	71,850	1,464	2,340,790
Adiciones	1,282	-	1,017	25,504	68	27,871
Bajas	-	-	(1,072)	(13,599)	-	(14,671)
Efecto por conversión	(18,904)	500	(23,988)	137	94	(42,161)
Al 31 de diciembre de 2020	1,244,198	38,026	944,087	83,892	1,626	2,311,829
Adiciones	-	-	-	22,295	32	22,327
Bajas	-	-	-	(23,641)	-	(23,641)
Efecto por conversión	(143,529)	(5,641)	(97,403)	(8,483)	(276)	(255,332)
Al 31 de diciembre de 2021	1,100,669	32,385	846,684	74,063	1,382	2,055,183
Amortización						
Al 01 de enero de 2020	-	-	(308,957)	(33,612)	(731)	(343,300)
Amortización	-	-	(36,692)	(14,004)	(77)	(50,773)

	Goodwill	Marcas	Relación con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	Total
Retiros	-	-	55	5,932	(68)	5,919
Efecto por conversión	-	-	5,106	(759)	(53)	4,294
Al 31 de diciembre de 2020	-	-	(340,488)	(42,443)	(929)	(383,860)
Amortización	-	-	(36,481)	(17,856)	(81)	(54,418)
Retiros	-	-	34	16,232	(27)	16,239
Efecto por conversión	-	-	37,968	5,005	163	43,136
Al 31 de diciembre de 2021	-	-	(338,967)	(39,062)	(874)	(378,903)
Al 31 de diciembre de 2021	1,100,669	32,385	507,717	35,001	508	1,676,280
Al 31 de diciembre de 2020	1,244,198	38,026	603,599	41,449	697	1,927,969

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

Relaciones con clientes	Vida útil total	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	17
Seguros de vida S.A (Chile)	14	4
AFP Integra (Perú)	30	20
AFAP Sura S.A (Uruguay)	23	13
Afore Sura S.A de C.V (México)	27	17

Prueba de Deterioro

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios, y las marcas con vida útil indefinida, han sido asignados a las siguientes sociedades a efectos de estimar la existencia o no de un deterioro. Las sociedades conforman las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) en cada país. El valor asignado a las sociedades que conforman las UGEs al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
UGE CHILE		
AFP Capital S.A.	425,142	516,552
Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos S.A.	19,162	23,282
UGE MEXICO		
Afore Sura S.A de C.V.	263,908	273,924
Sura Investment Management México S.A de C.V.	6,257	6,494
UGE PERÚ		
AFP Integra.	336,706	370,948
Fondos Sura SAF S.A.C.	15,885	17,501
UGE URUGUAY		
AFAP Sura S.A.	32,419	34,117
UGE Fiduciaria SURA		
FIDUCIARIA SURA S.A. (Colombia)	1,190	1,380
Total	1,100,669	1,244,198

Estas entidades representan las compañías operativas que al momento de las combinaciones de negocios eran de relevancia y en donde Sura Asset Management gestiona, controla y proyecta con un enfoque país su negocio en la región.

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

También se ha asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGE correspondientes que se detallan a continuación: La marca AFP Capital, asociada a la UGE Chile y la marca AFP Integra, asociada a la UGE Perú.

Metodología de estimación del Valor de Uso: se estimó el valor de uso de las UGEs del Grupo mediante la aplicación del enfoque de ingresos.

Supuestos generales para la aplicación del enfoque de ingresos: el cálculo del valor de uso, para todas las UGEs, es sensible a las siguientes hipótesis:

Horizonte temporal: El horizonte temporal de la proyección que corresponde a la duración estimada de los negocios de las UGEs bajo análisis, ver a continuación.

Horizonte de proyección: Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas UGEs bajo análisis, junto con la información disponible, se ha considerado los siguientes horizontes de proyección explícitos:

- Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A.: 5 años
- AFP Capital S.A.: 5 años
- Afore Sura S.A. de C.V: 5 años
- Sura Investment Management México S.A. de C.V: 10 años
- AFP Integra S.A.: 10 años
- Fondos Sura SAF S.A.C.: 10 años
- AFAP Sura S.A: 5 años
- Fiduciaria Sura S.A: 10 años

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

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

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

Cierre de ejercicio: La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.

Unidad Monetaria: Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación

Tasa de descuento: Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones corresponden al costo de patrimonio (K_e) para cada sociedad que conforman las UGEs. El costo de patrimonio tiene en cuenta la tasa libre de riesgo (los Tesoros americanos a 10 años se usan como referente), la prima de riesgo para los mercados de equity (*Equity Risk Premium*), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan en un rango de 8.1% y 13.6%.

Tasas de Impuesto de Renta: Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada país al 31 de diciembre de 2021. Las mismas ascienden a 27% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú, 25% en Uruguay y 35% en Colombia (Nota 22).

Supuestos Macroeconómicos: las proyecciones financieras de las UGEs bajo análisis han sido elaboradas a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

Los siguientes supuestos se utilizaron para la prueba de deterioro de las marcas:

Horizonte de Proyección: para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 4.0% para AFP Capital y 3.4% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.

Proyección de Ingresos: Para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones, correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.

Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas: A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías (*Relief from Royalty*), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:

Momentum: Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.

Reconocimiento: De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.

Lealtad: De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.

Participación de mercado: De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.

Longevidad: De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.

Con base en los procedimientos anteriores, se estimó una regalía aplicable del 1.05% para AFP Capital y para AFP Integra.

Impuestos: A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. Las mismas ascienden a 27% en Chile y 29.5% en Perú.

NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	2021	2020
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	362,055	390,245
Inversiones DCV S.A.	1,773	1,988
Fondos de Cesantías Chile II	2,271	5,738
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,600	4,292
Total inversiones en asociadas	369,699	402,263
Unión para la infraestructura S.A.S. (UPI)	295	376
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	192	241
Total inversiones en negocios conjuntos	487	617
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	370,186	402,880

El detalle de las Compañías asociadas y negocios conjuntos es:

Compañía	Tipo	Actividad principal	País	% derecho a voto	# Acciones
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%	25,407,446
Inversiones DCV S.A.	Asociadas	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	9,854
Fondos de Cesantías Chile II	Asociadas	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	570,000
Servicios de Administración Previsional S.A.	Asociadas	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	745,614
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	Negocios Conjuntos	Fondo	Perú	50.00%	300,000
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	Negocios Conjuntos	Fondo	Colombia	50.00%	2,708,000

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

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

2020	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	223,644	694,136	(88,380)	(246,585)	(582,815)	534,591	78,896	294	79,190
Inversiones DCV S.A.	898	7,775	(848)	-	(7,825)	1,339	1,069	-	1,069
Servicios de Administración Previsional S.A.	22,389	11,557	(20,191)	(178)	(13,577)	34,714	10,462	-	10,462
Fondos de Cesantías Chile II	23,206	17,147	(13,367)	(7,468)	(19,518)	46,480	3,237	(188)	3,049
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	843	108	(451)	(18)	(482)	1,223	1	-	1
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	1,720	237	(1,005)	(200)	(752)	3	133	-	133

NOTA 31 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla a continuación:

Cuentas por pagar Corrientes	2021	2020
Proveedores por pagar	61,265	130,515
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias - contratos con clientes	23,174	26,524
Cuentas por pagar por administración de fondos	23,739	-
Cuentas por pagar por operaciones mandatorias	27,723	28,482
Retención y aportes laborales por pagar	5,660	5,895
Otros impuestos por pagar	1,986	2,657
Dividendos por pagar	122	99
Otras cuentas por pagar CP	8,785	8,736
Cuentas por pagar Corrientes	152,454	202,908
Total cuentas por pagar	152,454	202,908

El detalle de las cuentas por pagar de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros*	Total
Cuentas por pagar	82,095	40,592	25,835	794	3,122	16	152,454
Total cuentas por pagar 2021	82,095	40,592	25,835	794	3,122	16	152,454
Cuentas por pagar	154,803	24,875	19,603	547	3,068	12	202,908
Total cuentas por pagar 2020	154,803	24,875	19,603	547	3,068	12	202,908

*El Salvador y Argentina.

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla continuación:

	Menos de 1 año	Total
Chile	82,095	82,095
México	40,592	40,592
Uruguay	794	794
Perú	25,835	25,835
Colombia	3,122	3,122
Otros*	16	16
Total cuentas por pagar 2021	152,454	152,454

* Argentina y El Salvador.

	Menos de 1 año	Total
Chile	154,803	154,803
México	24,875	24,875
Uruguay	547	547
Perú	19,603	19,603
Colombia	3,068	3,068
Otros*	12	12
Total cuentas por pagar 2020	202,908	202,908

* Argentina y El Salvador.

NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros

Los pasivos por contratos de reaseguros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ubican íntegramente en Chile, y son los siguientes:

	2021	2020
Pasivos por contratos de reaseguro	713	1,032
Total pasivo contratos de reaseguro	713	1,032

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

NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Obligaciones financieras	499	150,151
Total obligaciones financieras a costo amortizado	499	150,151

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2021 y 2020, segregados en corriente y no corriente se detalla a continuación:

	2021	2020
Obligaciones financieras no corrientes	499	26,811
Total obligaciones financieras no corrientes	499	26,811
	2021	2020
Obligaciones financieras corrientes	-	123,340
Total obligaciones financieras corrientes	-	123,340

El saldo de las obligaciones financieras de cada país se relaciona a continuación:

	Colombia	Chile	Total
Obligaciones financieras	-	499	499
Total obligaciones financieras 2021	-	499	499
Obligaciones financieras	147,660	2,491	150,151
Total obligaciones financieras 2020	147,660	2,491	150,151

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentran en la Nota 19.2 – Pasivos Financieros.

NOTA 34 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros

Reservas técnicas

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

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

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

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

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

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

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

La empresa del grupo que se encuentran en el negocio asegurador es Seguros de Vida Sura S.A. Chile.

Las reservas técnicas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son las siguientes:

	2021	2020
Reserva matemática	110,281	129,718
Reservas no corrientes	110,281	129,718
Otras reservas	2,657	4,351
Reserva de prima no devengadas	792	920
Reservas IBNR	2,252	3,154
Reservas de Siniestros	4,017	3,787
Reservas del valor del fondo	1,097,804	1,170,939
Otros pasivos por contratos de seguros	3,389	19,739
Reservas corrientes	1,110,911	1,202,890
Total reservas	1,221,192	1,332,608

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

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Neto
Reserva matemática	110,281	-	110,281
Otras reservas	2,657	-	2,657
Reserva de prima no devengadas	792	10	782
Reservas IBNR	2,252	477	1,775
Reservas de Siniestros	4,017	438	3,579
Reservas del valor del fondo	1,097,804	-	1,097,804
Otros pasivos por contratos de seguros	3,389	-	3,389
Total 2021	1,221,192	925	1,220,267

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Neto
Reserva matemática	129,718	1	129,717
Otras reservas	4,351	-	4,351
Reserva de prima no devengadas	920	24	896
Reservas IBNR	3,154	420	2,734
Reservas de Siniestros	3,787	546	3,241
Reservas del valor del fondo	1,170,939	-	1,170,939
Otros pasivos por contratos de seguros	19,739	-	19,739
Total 2020	1,332,608	991	1,331,617

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Protección individual *	Unit- linked	Seguro colectivo	Otros	Total
Reserva matemática	93,358	-	16,923	-	110,281
Otras reservas	350	2,307	-	3,389	6,046
Reserva de prima no devengadas	469	296	27	-	792
Reservas IBNR	1,596	507	148	-	2,251
Reservas de Siniestros	601	2,320	1,095	-	4,016

	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Otros	Total
Reservas del valor del fondo	-	1,097,806	-	-	1,097,806
Total 2021	96,374	1,103,236	18,193	3,389	1,221,192

	Protección individual *	Unit-linked	Seguro colectivo	Otros	Total
Reserva matemática	110,302	-	19,416	-	129,718
Otras reservas	371	3,981	-	19,739	24,091
Reserva de prima no devengadas	545	344	32	-	921
Reservas IBNR	2,500	436	219	-	3,155
Reservas de Siniestros	421	2,114	1,249	-	3,784
Reservas del valor del fondo	-	1,170,939	-	-	1,170,939
Total 2020	114,139	1,177,814	20,916	19,739	1,332,608

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

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

	Pasivos por contratos de seguros sin DPF *	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros sin DPF *	Total activos por contratos de seguros	Neto
Al 01 de enero de 2020	1,942,155	1,942,155	6,437	6,437	1,935,718
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros)	148,751	148,751	(5,242)	(5,242)	153,993
corrección monetaria de reservas	29,932	29,932	-	-	29,932
Liberación	(147,885)	(147,885)	-	-	(147,885)
Otros cambios en las reservas	(2,006)	(2,006)	-	-	(2,006)
Ajustes por conversión	(638,339)	(638,339)	(204)	(204)	(638,135)
Total - 2020	1,332,608	1,332,608	991	991	1,331,617
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros)	120,370	120,370	124	124	120,246
corrección monetaria de reservas	82,004	82,004	-	-	82,004
Liberación	(48,212)	(48,212)	-	-	(48,212)
Otros cambios en las reservas	(16,374)	(16,374)	-	-	(16,374)
Ajustes por conversión	(249,204)	(249,204)	(190)	(190)	(249,014)
Total - 2021	1,221,192	1,221,192	925	925	1,220,267

NOTA 35 - Beneficios a empleados

A continuación, se presenta el saldo de las obligaciones por beneficios a empleados de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias:

	2021	2020
Beneficios a corto plazo (Nota 35.1)	51,593	42,038
Beneficios a largo plazo (Nota 35.2)	965	686
Beneficios post empleo (Nota 35.3)	1,405	1,356
Beneficios por terminación	-	213
Total beneficios a empleados	53,963	44,293

El detalle de los beneficios a empleados de cada país:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Beneficios a corto plazo (Nota 35.1)	16,014	21,549	8,139	3,945	1,946	51,593
Beneficios a largo plazo (Nota 35.2)	-	965	-	-	-	965
Beneficios post empleo (Nota 35.3)	-	1,593	-	- 188	-	1,405
Beneficios por terminación	-	-	-	-	-	-
Total beneficios a empleados 2021	16,014	24,107	8,139	3,757	1,946	53,963

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Beneficios a corto plazo (Nota 35.1)	16,529	12,208	7,186	3,983	2,132	42,038
Beneficios a largo plazo (Nota 35.2)	-	686	-	-	-	686
Beneficios post empleo (Nota 35.3)	-	1,349	-	7	-	1,356
Beneficios por terminación	-	-	-	210	3	213
Total beneficios a empleados 2020	16,529	14,243	7,186	4,200	2,135	44,293

*Uruguay, El Salvador y Argentina.

34.1 Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por prestaciones para empleados corto plazo de Sura Asset Management S.A, contemplan:

- Seguridad social y prestaciones obligatorias: Se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país, Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por los entes de control.
- Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga durante el primer trimestre de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- Otras prestaciones: Corresponden a beneficios de menor cuantía, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

El detalle de los beneficios a empleados corto plazo es el siguiente:

	2021	2020
Bonificación	42,061	31,148
Vacaciones	6,878	7,985
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2,131	2,427
Cesantías	472	434

	2021	2020
Otros Beneficios	51	44
Total beneficios a empleados corto plazo	51,593	42,038

El detalle de los beneficios a empleados de cada país se relaciona a continuación:

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonificación	10,720	21,548	6,326	3,280	187	42,061
Vacaciones	4,380	1	1,541	464	492	6,878
Provisiones por beneficios a los empleados	903	-	-	-	1,228	2,131
Cesantías	1	-	272	199	-	472
Otros beneficios	10	-	-	2	39	51
Total beneficios a empleados corto plazo 2021	16,014	21,549	8,139	3,945	1,946	51,593

	Chile	México	Perú	Colombia	Otros*	Total
Bonificación	10,218	12,201	5,248	3,221	260	31,148
Vacaciones	5,272	1	1,677	590	445	7,985
Provisiones por beneficios a los empleados	1,038	-	-	-	1,389	2,427
Cesantías	1	-	261	172	-	434
Otros beneficios	-	6	-	-	38	44
Total beneficios a empleados corto plazo 2020	16,529	12,208	7,186	3,983	2,132	42,038

*Uruguay, El Salvador y Argentina.

35.2 Beneficios a empleados largo plazo

- a) Prima de antigüedad: Este beneficio se paga al empleado en caso de muerte, invalidez o incapacidad, despido y separación voluntaria de algún trabajador. Para el pago caso de separación voluntaria, se establece el requisito de haber cumplido quince años de servicio.

A continuación, se detalla los beneficios de largo plazo al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Prima de antigüedad	965	686
Total beneficios a empleados largo plazo	965	686

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

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

	Prima de antigüedad
Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2020	310
Costos incurridos durante el periodo	(17)
Costos de interés	16
Costos de servicios pasados	278
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones financieras	84
Ajustes por Conversión	15
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2020	686
Costos incurridos durante el periodo	68
Costos de interés	8
Costos de servicios pasados	261

	Prima de antigüedad
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones financieras	(28)
Ajustes por Conversión	(30)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2021	965

A continuación, se presenta las hipótesis económicas que fueron utilizadas en forma sistemática para estimar el costo que generará un plan de pagos de beneficios diferidos:

	Prima de antigüedad	
	2021	2020
Tasa de descuento (%)	7.50%	8.50%
<i>Cómo se determina la tasa de descuento:</i>		
Tasa de incremento salarial- no sindicalizados (%)	5.41%	5.41%
Tasa de incremento del salario mínimo (%)	4.37%	4.37%

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

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	1,005	938	930	997
Variación de sensibilidad	(41)	27	35	(32)

Análisis de sensibilidad 2020 de 1% en la tasa de descuento y la tasa de inflación

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	686	686	686	686
Variación de sensibilidad	58	(58)	37	(37)

35.3 Beneficios post empleo

- a) Bono por retiro: corresponde a un monto único definido por la compañía entregable a los directivos al momento de jubilarse.

A continuación, se detalla los beneficios post empleo:

	2021	2020
Bono por retiro	759	954
Pensiones de jubilación	646	402
Total beneficios post empleo	1,405	1,356

El detalle de los beneficios post empleo de cada país se relaciona a continuación:

	México	Colombia	Total
Bono por retiro	-	759	759
Pensiones de jubilación	646	-	646
Total beneficios post empleo 2021	646	759	1,405

	México	Colombia	Total
Bono por retiro	-	954	954
Pensiones de jubilación	402	-	402
Total beneficios post empleo 2020	402	954	1,356

A continuación, se muestra el movimiento:

	Beneficio por retiro	Pensión de jubilación
Valor presente de obligaciones al 1 de enero de 2020	1,176	-
Próximos pagos	123	
Nuevas mediciones		671
Otros cambios	(301)	(324)
Diferencia en cambio	(44)	55
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2020	954	402
Próximos pagos	174	234
Nuevas mediciones		
Otros cambios	(200)	41
Diferencia en cambio	(169)	(31)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2021	759	646

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

	Beneficio por retiro de Empleados		Pensión de jubilación	
	2021	2020	2021	2020
Tasa de descuento (%)	7.25%	6.64%	9.50%	8.75%
Tasa de incremento tasa descuento (%)	6.75%	6.71%	10.50%	8.75%
Tasa de inflación anual (%)	4.25%	3.00%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento inflación (%)	3.75%	3.03%	4.50%	4.50%

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

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

Análisis de sensibilidad 2020 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro				Pensión de jubilación			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación		Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1	Incre. +1	Desc. -1
Valor actual de los beneficios	954	954	954	954	402	402	402	402
Variación de sensibilidad	(3)	4	2	(1)	(72)	84	-	-
Costo del servicio actual	98	101	100	99	99	83	94	88

35.4 Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se detalla los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2021 y 2020 (Nota 13):

	2021	2020
Sueldos y salarios	94,395	89,617
Comisiones	53,860	46,710
Bonificaciones	41,614	41,255
Otros auxilios	24,375	10,877
Prestaciones legales	23,481	24,090
Indemnizaciones	23,022	6,834
Aportes a la seguridad social	17,936	14,838
Seguros	6,284	5,160
Capacitación al personal	1,931	1,758
Total	286,898	241,139

NOTA 36 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021	2020
Provisiones - no corrientes		
Provisión de litigios y demandas	9,388	10,025
Total provisiones no corrientes	9,388	10,025
Provisiones - corrientes		
Otras provisiones generales corrientes	1,575	2,432
Total provisiones corrientes	1,575	2,432
Total provisiones	10,963	12,457

Las provisiones por litigios y demandas de cada país al 31 de diciembre 2021 y 2020 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	México	Uruguay	Total
Saldo inicial 1 enero 2020	10,493	18	10,511
Provisiones realizadas e incrementos	246	-	246
Montos utilizados	(200)	(16)	(216)
Diferencias por conversión	(514)	(2)	(516)
Saldo Final al 31 de diciembre 2020	10,025	-	10,025
Provisiones realizadas e incrementos	-	-	-
Montos utilizados	(275)	-	(275)
Diferencias por conversión	(362)	-	(362)
Saldo Final al 31 de diciembre 2021	9,388	-	9,388

Las provisiones generales de cada país al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Otras provisiones generales	Chile	México	Uruguay	Otros*	Total
Saldo inicial 1 enero 2020	919	995	410	-	2,324

Otras provisiones generales	Chile	México	Uruguay	Otros*	Total
Provisiones realizadas e incrementos	378	36	3,358	293	4,065
Montos utilizados	-	(534)	(3,415)	-	(3,949)
Diferencias por conversión	114	(90)	(49)	17	(8)
Saldo Final al 31 de diciembre 2020	1,411	407	304	310	2,432
Provisiones realizadas e incrementos	58	140	4,062	9	4,269
Montos utilizados	(203)	(284)	(4,080)	(267)	(4,834)
Diferencias por conversión	(234)	(13)	(18)	(27)	(292)
Saldo Final al 31 de diciembre 2021	1,032	250	268	25	1,575

*Colombia y Argentina.

NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020 se relaciona a continuación:

	2021	2020
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	14,592	17,728
Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	14,592	17,728

El movimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL) de cada país se detalla a continuación:

	Chile	Perú	Uruguay	Total
Al 01 de enero de 2020	8,451	8,376	1,458	18,285
Actualización	264	(699)	101	(334)
Diferencias por conversión	638	(680)	(181)	(223)
Al 31 de diciembre de 2020	9,353	6,997	1,378	17,728
Actualización	406	(1,126)	(34)	(754)
Diferencias por conversión	(1,698)	(616)	(68)	(2,382)
Al 31 de diciembre de 2021	8,061	5,255	1,276	14,592

La provisión supone que los gastos tienen una duración de 20 años considerando que este es el tiempo que podrían durar los compromisos con los clientes no cotizantes y con los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración.

Esta amortización se realiza en la medida que la cartera de afiliados se desgaste (transferencias a otras administradoras, adquisición de rentas vitalicias, fallecimiento de afiliado sin beneficiarios legales y entrega del fondo a herederos legales o elección de retiro programado con posibilidad de cobro de administración sobre fondo administrado y/o pensiones pagadas).

NOTA 38 - Bonos Emitidos

El saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla a continuación:

	2021	2020
Bonos emitidos	852,934	851,751
Total bonos emitidos a largo plazo	852,934	851,751

La totalidad de los bonos emitidos se encuentran en Colombia.

Los movimientos de los bonos emitidos se detalla a continuación:

Saldo inicial al 1 de enero de 2020	850,511
Intereses causados	41,271
Intereses pagados	(39,594)
Diferencia en cambio no realizada	2,394
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	32,858
Efecto por conversión	(35,689)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	851,751
Intereses causados	41,236
Intereses pagados	(39,235)
Diferencia en cambio no realizada	9,095
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	115,011
Efecto por conversión	(124,924)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	852,934

Bonos 2024

En el mes de abril de 2014, Sura Asset Management S.A., a través de su filial SUAM Finance B.V., incurrió en el mercado de valores internacional con la colocación de un bono tipo 144/Reg S por un valor de USD 500 millones a un plazo de 10 años y una tasa fija anual de 4.875%, la transacción tuvo una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

Como parte de la emisión, SUAM Finance B.V., obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa2 por Moodys Investor Service, que en agosto de 2014 fue mejorada a Baa1. Ambas calificaciones se mantuvieron durante 2017 con una perspectiva estable

Sura Asset Management S.A., domiciliada en Colombia, finalizó el 31 de julio de 2018 el proceso de fusión por medio del cual absorbió la subsidiaria SUAM Finance B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Curazao. Sura Asset Management S.A y sus subsidiarias eran los únicos accionistas de la Sociedad Absorbida, por lo cual no hubo lugar al intercambio de acciones o partes del capital, ni efectos en los estados financieros consolidados.

La emisión se cerró con las siguientes características:

Emisor	SUAM Finance B.V.*
Garantes	SURA Asset Management S.A. SURA Asset Management Chile S.A. SURA Asset Management México S.A. de C.V. SURA Asset Management Perú S.A. SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.
Tipo	144A / Reg S
Monto de la emisión autorizada y emitida	USD 500 millones
Costos de transacción	USD \$5 millones
cupón	4.875% por año
TIR	5.1%
Fecha de vencimiento	17 de abril de 2024
Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno)	USD \$99.57

Destinación del empréstito	Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
Forma de pago	El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
Custodio	Bank of New York Mellon

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

a) Gravámenes:

Ni Sura Asset Management S.A., ni sus Subsidiarias pueden constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Proviengan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (*rights of set-off*) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
- Proviengan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
- Garanticen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.

b) Operaciones con partes relacionadas: deben hacerse bajo el principio de “*arm’s-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.

c) Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos: Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general, cualquier acto de disposición de los activos de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

d) Deuda: Ninguna de las subsidiarias de Sura Asset Management S.A., podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A., ni a cualquier otra Subsidiaria.

e) Pagos Restringidos: SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:

- 100% de la utilidad neta consolidada de SURA Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
- 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
- 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de SURA Asset Management S.A. por el periodo correspondiente.

f) Obligaciones de Reporte:

- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre, en inglés.

- Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal, en inglés.
- Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador del Emisor sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

Bonos 2027

En el mes de abril de 2017, Sura Asset Management S.A. emitió un bono tipo 144/Reg S por un valor de USD 350 millones a una tasa fija a 10 años de 4.375%. La emisión tuvo una sobredemanda de 8 veces el monto ofertado y la tasa obtenida fue la tasa más baja de un emisor privado colombiano en la historia hasta el mes de la emisión

Como parte de la emisión, la Compañía obtuvo el grado de inversión internacional, gracias a la calificación BBB+ otorgada por Fitch Ratings y Baa1 por Moodys Investor Service, máxima calificación de un emisor colombiano, ambas calificaciones por encima de la República de Colombia. Estas calificaciones se obtuvieron tanto para el emisor como para las notas emitidas.

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

Emisor	SURA Asset Management S.A.
Garantes	SURA Asset Management Chile S.A. SURA Asset Management México S.A. de C.V. SURA Asset Management Perú S.A. SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.
Tipo	144A / Reg S
Monto de la emisión autorizada y emitida	USD 350 millones
Costos de transacción	USD \$7 m
Cupón	4.375% por año
TIR	4.7%
Fecha de vencimiento	11 de abril de 2027
Valor nominal (en dólares estadounidenses cada uno)	USD \$99.07
Destinación del empréstito	Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
Forma de pago	El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
Custodio	Bank of New York Mellon

El reglamento y el prospecto de emisión y colocación contemplan, entre otros, los siguientes compromisos generales. La Compañía, a partir de la firma del acuerdo, se compromete a abstenerse de:

g) Gravámenes: Ni SURA Asset Management S.A., ni sus Subsidiarias pueden constituir gravámenes a menos que:

- Existan al momento de la emisión.
- Provenzan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (*rights of set-off*) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
- Provenzan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
- Garanticen deuda que no exceda del 15% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.

h) **Operaciones con partes relacionadas:** deben hacerse bajo el principio de “*arms-length*” y si exceden de USD 30 MM, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de SURA Asset Management S.A.

i) **Consolidación, Fusión o Transferencia de Activos:** Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general cualquier acto de disposición de los activos de SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, a menos que SURA Asset Management S.A. sea la compañía que subsista o en su defecto, la nueva compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Esta limitación no aplica cuando la disposición de activos es de una Subsidiaria a la Compañía o a cualquiera de las Subsidiarias Garantes.

j) **Deuda:** Ninguna de las subsidiarias de SURA Asset Management S.A. podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de SURA Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a SURA Asset Management S.A. ni a cualquier otra Subsidiaria.

k) **Pagos Restringidos:** SURA Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado del pago sea menor que la suma de lo siguiente:

- 100% de la utilidad neta consolidada de Sura Asset Management S.A., por el periodo correspondiente.
- 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por SURA Asset Management S.A.
- 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de Sura Asset Management S.A., por el período correspondiente.

l) **Obligaciones de Reporte:**

- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre, en inglés.
- Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con NIIF dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal, en inglés.

Declaración de cumplimiento por parte del Vicepresidente Financiero o Contador sobre el cumplimiento de los compromisos y *covenants* adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas

Acciones emitidas

El capital autorizado de Sura Asset Management S.A. está constituido por 3,000,000 acciones, cada una con un valor nominal de COP 1,000. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de USD 1,360 miles, dividido en 2,616,407 acciones en 2021, cifras que no varían con respecto a 2020.

Cambios en la composición accionaria:

No hubo cambios en la composición accionaria de SURA Asset Management S.A., durante el 2021 o el 2020.

Acciones en circulación:

El detalle de las acciones en circulación con derecho a voto de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias se presenta a continuación:

Acciones con derecho a voto de Sura Asset Management S.A.:

Accionista	Acciones en circulación de 2021	% Participación	Acciones en circulación de 2020	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	83.58%	2,186,721	83.58%
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7.31%	191,198	7.31%
CDPQ*	174,755	6.68%	174,755	6.68%
CDPQ Investments INC	1	0.00%	1	0.00%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2.44%	63,732	2.44%
	2,616,407	100%	2,616,407	100%

* CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC.

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

a) Participaciones no controladoras

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

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

Compañía	País	% Participación No Controladora	2020	
			Patrimonio	Utilidad
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	2,622	205
AFP Integra S.A.	Perú	0.0007%	3	-
			2,625	205

b) Diferencias por conversión

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

	2021	2020
Diferencias de conversión	(1,463,532)	(1,125,206)
Total patrimonio atribuible al controlante	(1,463,532)	(1,125,206)

Ver Nota 2.3 Resumen de las Políticas Contables Significativas - Sección n).

c) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A., al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

2021

Ordinario:

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

2020

Ordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	66,860
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	5,846
CDPQ	174,755	5,343
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	1,949
Total 2020	2,616,407	79,998

En el mes de diciembre 2021 se decretó y pagó dividendos extraordinarios por las siguientes sumas:

Extraordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	25,072
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	2,192
CDPQ	174,755	2,004
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	731
Total 2020	2,616,407	29,999

d) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones	
Al 01 de enero de 2020	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2020	3,607,651
Distribución de prima en colocación de acciones	-
Al 31 de diciembre de 2021	3,607,651

e) Gestión del capital

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias disponen de una política interna de capitalización y dividendos, destinada a dotar a sus unidades de negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Por otra parte, las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido se adecuan a lo exigido por la normatividad vigente. Así mismo, todas las unidades cumplen con los requisitos mínimos de solvencia exigidos por la normativa aplicable en cada uno de los países donde opera.

De acuerdo con la marcha natural del negocio y el proceso de simplificación societaria, se ha realizado movimientos que afectan la estructura patrimonial en las compañías dependientes. Dichos movimientos incluyen capitalizaciones, devoluciones de prima tanto en efectivo como en especie, aportes de capital, liquidaciones de compañías, ampliaciones de capital y reducciones de capital.

Capitalizaciones realizadas en 2021:

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Valor
			USD
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura Investment Management S.A. De C.V.	9,899
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. De C.V.	9,745
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Corredor De Bolsa Sura S.A.	1,524
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	1,337
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	1,095
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	966
Colombia	Sura Asset Management S.A.	NBM Innova S.A.S.	843
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	492
Perú	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Sociedad Tituladora Sura S.A.	329
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	329
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	248
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	200
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	NBM Innova S.A.S.	193
México	Sura Asset Management México S.A. De C.V.	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	149
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	53

Capitalizaciones realizadas en 2020:

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Valor
			USD
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	29,329
México	Sura Asset Management México, S.A. de C.V.	Sura Investment Management S.A. de C.V.	3,621
Colombia	Sura Asset Management S.A.	NBM Innova S.A.S.	3,484
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	3,359
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	3,177
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	2,480
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	NB Innova S.A de C.V.	1,436

País	Compañía Aportante	Compañía Receptora	Valor
			USD
Colombia	Sura Investment Management Colombia S.A.S (SIM)	Fiduciaria Sura S.A.	1,350
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	NB Innova S.A de C.V.	1,245
Uruguay	Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Corredor de Bolsa Sura S.A.	925
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	423
Colombia	Sura Asset Management S.A.	NBM Innova S.A.S.	395
Colombia	Sura Asset Management S.A.	Sura Investment Management Colombia S.A.S. (SIM)	326
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	289
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Pensiones Sura S.A. de C.V.	214
Argentina	Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management Argentina S.A.	200

Reducción de capital en 2021:

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

Reducción de capital en 2020:

País	Compañía	Número de acciones	Monto devuelto
			USD
Uruguay	Disgely S.A.	-	686

Nuevas Compañías en 2021:

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

Nuevas Compañías en 2020:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %
Colombia	NBM Innova S.A.S.	Sura Asset Management S.A.	100%
México	Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	100%
Colombia	Fiduciaria Sura S.A.	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	95%
Perú	Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	100%

Cambio Razón Social Compañías en 2021:

En 2021 no hubo cambio de razón social de compañías.

Cambio Razón Social Compañías en 2020:

País	Nombre de la Compañía	Nombre Anterior
Colombia	Sura Real Estate S.A.S.	Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.
Colombia	Gestión Fiduciaria S.A.	Fiduciaria Sura S.A.

f) Reservas

De acuerdo con disposiciones legales en Colombia la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito cuando tenga por objeto enjugar pérdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

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

Cada país tiene disposiciones específicas para la dotación de las reservas, de acuerdo con los diferentes entes reguladores o supervisores de cada negocio.

NOTA 40 - Otro resultado integral

Los componentes del patrimonio, incluyendo las participaciones controladoras y no controladoras, pertenecientes a otro resultado integral se detallan a continuación:

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2021	(1,137,484)	(1,147,029)	9,545	-	(795)
Revalorización activos (1)	8,715	641	(173)	9,183	1
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	(36)	(392)	116	(312)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	425	(69)	-	356	-
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	7,983	34,621	(15,554)	27,050	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	(36,988)	14,849	-	(22,139)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos (6)	7,623	1,304	-	8,927	-
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(1,125,206)	(338,326)	-	(1,463,532)	(463)
Al 31 de diciembre de 2021		(1,434,401)	(6,066)	(1,440,467)	(1,257)

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2020	(1,134,024)	(1,135,767)	1,743	-	(1,013)
Revalorización activos (1)	8,127	807	(219)	8,715	2
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) (2)	(86)	71	(21)	(36)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI (3)	633	(208)	-	425	-
Cobertura con derivados de flujo de efectivo (4)	9,839	(9,898)	8,042	7,983	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero (5)	(20,249)	(16,739)	-	(36,988)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos (6)	7,292	331	-	7,623	-
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas (7)	(1,139,580)	14,374	-	(1,125,206)	214
Al 31 de diciembre de 2020		(1,147,029)	9,545	(1,137,484)	(797)

(1) Propiedades por el método de revaluación: representa el valor acumulado de las ganancias por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas y los utilizados por aplicación de prueba de deterioro o desvalorizaciones presentadas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del período.

(2) Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo): representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo.

(3) Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI: representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.

(4) Coberturas de flujo de efectivo: representa el valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas reclasificarán a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera.

(5) Coberturas de Inversión neta en el extranjero: registra la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura.

(6) Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos: registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas y negocios conjuntos en la aplicación del método de participación.

(7) Ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero representa el valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de Sura Asset Management de los resultados y de los activos netos de las operaciones en el extranjero, así como, de las ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye la porción que le corresponde Sura Asset Management en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NOTA 41 - Operaciones discontinuas y activos mantenidos para distribuir a los propietarios

Las operaciones discontinuadas a diciembre 31 se detallan a continuación:

	2021	2020
Operaciones discontinuas y activos mantenidos para distribuir a los propietarios	1,970	(1,806)

Para los años 2021 y 2020 la totalidad de operaciones discontinuadas se encuentran en México

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

	2021	2020
Activos no corrientes disponibles para distribuir	2,305	25,420
Pasivos asociados a activos no corrientes disponibles para distribuir	226	104

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

Año 2021:

Actualmente Pensiones Sura S.A. de C.V. de México se encuentra en proceso de liquidación, la cual se espera que termine en el primer trimestre del año 2022.

Durante el año 2021 el único movimiento relevante fue la venta de un instrumento financiero (bono emitido por JP Morgan), por un valor de 9,770, generando una utilidad neta por 1,282 en el mes de febrero.

Año 2020:

El 30 de noviembre del 2019 Pensiones Sura S.A. de C.V. de México firmó con Banorte un convenio para la cesión de la cartera de clientes, que implica el traslado al comprador de las reservas y los activos financieros que la respaldan. Según el acuerdo, la cartera está integrada por “los contratos vigentes que tienen como base planes de pensiones o de supervivencia derivados de las leyes de seguridad social respecto de los cuales se constituyeron las reservas técnicas correspondientes a efecto de amparar las obligaciones de Pensiones Sura bajo los citados Contratos de Seguros de Pensiones”.

El día 1 de junio de 2020 se realizó la cesión de la cartera a Banorte de la Compañía Pensiones Sura S.A. de C.V. de México.

De acuerdo con el contrato firmado por las partes, si la tasa ponderada de la cartera de Udibonos 2046 que se entregue a Banorte es igual o inferior al 3.57%, se deberá pagar una pena convencional al comprador, por la diferencia que resulte entre las tasas ponderadas del pasivo a la fecha del traspaso final y la tasa ponderada del activo, mediante la entrega de Udibonos por el valor equivalente a la diferencia antes mencionada. Finalmente, la penalidad determinada por esta operación ascendió a USD 6,941.

Teniendo en consideración que aún se mantiene el control sobre el patrimonio de la Compañía, no se ha efectuado ninguna reclasificación relacionada al efecto por conversión.

El 18 de diciembre de 2020 el ente regulador (Comisión Nacional de Seguros y Fianzas - CNSF) en México autorizó la revocación de la licencia de Pensiones Sura México, con lo cual se inicia el proceso de liquidación de la misma (este proceso puede tomar varios meses). Debido a lo anterior y ante la inminente liquidación de la sociedad, al cierre del 2020 se están presentando los saldos remanentes de esta compañía como activos y pasivos mantenidos para distribuir a los propietarios, así como sus resultados en la línea de operaciones discontinuadas.

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

A continuación, los estados de resultados, de situación financiera y flujos de efectivo de Pensiones Sura S.A. de C.V.:

Pensiones Sura S.A. de C.V.

Estado de Resultados

Al 31 de diciembre

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	2021	2020
Primas brutas	-	572
Primas netas	-	572
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	22,025
Reclamaciones	-	(16,440)
Movimiento de reservas primas	-	7,651
Margen Total de Seguros	-	13,808
Otros Ingresos operacionales	40	776
Gastos operativos y de administración	(175)	(1,867)
Utilidad operativa	(135)	12,717
Ingresos financieros		
Gastos financieros	1,738	(7)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	607	383
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias por operaciones discontinuadas	2,210	13,093
Impuesto a las ganancias	(240)	(1,034)
Utilidad neta del ejercicio de operaciones discontinuadas	1,970	12,059
Penalidad	-	(6,941)
Ajuste de reservas	-	(8,595)
Ajuste de inversiones	-	914
Ajuste impuesto diferido (Reservas e inversiones)	-	757
Total línea de discontinuadas	1,970	(1,806)
Deterioro registrado en el consolidado	-	(6,924)

Pensiones Sura S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

	2021	2020
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,272	13,126
Portafolio de inversiones		8,632
Cuentas por cobrar	33	3,662
Total activo	2,305	25,420
Pasivo		
Cuentas por pagar	226	104
Total pasivo	226	104
Activos netos directamente asociados con el grupo de activos a distribuir a los propietarios	2,079	25,316

Los flujos de efectivo neto atribuibles a las actividades de operación, inversión y financiación de las operaciones discontinuas son los siguientes:

	2021	2020
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en las actividades de operación	(23,115)	29,362
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión		-
Flujo neto de efectivo utilizado de las actividades de financiación	122	(29,221)

NOTA 42 - Valor Razonable

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

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

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

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados, como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado *OTC*, incluyen el uso de curvas de tasa de interés o de evaluación de divisas construidas por proveedores y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento, para la evaluación, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que se basan principalmente en datos de mercado mas no en los datos específicos de entidades.

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

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

Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

Determinar lo que se considera 'observable' requiere un juicio significativo por parte Sura Asset Management, que considera como datos observables los datos del mercado que ya están disponibles, distribuidos o actualizados en fuentes de información pública o por los proveedores de precios, y son confiables y verificables, sin derechos de propiedad, y provistos por fuentes independientes que participan activamente en el mercado de referencia.

Medición del valor razonable sobre una base recurrente

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

La siguiente tabla presenta un análisis, dentro de la jerarquía del valor razonable, de los activos y pasivos de Sura Asset Management (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de forma recurrente:

2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda - Emisiones nacionales	-	720,376	-	720,376
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	10,474	1,265,931	-	1,276,405
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	10,474	1,986,307	-	1,996,781
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	-	2,370	2,370
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	-	-	3,109	3,109
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	-	5,479	5,479
Total Inversiones a Valor razonable	10,474	1,986,307	5,479	2,002,260

2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda - Emisiones nacionales	-	838,015	-	838,015
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	11,624	1,304,080	-	1,315,704
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	11,624	2,142,095	-	2,153,719
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	-	4,382	4,382
Instrumentos de patrimonio - Emisiones nacionales	-	-	3,848	3,848
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	-	8,230	8,230
Total Inversiones a Valor razonable	11,624	2,142,095	8,230	2,161,949

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

Nivel 2		
	2021	2020
Cobertura		
Swap de Tasas de cambio	219,654	74,976
Total derivados de cobertura	219,654	74,976

Medición del valor razonable sobre una base no recurrente

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

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

Sura Asset Management S.A., presenta dentro de sus activos a valor razonable en una base no recurrente las propiedades de inversión, las cuales se encuentran en la categoría de Nivel 3 y su valor al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentra en la Nota 27.

Determinación del valor razonable

a. Inversión en encaje

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

b. Inversión en fondos mutuos

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

c. Fondos de inversión

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

d. Propiedades de inversión

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

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

En Sura Asset Management no se presentó transferencias entre los niveles para 2021 y 2020.

Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable

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

	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en títulos de deuda	Propiedades de inversión
Al 1 de enero de 2020	3,826	-	31,016
Adiciones	-	5,897	36,679
Ventas/enajenaciones	-	(263)	-
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	-	(793)	1,860
Ajuste de valoración con efecto en el ORI	(209)	-	-
Efecto por conversión	233	(461)	6,619
Al 31 de diciembre de 2020	3,850	4,380	76,174
Adiciones	-	-	5,202
Ventas/enajenaciones	-	(546)	(3,597)
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	-	373	4,692
Deterioro	-	(1,479)	-
Ajuste de valoración con efecto en el ORI	(69)	-	-
Efecto por conversión	(672)	(358)	(13,904)
Al 31 de diciembre de 2021	3,109	2,370	68,567

La siguiente tabla muestra un resumen de los activos y pasivos contabilizados con un valor distinto al valor razonable a partir de diciembre 31 de 2021 y 2020 solo con propósitos de revelación:

	2021		2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado ¹	371,562	375,796	403,407	462,851
Activos por contratos de reaseguro	925	925	991	991
Otras cuentas por cobrar ²	112,762	112,762	119,437	119,437
Total Activos	485,249	489,483	523,835	583,279
Pasivos				
Obligaciones financieras	499	499	150,151	150,151
Pasivos por arrendamientos financieros	29,611	29,611	37,106	37,106
Cuentas por pagar ²	152,454	152,454	202,908	202,908
Títulos emitidos ³	852,934	905,624	851,751	946,904
Total Pasivos	1,035,498	1,088,188	1,241,916	1,337,069

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

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

NOTA 43 - Información sobre partes relacionadas

43.1 Partes relacionadas

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

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Sura Asset Management S.A.:

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

2021	2020
Suramericana S.A.	Suramericana S.A.
Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management S.A.
Arus Holding S.A.S.	Arus Holding S.A.S.
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
Sura Ventures S.A.S.	Sura Ventures S.A.

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

Compañía	País	2021	2020
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Sura Asset Management Argentina S.A.	Argentina	97.34%	97.34%
NBM Innova S.A.S.	Colombia	100.00%	100.00%
Fiduciaria Sura S.A.	Colombia	5.00%	5.00%
Sura S.A.	Chile	100.00%	100.00%
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	100.00%	100.00%
AFP Integra S.A.	Perú	44.18%	44.18%
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	100.00%	100.00%
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	49.36%	49.36%
Sura AM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	El Salvador	99.98%	99.98%
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay	100.00%	100.00%

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

- d) Miembros de Junta Directiva:

2021	2020
Gonzalo Alberto Pérez Rojas	Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Ricardo Jaramillo	Tatyana Orozco de la Cruz (renunció)
Miguel Cortés Kotal	Miguel Cortés Kotal
Marianne Loner	Marianne Loner
Esteban Cristian Iriarte	Esteban Cristian Iriarte
Carlos Jaime Muriel Gaxiola	Carlos Jaime Muriel Gaxiola
Jorge Tasías	Alonso García Tames

42.2 Transacciones con partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentra:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y subarrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la refacturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

42.2.1 Transacciones de partes relacionadas con Subsidiarias

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas entre subsidiarias al 31 de diciembre 2021 y 2020 que han sido eliminadas en el consolidado:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	17	-	252
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	716	146	9,146	3,878
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	85	1,152	(3,597)	11,069
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	980	299	12,053	6,864
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	586	3,249	18
Sura Chile S.A.	Chile	1,361	3	17,442	63
AFP Capital S.A.	Chile	-	171	-	13,415
Sura Asset Management S.A.	Colombia	70	854	869	3,047
NBM Innova S.A.S.	Colombia	1	14	22	33
Sura Art Corporation S.A. De C.V. (Sura Art)	México	60	2	353	31
Asesores Sura S.A. De C.V.	México	-	-	4,180	971
Pensiones Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	352
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	24	274	867	7,190
Afore Sura S.A. De C.V.	México	273	108	3,027	914

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	-	3	134	32
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	5	-	1,860	215
Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	9	8	97
NB Innova S.A De C.V.	México	6	1	169	666
Proyectos Empresariales Ai Sura S.A. De C.V.	México	-	-	345	606
AFP Integra S.A.	Perú	427	2	161	153
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	4	39	1	482
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	27	427	113	0
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A	Perú	39	4	421	17
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	-	-	829
Administradora De Fondos De inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	102	-	1,383
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	122	1	1,590	103
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	102	4	1,065	465
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	-	1	-	18
Total 2021		4,302	4,219	53,478	53,163

Compañía	País	Operaciones consolidadas entre subsidiarias			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	57	-	369
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	795	111	9,048	3,474
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	117	1,344	(5,157)	10,465
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,083	303	11,620	6,014
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	996	2,989	43
Sura Chile S.A.	Chile	2,469	2	15,348	27
AFP Capital S.A.	Chile	-	966	22	11,170
Sura Asset Management S.A.	Colombia	68	628	47	1,784
NBM Innova S.A.S.	Colombia	-	-	5	277
Sura Art Corporation S.A. de C.V. (Sura Art)	México	25	3	316	29
Asesores Sura S.A. de C.V.	México	948	-	6,819	-
Pensiones Sura S.A. de C.V.	México	-	48	-	1,317
Sura Investment Management S.A. de C.V.	México	24	6,316	587	9,317
Afore Sura S.A. De C.V.	México	305	139	3,492	1,347
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	México	5,035	3	-	28
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	413	-	2,585	-
Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones S.A de C.V.	México	6	20	33	434
NBM Innova S.A de C.V.	México	-	166	-	816
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	México	-	87	-	717
AFP Integra S.A.	Perú	2	11	68	192
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	42	0	451
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	-	0	88	-
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	40	2	385	26
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	-	-	895
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	81	-	1,047
Sura Asset Management Uruguay S.A.	Uruguay	-	5	1,789	172
Disgely S.A.	Uruguay	-	-	-	43
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	81	-	659	506
Total 2020		11,411	11,330	50,743	50,960

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

166

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones al 31 de diciembre 2021 y 2020:

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

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	30	-	240	-
Sura Asset Management S.A.	Colombia	47	48	36	2,107
Asesores Sura S.A. de C.V.	México	-	-	-	15
Sura Investment Management S.A. de C.V.	México	24	-	233	22
Afore Sura S.A. de C.V.	México	5	-	12	104
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	México	6	-	70	7
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	-	-	811
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	-	-	23	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	2	-	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	19	-	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	17	-	81	-
Total 2020		129	69	695	3,066

42.3 Otra información de partes relacionadas

A continuación, se presenta información adicional de partes relacionadas:

Remuneración del personal clave

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

a) Beneficios a empleados directivos pasivo

	2021	2020
Beneficios a empleados corto plazo	7,577	8,374
Beneficios a empleados post empleo	1,018	1,556
Por terminación	-	210

	2021	2020
Total remuneración al personal clave	8,595	10,140

b) Beneficios a empleados directivos gasto

	2021	2020
Beneficios a empleados corto plazo	17,275	19,110
Total remuneración al personal clave	17,275	19,110

NOTA 44 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2021 las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A., se encontraban vinculadas a un total de 12,592 procesos judiciales vigentes, de los cuales 1,722 tienen la categoría de "nuevos", es decir, fueron notificados en el transcurso del año. En el mismo período terminaron 2,847 procesos. A continuación se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales vigentes al cierre del 2021	Procesos 2021		Procesos vigentes al cierre del 2020
		Procesos nuevos	Procesos terminados	
Chile	114	154	135	95
México	11,555	1,516	2,668	12,707
Perú	921	51	43	913
Uruguay	1	0	0	1
Colombia*	1	1	1	1**
Total general	12,592	1,722	2,847	13,717

*Incluye Fiduciaria Sura.

**En los Estados financieros al 31 de diciembre de 2020, se omitió informar un proceso judicial asociado a Fiduciaria SURA. Esto no tiene efectos materiales en los saldos de la provisión constituida por la compañía a dicho corte.

Adicionalmente, en atención a sus criterios de inversionista responsable y dada la participación relevante que Sura Asset Management S.A., ostenta en Protección e, indirectamente, en AFP Crecer en El Salvador, se incluye la información que dichas entidades suministraron respecto al estado de sus procesos judiciales para el año 2021:

País	Total de procesos judiciales vigentes al cierre del 2021	Procesos 2021		Procesos vigentes al cierre del 2020
		Procesos nuevos	Procesos terminados	
Colombia	17,380	6,139	5,455	16,696*
El Salvador	5	0	1	6
Total general	17,385	6,139	5,456	16,702

* En los Estados financieros al 31 de diciembre de 2020, se omitió informar 2,805 procesos activos de Protección por ajustes en sus aplicativos internos; adicionalmente durante el 2021 se identificó que 266 procesos habían sido notificados

de forma duplicada, por tanto, se eliminan de la cifra total. Esto no tiene efectos materiales en los saldos de la provisión constituida por la compañía a dicho corte.

Las cifras correspondientes a Protección (Colombia) no incluyen información relacionada con los trámites correspondientes a Acciones de Tutela, dado el carácter extraordinario de dicho mecanismo, el cual no observa ni las formas, ni los términos de un proceso judicial de carácter ordinario.

Garantías

La Sociedad AFP Integra deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se mantienen cartas fianzas por este concepto, por valor de PEN 290,700 millones y PEN 282,600 millones, respectivamente.

NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación

45.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A., está organizada en segmentos de negocios de acuerdo con los productos ofrecidos. Dichas unidades de negocios se encuentran divididas en los siguientes segmentos a reportar:

Ahorro para el retiro: Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

Investment Management: Su actividad principal es prestar servicio profesional de gestión de inversiones, que consiste en la administración de portafolios de inversiones y gestión de riesgos de dichas inversiones. Sus principales clientes son: inversionistas institucionales, corporaciones y *wealth managers*.

Inversiones Sura: Su actividad principal es la asesoría y comercialización de fondos gestionados por SURA y de Arquitectura Abierta, así como otros productos de inversión en directo. Incluye los seguros con Ahorro.

Seguros y Rentas Vitalicias: Gestión del riesgo en diferentes ramos (vida y RRVV) y el proceso de definición del precio adecuado para dicho riesgo.

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

Corporativo y Otros: En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios, tales como: Asesores y Promotora en México y Sura Data en Chile.

La Administración supervisa los resultados operacionales de las unidades de negocios de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El

rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operacional y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operacional revelada en los estados financieros consolidados. El financiamiento de la Compañía (incluidos los costos e ingresos financieros) se administran de manera centralizada, por lo que no se asignan a los segmentos de operación.

La asociación entre segmentos y compañías se encuentra en la nota 1.

45.2 Estados de Resultado por Segmento

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes

Diciembre de 2021

Estado de Resultados Consolidados

(Cifras en Miles USD)

	Ahorro Para El Retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Seguros - Rentas Vitalicias	Nuevos Negocios	Corporativo - Otros	Ajustes Y Eliminaciones	TOTAL
Ingresos por comisiones	601,132	60,729	66,775	168	21	20,931	(40,044)	709,712
Otros ingresos por inversiones	16	209	349	-	30	550,007	(536,697)	13,914
Ganancias a valor razonable, neto	-	34	98	-	-	208	-	340
Ingresos por encaje	40,596	-	1,431	-	-	-	-	42,027
Ingreso (gasto) por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	29,263	247	7,156	-	-	(4,699)	4,700	36,667
Otros ingresos operacionales	6,588	1,256	7,052	391	843	4,277	(13,302)	7,105
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	677,595	62,475	82,861	559	894	570,724	(585,343)	809,765
Primas brutas	-	-	174,724	8,677	-	-	-	183,401
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(272)	(1,392)	-	-	-	(1,664)
Primas netas	-	-	174,452	7,285	-	-	-	181,737
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	107,978	4,778	-	-	860	113,616
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	29,786	1,054	-	-	-	30,840
Reclamaciones	-	-	(138,820)	(3,419)	-	-	-	(142,239)
Movimiento de reservas primas	-	-	(152,244)	(1,918)	-	-	-	(154,162)
Margen Total de Seguros	-	-	21,152	7,780	-	-	860	29,792
Gastos operacionales de administración y ventas	(355,925)	(61,610)	(99,110)	(9,323)	(8,979)	(81,339)	52,336	(563,950)
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	12,243	-	(453)	(10)	-	-	-	11,780
Total gastos operacionales	(343,682)	(61,610)	(99,563)	(9,333)	(8,979)	(81,339)	52,336	(552,170)
Utilidad operativa	333,913	865	4,450	(994)	(8,085)	489,385	(532,147)	287,387
Ingresos financieros	3,954	1,383	105	-	7	3,396	(17)	8,828
Gastos financieros	(2,468)	(900)	(344)	(82)	(1)	(55,374)	18	(59,151)
(Gasto) ingreso por derivados financieros, neto	-	-	(173)	(53)	-	(790)	-	(1,016)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	3,146	475	991	148	(36)	24,986	-	29,710
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	338,545	1,823	5,029	(981)	(8,115)	461,603	(532,146)	265,758
Impuesto a las ganancias, neto	(85,656)	(4,067)	(666)	(2,135)	151	(7,889)	-	(100,262)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	252,889	(2,244)	4,363	(3,116)	(7,964)	453,714	(532,146)	165,496
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	1,970	-	-	-	1,970
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	252,889	(2,244)	4,363	(1,146)	(7,964)	453,714	(532,146)	167,466

SURA ASSET MANAGEMENT S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2020
(Cifras en Miles USD)

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Inversiones Sura	Seguros - Rentas Vitalicias	Nuevos Negocios	Corporativo - Otros	Ajustes y Eliminaciones	Total
Ingresos por comisiones	544,696	52,107	46,586	658	1	19,263	(30,291)	633,020
Otros ingresos por inversiones	(78)	229	168	-	44	515,714	(514,186)	1,891
Ganancias a valor razonable, neto	-	17	11	-	-	(4,947)	(346)	(5,265)
Ingresos por encaje	65,937	-	1,335	-	-	-	-	67,272
Ingreso (gasto) por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	33,583	425	5,666	-	-	-	-	39,674
Otros ingresos operacionales	6,445	848	7,995	1,444	837	2,741	(15,194)	5,116
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	650,583	53,626	61,761	2,102	882	532,771	(560,017)	741,708
Primas brutas	-	-	157,554	10,026	-	-	(259)	167,321
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-	(220)	(1,929)	-	-	-	(2,149)
Primas netas	-	-	157,335	8,096	-	-	(259)	165,172
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	-	14,405	3,063	-	-	(5,528)	11,940
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	-	34,045	381	-	-	-	34,426
Reclamaciones	-	-	(153,990)	(3,257)	-	-	-	(157,247)
Movimiento de reservas primas	-	-	(29,873)	(925)	-	-	-	(30,798)
Margen Total de Seguros	-	-	21,922	7,358	-	-	(5,787)	23,493
								-
Gastos operacionales de administración y ventas	(313,929)	(56,832)	(90,803)	(12,858)	(3,653)	(75,495)	51,386	(502,184)
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	6,628	-	(623)	(26)	-	-	-	5,979
Total gastos operacionales	(307,301)	(56,832)	(91,426)	(12,884)	(3,653)	(75,495)	51,386	(496,205)
								-
Utilidad operativa	343,282	(3,206)	(7,743)	(3,424)	(2,771)	457,276	(514,418)	268,996
Ingresos financieros	5,158	647	171	-	-	4,507	(25)	10,458
Gastos financieros	(2,859)	(912)	29	(14)	(1)	(60,535)	43	(64,249)
(Gasto) ingreso por derivados financieros, neto	-	-	(192)	(56)	-	3,655	-	3,407
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio, neto	(2,154)	895	466	(22)	(32)	(7,315)	(654)	(8,816)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	343,427	(2,576)	(7,269)	(3,516)	(2,804)	397,588	(515,054)	209,796
Impuesto a las ganancias, neto	(87,460)	39	(1,134)	682	1	(3,321)	-	(91,193)
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	255,967	(2,537)	(8,403)	(2,834)	(2,803)	394,267	(515,054)	118,603
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	(1,806)	-	-	-	(1,806)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	255,967	(2,537)	(8,403)	(4,640)	(2,803)	394,267	(515,054)	116,797

45.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica

El detalle de los ingresos operacionales por país para los años 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	2021		2020	
	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros	Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	Margen Total de Seguros
Chile	290,900	29,792	246,058	23,493
México	349,188	-	320,080	-
Perú	114,761	-	121,715	-
Uruguay	17,372	-	16,361	-
Salvador	51	-	64	-
Colombia	37,241	-	37,202	-
Otros Países	252	-	228	-
Consolidado	809,765	29,792	741,708	23,493

NOTA 46 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en dólares americanos:

	2021	2020
Utilidad básica por acción		
De operaciones continuadas atribuibles a la parte controladora	63.25	45.33
De operaciones del ejercicio neto atribuibles a la parte controladora	63.91	44.56
	2021	2020
Resultados del ejercicio de operaciones continuadas	165,496	118,603
Resultados del ejercicio neto atribuible a la parte controladora	167,223	116,592
El detalle del número promedio ponderado de acciones ordinarias a los efectos de la utilidad básica por acción se relaciona a continuación:	2,616,407	2,616,407

NOTA 47 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo

1. Introducción

El objetivo de la presente Nota es mostrar las principales exposiciones y gestión de riesgos de Sura Asset Management en función de su perfil de negocios en Chile, México, Perú y Uruguay. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio (familia de entidades) operativas. Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (1) Compañías de Pensiones, (2) Compañía de Seguros y (3) Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa. Asimismo, se describe brevemente la exposición asociada al Corretaje de Seguros, y se hace referencia a la posición de Sura Asset Management en AFP Protección en Colombia y AFP Crecer en El Salvador (en ambos casos compañías no controladas). Por otro lado, se hace mención a la exposición de moneda que genera la deuda corporativa

de Sura Asset Management y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por Sura Asset Management y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad), así como a las operaciones discontinua.

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 millones), a la fecha de cierre de los Estados Financieros del 2021. Durante el presente año, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cierre de cada moneda:

Valor de Dólar con respecto a las monedas

Moneda	2021	2020	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	853.50	702.47	21.5%
MXP/USD (México)	20.61	19.86	3.8%
PEN/USD (Perú)	3.99	3.62	10.2%
UYU/USD (Uruguay)	44.70	42.48	5.2%
COP/USD (Colombia)	3,981.16	3,432.50	16.0%

1.1 Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos

Conscientes de la importancia de gestionar de una manera oportuna y eficiente los riesgos a los que se pueda ver expuesta la operación de Sura Asset Management, se estableció un Marco de Gestión de Riesgos de acuerdo con las necesidades de la Compañía (Riesgos de la Operación). Dicho marco sigue un ciclo de Identificación, Evaluación, Gestión y Monitoreo, acompañado por un esquema de Comunicación y un Gobierno Corporativo acorde. Este Modelo de Gestión de Riesgos, ha tenido continuidad desde los inicios de Sura Asset Management, lo que permite alcanzar altos niveles de compromiso en la organización con la gestión de riesgos de la misma y fortalecer a través de la mejora continua y la adopción de mejores prácticas internacionales una base robusta y compartida por todos los integrantes de Sura Asset Management.

Este año se continuó trabajando con el Framework de Riesgos Estratégicos, en consistencia con el camino emprendido en años anteriores: Identificación de Riesgos Estratégicos con vista Grupo SURA (2016), Identificación de Riesgos Estratégicos desde la mirada Corporativa de SURA Asset Management (2017), Identificación de Riesgos Estratégicos desde las Unidades de Negocio (2018), profundización en el trabajo de dichos riesgo en las Unidades de Negocio así como también identificación de nuevos Riesgos Estratégicos (2019), reformulación de los riesgos y creación de 4 categorías en 2020. Para el año 2021 se mantuvo las 4 categorías, sin embargo, se han fusionado algunos de los riesgos, otros fueron eliminados y otros reformulados. Los Riesgos Estratégicos de SURA Asset Management son:

Riesgos Estratégicos de Contexto

Desempeño de la economía y madurez de los mercados financieros: Desempeño de la economía global y volatilidades de los ciclos económicos que impactan en el crecimiento y desarrollo; pudiendo afectar la formalidad laboral y la confianza del público en el sistema financiero. Capacidad de los mercados e instrumentos financieros de desarrollarse y madurar para ser instrumentales en el cumplimiento de la estrategia de Sura Asset Management.

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

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

Riesgos Estratégicos de Relacionamiento

Generación de Confianza en los diferentes grupos de interés: Afectación de la confianza como consecuencia de eventos que impacten la reputación de Sura Asset Management. Otro tema es que en forma más creciente nuestro negocio está expuesto a las redes sociales, cómo eso nos afecta y cómo nos relacionamos con esos grupos de interés.

Riesgos Estratégicos de Negocio

Sostenibilidad del sistema de pensiones: Capacidad del sistema de adaptarse para cumplir con las expectativas y necesidades cambiantes de la población, lo que podría resultar en cambios radicales al sistema o inclusive su inviabilidad.

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

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

Capacidad para llevar la oferta de valor adecuada para los clientes: Cumplir con la promesa de marca a través del diagnóstico e interpretación de las necesidades de los clientes; traduciéndolas en soluciones que le generen valor (diseño, desarrollo y ejecución efectivos). Es entender al cliente y su percepción del riesgo. Diseñar la oferta de valor adecuada para el cliente y poder llevar la oferta de valor y que el cliente la valore.

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

Modelo de negocio disruptivos: Competidores no evidentes, modelos de negocio disruptivos por parte de la industria, sea por competidores existentes o por competidores que actualmente se dedican a otros rubros, ejemplo: Fintech.

Riesgos Estratégicos del Buen Uso de los Recursos

Capacidad de contar con el talento humano con las competencias necesarias: Atraer y fidelizar al talento humano idóneo y alineado con la propuesta de valor de Sura Asset Management.

Adicionalmente como parte del framework, se ha continuado trabajando en la consolidación a nivel regional y a identificar los mitigantes de dichos Riesgos Estratégicos.

El principal objetivo del marco de gestión de riesgo de Sura Asset Management es proteger a la Compañía de eventos no deseados que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales. La materialización de los riesgos puede provocar una pérdida financiera o dañar la reputación de la Compañía, por esta razón es fundamental contar con un Sistema de Control Interno.

El Control Interno de Sura Asset Management reconoce la importancia de la gestión del riesgo para lograr la sostenibilidad de la compañía y para ello define tres líneas de defensa en la administración:

1ra Línea de defensa: Se compone por las áreas que ejecutan procesos dentro de la Compañía (por ejemplo: negocio, inversiones, operaciones, tecnología, etc.). Desde la perspectiva del tratamiento de los riesgos, su actuación se basa en el autocontrol. Sus responsabilidades están vinculadas con la identificación y la gestión oportuna de los riesgos, así como la rendición de cuentas frente a la ocurrencia de eventos.

2da Línea de defensa: Formada por las áreas de Riesgos y Cumplimiento. Sus responsabilidades se enfocan en la prevención y el asesoramiento. Sus responsabilidades están vinculadas con la definición de políticas y su interpretación, el apoyo y desafío constructivo a la primera línea de defensa, y el monitoreo agregado de los riesgos.

3ra Línea de defensa: El área de Auditoría Interna evalúa el Sistema de Control Interno. Sus responsabilidades están vinculadas con la evaluación independiente y el establecimiento de recomendaciones para el robustecimiento de dicho sistema.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva (quien opera como 4ta Línea de defensa). La Junta Directiva establece los lineamientos para la gestión del riesgo a través de la emisión de políticas, la definición de roles y responsabilidades dentro de la organización, y la determinación del apetito de riesgo, entre otros.

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos, quien se encarga del monitoreo periódico del nivel de riesgo de la Compañía a través de las herramientas de monitoreo establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas de gestión de riesgo. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la compañía.

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos materiales a los que está expuesta la actividad de Sura Asset Management sean identificados, medidos, controlados y monitoreados, se ha determinado el uso de las siguientes categorías de riesgo:

Rentabilidad y Balance: Es el riesgo de potenciales pérdidas o desviaciones en la rentabilidad esperada por movimientos en variables demográficas, financieras y de negocio; que afecten directamente a los estados financieros de Sura Asset Management.

Gestión de Activos de Terceros y Fiduciario: Es el riesgo de pérdidas en los fondos de los clientes manejados por Sura Asset Management, por variaciones en precios de mercado, eventos de crédito, contraparte y liquidez. Asimismo, se establecen controles para resguardar la debida diligencia y el interés de los clientes en la administración de los recursos de terceros.

Contexto de Negocio: Es el riesgo de dañar la imagen de Sura Asset Management por operar de forma desviada en un contexto de mercado competitivo (gestión de fondos, productos, estrategia, etc.), incumpliendo el deber de entregar a nuestros clientes la asesoría y los productos adecuados para sus necesidades y objetivos, mostrando sus riesgos y características relevantes.

Estabilidad Operacional: Es el riesgo de potenciales pérdidas por fallas humanas, sistemas o fraudes; continuidad de negocio; y seguridad de las personas, activos físicos y de información. Esta categoría incluye explícitamente el riesgo cibernético.

Legal y Cumplimiento: Es el riesgo derivado del incumplimiento (real o percibido) de las leyes, regulación, principios, políticas y lineamientos aplicables a los negocios de Sura Asset Management que puedan dañar la integridad o reputación de los negocios, con o sin pérdida económica directa.

Riesgos Emergentes: son riesgos nuevos o cambios en los riesgos identificados que tiene origen en las tendencias y que son de difícil entendimiento para la organización. Estos riesgos pueden incorporarse dentro una categoría existente o generar una nueva categoría.

Es importante destacar que los **Riesgos Reputacionales** y **Riesgos Regulatorios** no se encuentran definidos explícitamente ya que podrían generarse eventos o consecuencias dentro de cualquiera de las categorías mencionadas.

Para llevar adelante las responsabilidades del área de Riesgos Corporativos, Sura Asset Management cuenta con una estructura que involucra diversas áreas con foco específico en la gestión de riesgos:

Área de Riesgos de Negocio: se focaliza en el análisis del perfil de riesgo de los negocios de Sura Asset Management, su evolución y en el monitoreo del impacto de los lineamientos estratégicos en el perfil de la Compañía. Dada su naturaleza cada segmento de negocio se verá impactado por diferentes amenazas que atenten contra el cumplimiento de sus planificaciones financieras.

El área de Riesgo de Negocio acompaña en la identificación de los cambios en el perfil de riesgo y necesidades de mitigación de los mismos en los procesos de desarrollo de nuevas iniciativas, planificación y proyectos especiales. Durante este proceso es relevante el desafío constructivo que es responsabilidad de la segunda línea de defensa.

Adicionalmente se gestiona el sistema de monitoreo de riesgos de negocio, entregando metodologías, lineamientos y herramientas a la primera línea de defensa. Asimismo, es responsable por el sistema de monitoreo de Riesgos de Negocio de Sura Asset Management a nivel corporativo y su cumplimiento con el Apetito de Riesgo de Sura Asset Management en las dimensiones definidas para cada tipo de negocio.

Áreas de Riesgos Operacionales y Riesgos de Información: previenen los eventos que podrían provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas, y consecuencias de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio.

El riesgo operacional y de información es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión de estos riesgos está integrada en la estructura de gestión global de riesgos de Sura Asset Management.

Área de Riesgos de Inversiones: dentro del marco de responsabilidades que implica la actividad de administración de recursos de terceros, el área de Riesgo de Inversiones de la compañía debe velar por la administración integral de los riesgos relativos a la administración de portafolios de inversiones.

La actividad de gestión de portafolios de inversión de terceros es llevada a cabo de manera directa por las compañías filiales de Sura Asset Management. Lo anterior implica una serie de responsabilidades que éstas deben asumir frente a sus reguladores y a la normatividad de cada país.

El área de Riesgo de Inversiones tiene definido un marco de actuación denominado Framework de Riesgo de Inversiones. En el mismo se identifican los principales riesgos relativos a la administración de inversiones de los portafolios, y el impacto en sus diferentes niveles de agregación.

Durante el año 2021 las diferentes áreas de riesgos corporativos han llevado adelante proyectos que han incorporado mejoras en los sistemas de gestión de riesgo, gobierno, metodologías, métricas, herramientas con foco en la homologación y estandarización de las mismas en las diferentes filiales de la compañía. Los principales logros se incluyen en:

Riesgo de Negocio: la profundización de la dimensión de rentabilidad del riesgo de rentabilidad y balance de las compañías de Ahorro para el Retiro, de Inversiones SURA e Investment Management, a través del cálculo periódico tanto de apetito de riesgo como de métricas de valor, y pudiendo utilizar dichos modelos para analizar diferentes dimensiones de los negocios desde la perspectiva de riesgo. Asimismo, el desarrollo junto con el negocio de Inversiones SURA respecto de la profundización del Riesgo de Contexto de negocio, poniendo su foco en temas como Suitability. Maduración del cálculo de Patrimonio Adecuado de acuerdo con la Ley de Conglomerados de Colombia, y estabilización del Marco Gestión de Riesgo alineado con la Ley de Conglomerados.

Riesgo de Estabilidad Operacional: Durante el 2021 pese a la persistencia de la pandemia se ha mantenido fluida comunicación a todos los niveles y compañías que conforman la organización, sin que la exposición de riesgo superara límites establecidos por la compañía. Actualmente contamos con un modelo de gobierno, políticas y procedimientos que se encuentran operando, esto permite monitorear de manera oportuna y adecuada las definiciones de riesgos indicadas por la Alta Gerencia. Además, se actualizaron definiciones metodológicas, reportes e indicadores, permitiéndonos cumplir con una adecuada gestión de riesgos a todos los niveles, incluyendo a los nuevos negocios.

Riesgos de Información, Tecnológicos y Ciberseguridad: durante 2021 se fortaleció el Gobierno de Seguridad mediante la modernización del Modelo Corporativo de Seguridad de la Información y Ciberseguridad teniendo en cuenta los impulsores internos y externos de la compañía, así como el marco de trabajo para desarrollar las capacidades necesarias para afrontar la nueva modalidad de trabajo flexible, el panorama de amenazas y riesgos que enfrenta la compañía derivados de la contingencia sanitaria del COVID-19, del mismo entorno de negocio, de los cambios regulatorios, decisiones de Gobierno locales y de las necesidades de los clientes para relacionarse con SURA AM. Adicionalmente se trabajó en el refuerzo de los mecanismos de control y el monitoreo continuo sobre la protección de los activos tecnológicos y de información, ampliación en la cobertura sobre la inteligencia de amenazas y gestión de vulnerabilidades para mitigar los riesgos de fuga,

secuestro de información, suplantación de identidad, indisponibilidad de los servicios, inadecuado uso de la información y fraude.

Riesgo de Inversiones: En materia de gestión de riesgo de inversiones, durante 2021 se priorizaron planes de trabajo alineados con inversión sostenible, definiciones para la transición de tasas de referencia por el contexto de la desaparición de las tasas LIBOR, robustecimiento de mecanismos de gestión de riesgo de mercado y liquidez; potencialización de sinergias a través de espacios de interacción entre operaciones regionales, en los casos en que estas son posibles cuidando el respeto por las murallas chinas existentes; consolidación del negocio de Inversiones SURA con el acompañamiento a algunas iniciativas de negocio evaluadas e incursionadas durante el año; y gestiones tendientes a implementar contenidos de monitoreo de exposiciones consolidadas en las inversiones del capital propio de la Compañía, en el marco de las definiciones de la Ley de Conglomerados.

En línea con lo anterior en materia de inversión sostenible se desarrolló la nueva versión de las políticas de inversión sostenible que aplican a los negocios de Ahorro para el Retiro y Sura Investment Management, en los cuales se ha adoptado enfoques de implementación más robustos y avanzados como lo son: integración ASG y la participación activa, con estos se busca elevar los estándares de incorporación de criterios ASG en los procesos de inversión de las compañías que desarrollan los negocios en que participa SURA Asset Management. En complemento, todas las compañías del negocio de Ahorro para el retiro y Sura Investment Management dieron respuesta a la evaluación independiente del PRI respecto a sus esquemas de inversión sostenible, a partir de lo cual se identificó oportunidades de mejora con planes de trabajo que se ejecutaron a lo largo del año. Finalmente, se avanzó en actividades de formación de los equipos, mediante la presentación de certificaciones de alcance internacional por parte de algunos colaboradores, y la participación como ponentes o asistentes, a foros locales e internacionales en materia de inversión sostenible.

Desde los espacios de sinergias e interacción regional de equipos se avanzó en el ajuste de la forma como las metodologías para la evaluación del riesgo crediticio de emisores corporativos incorporan criterios ASG, en pro de reconocer el comportamiento de los emisores en materia de sostenibilidad como un factor con el potencial de afectar o mejorar el perfil de riesgo crediticio de las entidades en que los equipos de nuestras compañías realizan inversiones con los recursos de clientes y afiliados. Así mismo, se avanzó en el diseño de capítulos de sostenibilidad corporativa y modelo de inversión sostenible para ser incorporado en los due diligence de gestores internacionales de fondos tradicionales o fondos alternativos. En complemento, desde la sinergia de riesgo de mercado se continuó avanzando en la consolidación de resultados de aplicaciones de ejercicios de estrés a las carteras gestionadas por el negocio de Ahorro para el retiro, para dimensionar la exposición de los fondos ante la materialización de escenarios de interés dadas las condiciones particulares de los mercados financieros y contexto global durante el año 2021.

Destacan las gestiones de los equipos locales en algunos mercados en que se tuvo continuidad de medidas de retiros parciales de ahorros pensionales, en los que fue necesario hacer seguimiento cercano a las necesidades de liquidez de los fondos y definiciones de asset allocation para ajustarlos a los cambios luego de los retiros que se ejecutaron. Si bien fueron eventos desafiantes, las compañías respondieron en tiempo y forma a las solicitudes recibidas, destacando una gestión profesional y ordenada.

En el 2022, la gestión de Riesgos Corporativos se enfocará en:

- Continuar con la armonización, integración, control y gestión de riesgos homogénea en las compañías de SURA AM para los sistemas de administración de riesgo operacional y de seguridad de la información.
- Modernizar la articulación del Sistema de Control Interno a través de la aplicación de principios, políticas y métricas estándar a nivel regional
- Culminar la implementación de la actualización del Modelo Corporativo de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.
- Sostenibilidad del Sistema de Control Interno de la Información Financiera a través de la identificación, control y monitoreo de los riesgos relativos a los reportes financieros externos
- Fortalecer el conocimiento de los diferentes procesos y localidades para mejorar las condiciones de identificación de eventos potenciales, así como sus respectivas respuestas para reducir costos o pérdidas asociadas.
- Foco en la mitigación de los riesgos identificados como Críticos y Altos con base al apetito de riesgo de la organización, a través de la identificación y selección de alternativas de respuestas a dichos riesgos.
- Alinear los servicios de Arquitectura, Monitoreo, Operación y Pruebas de Seguridad de la Información y Ciberseguridad para generar respuestas eficientes y eficaces en la administración, gestión y operación de los servicios, mejorando las capacidades de gestión de respuesta en escenarios de riesgos y amenazas cibernéticas.
- Definición de marcos de gestión de riesgo de inversiones en nuevos negocios.
- Implementación de contenidos definidos en las nuevas políticas de inversión sostenible.
- Desarrollo de política de inversión sostenible para el negocio de Inversiones SURA.
- Estandarización de contenidos de la sinergia de riesgo de mercado.
- Mejora de herramientas de visualización corporativa de exposiciones agregadas a riesgo.
- Mejora del modelo de Apetito de Riesgo del negocio de Investment Management.
- Seguimiento y profundización respecto del riesgo de Suitability.

A continuación, la presente nota se centrará fundamentalmente en la categoría de Rentabilidad y Balance, teniendo en cuenta los conceptos de riesgo de mayor materialidad. Adicionalmente, se hace referencia a la categoría de Estabilidad Operacional y Cumplimiento.

2. Nota de Riesgos Negocio de Pensiones

2.1 Perfil de Negocio Pensiones

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el negocio de Pensiones, desagregada por Unidad de Negocio. El total de Activos bajo Manejo del negocio Pensiones Mandatorio en 2021 es de USD 83,665 millones, y de USD 3,271 millones para el negocio Voluntario.

Familia de productos	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario	Activos bajo manejo mandatorio	activos bajo manejo voluntario
	2021		2020	
Chile	31,677	1,659	40,396	1,785
México	36,903	1,362	33,963	1,072
Perú	11,949	250	16,483	241
Uruguay	3,136	-	2,901	-
Total	83,665	3,271	93,743	3,098

La compañía de pensiones de Chile al cierre de 2021, cuenta con 1.6 millones de afiliados, de los cuales 0.96 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 59%. La base salarial al cierre del año es de USD 12,424 millones. 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 a los ingresos de la compañía.

La compañía de pensiones de México al cierre de 2021 cuenta con 7.0 millones de afiliados. Los ingresos en el negocio de pensiones mandatorias de México están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre los activos administrados, los cuales tienen un volumen de USD 36,672 millones al cierre de 2021, la comisión sobre activos es de 0.83%. Durante el 2021 hubo cambios regulatorios a la Ley SAR para el régimen 97 de pensiones. Estos están enfocados principalmente en: reducción del número de semanas de cotización, incremento gradual a la aportación obligatoria a la cuenta individual, aumento del monto de pensión garantizada, y tope a la comisión sobre activos, esta última para 2022 será de 0.57%, lo cual representa una reducción significativa del nivel de comisión actual. Adicionalmente, la compañía de pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La compañía de pensiones de Perú al cierre de 2021 cuenta con 3.2 millones de afiliados de los cuales 1.3 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 41%. La base salarial al cierre del año es de USD 36,274 millones. Los ingresos del negocio de pensiones mandatorias de Perú están en mayor proporción ligados a la comisión cobrada sobre base salarial. Esta comisión al cierre del 2021 es de 1.55% para afiliados que han optado por comisión sobre flujo. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre base salarial o sobre activos administrados, con un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. La mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre salario. Para aquellos que hubieran optado por la comisión sobre activos administrados, al cierre del 2021 la misma es de 0.79%.

La compañía de pensiones de Uruguay al cierre de 2021 cuenta con 0.4 millones de afiliados, de los cuales 0.2 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 51%. La base salarial al cierre del año es de USD 1,176 millones. Los ingresos del negocio de pensiones mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha base salarial. Esta comisión es de 0.99%, sin embargo, con el cambio normativo la misma se está reduciendo paulatinamente para no superar el 50% de la menor comisión del sistema.

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 tiene 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 para los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no

son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos, y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países:

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
(10%) en Comisión de Administración	(58.6)	(60.1)
Chile	(19.0)	(20.8)
México	(29.6)	(29.2)
Perú	(8.8)	(9.0)
Uruguay	(1.2)	(1.1)
+10% en Traspasos	(2.9)	(2.3)
Chile	(1.4)	(1.3)
México	(1.0)	(0.9)
Perú	(0.5)	(0.1)
Uruguay	(0.0)	(0.0)

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);
- (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.), o
- (4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera Sura Asset Management.

2.3 Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros en el negocio de pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía por: (1) la variación en el Encaje (capital que debe mantener la Compañía en un porcentaje definido de los Fondos administrados) en un año en particular, (2) desviaciones en el retorno de los fondos en relación con la Industria que pudieran activar una garantía de retorno mínimo, o (3) movimientos de tasas de interés que pueden afectar la valuación de la provisión por ingresos diferidos.

Es importante destacar que considerando la política de reconocimiento de ingresos y la valorización de instrumentos financieros, la entrada en vigor de IFRS 9 no tendrá impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las administradoras de fondos de pensiones.

2.3.1 Riesgos de Volatilidad del Encaje

La regulación asociada al negocio de Pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertida en un Encaje (reserva legal, etc.). Dicho encaje representa un porcentaje de los activos administrados. Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los fondos administrados (es decir, la Compañía debe comprar cuotas de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de Encaje por Unidad de Negocio:

% de Encaje sobre fondos administrados

Unidad de Negocio	%
Chile	1.00%
México	0.61%
Perú	~1.00%
Uruguay	0.50%

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera se analizan los efectos financieros (en resultados antes de impuestos) en el horizonte de un año. En este sentido, se tiene en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos que concentran las mayores exposiciones por tipo de instrumento y moneda:

- **Comportamiento de Renta Variable:** se analiza los efectos de una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable.
- **Comportamiento de Tasas de Interés:** se analiza 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 analiza los efectos de una caída de un 10% en las monedas extranjeras que afectan los precios de los activos (netos de cualquier cobertura) invertidos en el exterior.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad del Encaje mantenido por Sura Asset Management. Es importante destacar que en el caso de México donde el 100% de la comisión de administración se cobra sobre los fondos administrados, y en Perú, donde una porción de la cartera remunera el servicio de administración con una comisión sobre los fondos administrados, los impactos presentados en el siguiente cuadro incluyen en adición al efecto de la volatilidad del encaje, la reducción en los ingresos por comisiones producto de la variación en los fondos administrados como consecuencia de la variación de la variable financiera sensibilizada.

Si bien para los fines de presentación se realiza ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos, y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
-10% en Valorización Variable	(41.0)	(37.6)
Chile	(14.2)	(14.6)
México	(18.6)	(14.5)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
Perú	(7.8)	(8.2)
Uruguay	(0.4)	(0.3)
+100bps en Tasas de Interés	(34.5)	(39.6)
Chile	(14.6)	(23.2)
México	(16.3)	(10.7)
Perú	(3.2)	(5.3)
Uruguay	(0.4)	(0.4)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(36.1)	(34.1)
Chile	(17.9)	(17.9)
México	(9.2)	(5.3)
Perú	(8.7)	(10.6)
Uruguay	(0.3)	(0.3)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad al alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de Chile y México cuya mayor exposición está concentrada en activos de renta fija. Por otra parte, el efecto de la sensibilidad a la depreciación de monedas extranjeras donde la mayor concentración se encuentra en Chile, por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en dicho país.

Cabe destacar que la posición propia (Encaje), al encontrarse invertida en cuotas de los fondos administrados se encuentra sujeta como consecuencia al mismo proceso de inversión y gestión de riesgos financieros citados en la sección 2.4.

2.3.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retorno de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las Unidades de Negocio de SURA Asset Management y el retorno de fondos de la industria. En el caso en que la diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la administradora de fondos de pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de Garantía Mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar, que dado que el promedio de rentabilidad en relación a la Industria es de los últimos 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de las compañías, es muy poco probable la activación de esta Garantía Mínima en el corto y mediano plazo:

Posición de rentabilidad mínima garantizada (USD millones)

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2021		2020	
Chile				
Fondo A	5.3%	0.6	4.1%	0.5
Fondo B	4.3%	0.6	4.2%	0.5
Fondo C	3.1%	1.2	3.3%	1.3
Fondo D	2.1%	0.6	3.1%	0.8
Fondo E	2.3%	0.4	2.9%	1.0
México				
	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	1.4%	0.2	1.9%	0.2
Fondo 2	4.2%	0.8	2.6%	1.2
Fondo 3	5.8%	0.1	3.4%	0.2
Uruguay				
Acumulación	5.1%	0.8	3.7%	0.7
Retiro	2.0%	0.2	2.2%	0.1

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2021.

2.3.3 Riesgo de Volatilidad en la Valuación de la Provisión por Ingresos Diferidos

Aquellas administradoras de fondos de pensiones que cobran su comisión de administración sobre la base salarial, o que por regulación no pueden cobrar por la administración y pago a sus pensionados, constituyen una Provisión por Ingresos Diferidos (DIL).

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

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

La provisión se determina como el valor presente de los costos de los no cotizantes más el valor presente de los costos de los pensionados a los que no se les puede cobrar por la administración de sus fondos y/o el pago de pensiones.

El valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, de un plazo similar al horizonte de proyección (20 años), en términos nominales o reales según la moneda de cálculo de la provisión. Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento se producirán variaciones en la valuación de la provisión que impactarán el Estado de Resultados de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de volatilidad en la valuación de la provisión por ingresos diferidos (DIL) de SURA Asset Management como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento:

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
-100bps en Tasas de Interés	(1.0)	(1.4)
Chile	(0.6)	(0.8)
Perú	(0.3)	(0.5)
Uruguay	(0.1)	(0.1)

2.4 Proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

Uno de los procesos más importantes de las compañías de pensiones es el de Gestión de los Fondos de Terceros. En este sentido, se describe algunos aspectos generales del proceso de inversión, la gestión de los riesgos relacionados y algunas instancias de gobierno del mismo.

2.4.1 El Proceso de Inversión

El proceso de construcción de las carteras de inversión de los fondos administrados por Sura Asset Management está basado en metodologías de asignación de activos con horizontes de inversión de largo plazo y niveles de riesgo controlados. En este sentido, el eje central del proceso de inversión es la asignación estratégica de activos (strategic asset allocation) el cual se inicia evaluando las principales variables macroeconómicas con el apoyo de expertos y economistas reconocidos que se reúnen periódicamente para analizar los mercados de capitales. A esta información se le adicionan además las estimaciones numéricas sobre el comportamiento de las diferentes clases de activos. Basados en las expectativas de los mercados y el comportamiento histórico de los activos, se corren modelos de asignación de activos que permiten estimar la participación de cada tipo de inversión en la cartera de tal forma que se maximicen los retornos esperados de acuerdo con el nivel de riesgo definido. Este proceso se lleva a cabo una vez al año y determina la estrategia general de inversiones de los portafolios. Es importante destacar que en los países donde existen requerimientos de rentabilidad mínima, se le agregan al modelo las variables que define la regulación para el cálculo de dicha rentabilidad con el fin de que el modelo de asignación no desvíe los retornos del portafolio del requerimiento legal.

Durante el transcurso del año se corren modelos de asignación táctica de activos (tactical asset allocation) con el fin de incorporar en la estrategia la visión de corto y mediano plazo de los administradores, considerando el análisis macro, el ciclo económico y los retornos esperados.

Teniendo los procesos de asignación de activos como guía principal de operación, los equipos de inversiones ejecutan diariamente las operaciones de compra y venta (security selection) en las cuales se busca 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 de las áreas de inversiones, tanto funcional como organizacionalmente. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de

mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de límites tanto internos como legales, y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.4.3 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

La Junta Directiva de las diferentes compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de Inversiones y Riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

2.5 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realiza test de deterioro de activos financieros. Uno de ellos es el test por instrumentos financieros, en el cual se monitorea variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y valor mercado, el aumento del spread desde el momento de la compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se supere ciertos umbrales predefinidos, se activa un proceso de evaluación de deterioro del activo, en el que se realiza un análisis de crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se haya sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de riesgo de crédito de cada compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro test es el de cuentas por cobrar, en el cual se monitorea los montos a pagar versus los montos pagados, con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2021 no ha sido necesario castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las administradoras de fondos de pensiones de Sura Asset Management.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2021 no hubo provisión por pérdida esperada para activos financieros de las administradoras de fondos de pensiones de SURA Asset Management.

3. Notas de Riesgos Compañías de Seguros

3.1 Perfil de Negocio de Seguros

A continuación se describe el perfil de negocio de las Compañías de Seguros de Sura Asset Management.

La mayor exposición de la compañía de Seguros de Chile se encuentra en Seguros Individuales Unit Linked, la cual es una fuente importante de crecimiento para la compañía, representando el 83.6% de las reservas. El negocio de Seguros Individuales de Ahorro (no Unit Linked) es una cartera cerrada (run-off) desde hace más de 20 años que agrupa Seguros Dotaes y Vida Universal y que representa el 14.0% de las reservas. En menor

medida el negocio de Seguros Individuales Tradicionales que está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores).

Con respecto a la actividad de reaseguro, la cartera de salud individual presenta una importante prima cedida y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales.

3.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en Seguros están relacionados con la desviación en variables que pudieran: (1) afectar a los resultados financieros de la Compañía en un año en particular (Riesgo de Volatilidad), o (2) afectar el compromiso de largo plazo con los clientes (Riesgo de Cambios Estructurales).

3.2.1 Riesgos de Volatilidad

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad, se analiza los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tiene en cuenta posibles desviaciones en los comportamientos demográficos (se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la longevidad, mortalidad y morbilidad de un año).

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en Sura Asset Management:

Riesgo de Volatilidad - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2021	2020
+10% en mortalidad	(0.4)	(0.3)
Chile Seguros	(0.4)	(0.3)
+10% en morbilidad	(0.1)	(0.1)
Chile Seguros	(0.1)	(0.1)

La exposición de Chile al riesgo de mortalidad se incrementa respecto al año anterior, explicado por un aumento en el volumen de productos que tienen exposición al riesgo de mortalidad.

El riesgo de morbilidad no tuvo variaciones respecto al año anterior.

3.2.2 Riesgo de Cambios Estructurales

Desde la perspectiva de cambios estructurales, se analiza 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 tiene en cuenta posibles cambios estructurales en el comportamiento demográfico: se analiza 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. Por otro lado, es importante resaltar que los cambios estructurales en los parámetros demográficos responden a fenómenos que no se presentan con mucha frecuencia, pero con un impacto mayor.

Riesgo de cambios estructurales (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2021	2020
+10% en Mortalidad	(3.4)	(2.1)
Chile Seguros	(3.4)	(2.1)
+10% en Morbilidad	(1.0)	(1.3)
Chile Seguros	(1.0)	(1.3)

3.2.3 Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los riesgos de seguro que podrían afectar los resultados y el patrimonio de Sura Asset Management, la compañía de seguros cuenta con políticas de suscripción y contratos de reaseguro.

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

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

3.3 Riesgos Financieros

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

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Leasing	Activos inmobiliarios	Renta variable	derivados	Fondos Unit Linked	Total	%
	2021								
Chile Seguros	302	0	0	71	14	0	924	1,311	100%
% incluyendo Unit Linked	23.0%	0.0%	0.0%	5.4%	1.1%	0.0%	70.5%		
% excluyendo Unit Linked	78.0%	0.0%	0.0%	18.3%	3.6%	0.0%			

3.3.1 Riesgo de Crédito

La cartera de activos financieros que respalda reservas (a excepción de las pólizas Unit Linked) y recursos adicionales (capital regulatorio, capital comercial, etc.) se encuentra en su mayoría invertida en instrumentos de Renta Fija.

El siguiente cuadro muestra la Cartera de Activos Financieros sujetos a riesgo de crédito por calificación crediticia (escala internacional). Puede observarse la concentración en instrumentos de renta fija con grado de inversión.

Cartera renta fija por calificación crediticia internacional 2021 (USD millones)

Clase	Chile Seguros
Gobierno	84.6
AAA	0.0
AA+	0.0
AA	0.0
AA-	0.0
A+	0.0
A	38.8
A-	0.0
BBB+	0.0
BBB	151.8
BBB-	0.0
BB+	0.0
BB	26.8
BB-	0.0
B+	0.0
B	0.0
Depósitos	0.0
Hipotecario	0.0
Leasing	0.0
Total	302

3.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada trimestre se realizan tests de deterioro de activos financieros. Uno de ellos es el test por instrumentos financieros, en el cual se monitorea variables como el diferencial entre valor libro (a costo amortizado) y valor mercado, el aumento del spread desde el momento de la compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se supere ciertos umbrales predefinidos, se activa un proceso de evaluación de deterioro del activo, en el que se realiza un análisis de crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aún cuando no se haya sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de riesgo de crédito de cada compañía. A partir del análisis de crédito se define si procede o no el deterioro. El otro test es el de cuentas por cobrar, en el cual se monitorea los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2021 hay 2 instrumentos de renta fija en situación de deterioro que corresponden a un 0.02% de la cartera de inversiones de la compañía de seguros de Sura Asset Management.

A continuación, se muestra las provisiones de deterioro por pérdida esperada al 31 de diciembre de 2021 (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	Provisión de Deterioro (USD miles)
	2021	2020
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	261	283
Deudor por Prima	0	0
Cuenta Corriente Reaseguro	(0.4)	11
Deudores Inmobiliarios	0	1
Total Chile Seguros	260.6	295

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

El riesgo de tasa de interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de activos/pasivos.

3.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de NIIF 9, pasando a clasificarse los activos de renta fija, de disponibles para la venta, hacia costo amortizado se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad del margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el test de adecuación de pasivos. Dicho test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del test.

Test de Adecuación de Pasivos - (USD millones)

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
	2021	2020	2020
Chile Seguros	1,167.1	5.1%	4.4%

* Incluye Unit Linked

3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los riesgos de moneda en seguros están relacionados con el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera se distingue 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* (USD millones)

Unidad de Negocio y Moneda	Exposición	Exposición
	Activos Inversión	Pasivos Pólizas
	2021	
Chile Moneda Real	373.0	294.0
Chile Moneda Nominal	14.1	0.0
Chile USD	0.0	0.0
Chile Otras Monedas	0.0	0.0
Total Chile	387.1	294.0

* Excluye Unit Linked

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

Al cierre de 2021 no se mantiene exposición en USD en la compañía de seguros, por tanto, la sensibilidad es cero.

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

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

Sensibilidad 1% deflación (USD millones)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
Chile	(0.8)	(1.1)

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 distingue entre posiciones en renta variable y posiciones en activos inmobiliarios. La siguiente tabla muestra el impacto en resultados antes de impuestos por una caída de un 10% en los precios de las clases de activos mencionadas:

Sensibilidad 10% Caída de Precios de Activos (USD millones)

Unidad de Negocio y Activo	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
Chile Inmobiliario	(7.1)	(7.9)
Chile Renta Variable	(1.4)	(0.1)

3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0-12 meses. Adicionalmente, se incluye los recursos líquidos disponibles para hacer uso inmediato en caso de ser necesario. La línea de liquidez total muestra el neto entre la interacción de los flujos de entradas y salidas mencionados, incluyendo los recursos líquidos.

Riesgo de Liquidez 2021 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USD millones)

Unidad de Negocio	0 a 1 meses	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	0 a 12 meses
Liquidez Chile	(1.1)	(3.8)	0.7	(4.2)
Flujos Activos	12.7	3.5	30.4	46.6
Flujos Pasivos y Gastos	13.8	7.3	29.8	50.8

3.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

3.3.4.1 Riesgo de Crédito

Existen dos perspectivas frente a la gestión de riesgo de crédito. La primera se relaciona con un análisis fundamental sobre la calidad crediticia de los potenciales emisores a ser incorporados en la cartera de inversión.

En dicho proceso se establece una calificación para cada emisor basada en la metodología propietaria de Sura Asset Management, mediante la cual se determina la fortaleza crediticia de dichos emisores y si los mismos son admisibles para los objetivos de dichos portafolios. La segunda perspectiva de gestión se relaciona con el análisis de la cartera a nivel agregado y tiene en cuenta límites de concentración por clases de activos de renta fija (por ejemplo, límites en bonos bancarios, corporativos, etc.) y límites por emisor en función de su clasificación de riesgo.

Así mismo, existe un objetivo de rating ponderado de la cartera y un límite mínimo que ésta puede tener. Ambas perspectivas de gestión de riesgo de crédito se monitorean periódicamente, para tomar medidas de remediación el caso de haber movimientos de mercado o situaciones que generen un incumplimiento de los límites u objetivos fijados.

3.3.4.2 Riesgo de Mercado

La gestión de riesgos de mercado se enmarca en un proceso de ALM (Assets and Liabilities Management) dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de Sura Asset Management, y en función del apetito de riesgo/retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad), y el peso de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación al calce en plazo y tasas de devengo). Dicha asignación estratégica de activos queda plasmada en el mandato (o política) de inversiones, el cual establece objetivos, límites y demás condiciones aplicables.

El mandato de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que genera un proceso de análisis especial), o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de Sura Asset Management y sus sociedades dependientes, se realiza los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos. Esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Así mismo, las unidades de negocio de Sura Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, ya que las unidades de negocio de Sura Asset Management no tienen inversiones materiales en renta variable (adicionalmente a las asignadas al cliente en fondos con cuenta individual). En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos inmobiliarios. Asimismo, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

3.3.4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de Sura Asset Management, identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

4. Notas de Riesgos Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa

4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los fondos administrados por Sura Asset Management y fondos de arquitectura abierta, desagregados entre individuos e institucionales, y por unidad de negocio. El total de activos bajo

manejo del negocio de fondos en 2021 es de USD 9,955 millones; de los cuales el 50.1% corresponde a institucionales y el 49.9% corresponde a individuos.

Perfil de Negocio Fondos* (USD millones)

Unidad de Negocio	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales	Activos Bajo Manejo Retail	Activos Bajo Manejo Institucionales
	2021		2020	
	Chile	2,823.0	1,592.9	2,983.0
México	1,025.9	2,695.5	1,233.3	3,520.0
Perú	801.0	502.1	678.4	908.6
Uruguay	316.1	59.1	304.7	55.4
Argentina	0.0	4.3	0	3.6
Colombia	0.0	135.1	0	59.2
Total	4,966	4,989.0	5,199.4	6,149

* Incluye fondos de arquitectura abierta

4.2 Riesgos de Negocio

Los riesgos de negocio en las compañías de fondos y corredoras de valores están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. En este sentido se tiene en cuenta posibles desviaciones en el comportamiento en ingresos por comisiones. Analizándose los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del riesgo de volatilidad de negocio en Sura Asset Management. Es importante destacar que si bien para los fines de presentación se realiza ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos, y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países:

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos		Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2021		2020	
	Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
-10% en Comisión de Administración	(6.9)	(1.9)	(7.3)	(2.0)
Chile	(3.9)	(0.3)	(4.4)	(0.4)
México	(1.3)	(1.1)	(1.3)	(1.3)
Perú	(1.5)	(0.3)	(1.3)	(0.3)
Uruguay	(0.2)	(0.009)	(0.3)	(0.009)
Argentina	0.0	(0.001)	0	(0.0005)
Colombia	0.0	(0.168)	0	(0.04)

Los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones son:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una caída en los fondos de los clientes (condiciones de mercado, fuga – competencia; situación macroeconómica-, etc);

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

4.3 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada trimestre se realiza test de deterioro de activos financieros. Uno de ellos es el test por instrumentos financieros, en el cual se monitorea variables como el diferencial entre valor libro (a costo amortizado) y valor mercado, el aumento del spread desde el momento de la compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se supere ciertos umbrales predefinidos, se activa un proceso de evaluación de deterioro del activo, en el que se realiza un análisis de crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se haya sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de riesgo de crédito de cada compañía. A partir del análisis de crédito se define si procede o no el deterioro. El otro test es el de cuentas por cobrar, en el cual se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados. Con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2021, no ha sido necesario castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las compañías de fondos y corredoras de SURA Asset Management.

Al 31 de diciembre de 2021 no hubo provisión por pérdida esperada para activos financieros de las Compañías de Fondos y Corredoras de SURA Asset Management.

5. Notas de Riesgos Otras Compañías

El objetivo de esta sección es el de complementar las notas de riesgos haciendo referencia a otras compañías de Sura Asset Management que no estén contempladas dentro del ámbito de pensiones, seguros o administración de fondos.

5.1 Compañías Corredoras de Seguros en Uruguay y El Salvador

Sura Asset Management en Uruguay y en El Salvador no cuenta con una compañía de seguros propia, razón por la cual, a fin de completar la oferta de valor para nuestros clientes ofreciéndoles alternativas de protección patrimoniales, se realiza la actividad de corretaje de seguros de personas con distribución de productos de terceros:

Ingresos por Corretaje de Seguros (USD millones)		
Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2021	2020
Uruguay	0.008	0.007
El Salvador	0.05	0.1
Total	0.058	0.107

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones, el cual se cuantifica en el siguiente cuadro:

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USDm)

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
-10% en Comisión de Administración	(0.0056)	(0.0107)
Uruguay	(0.0008)	(0.0007)
El Salvador	(0.0048)	(0.01)

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 2021, la posición de SURA Asset Management en AFP Protección es del 49.36%.

A continuación, se encuentra los cuadros de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios de AFPs controlados por SURA Asset Management (secciones 2.1, 2.2 y 2.3). Las cifras se presentan al 100% de exposición:

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (USD millones)

No controladas

Familia de Productos	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
	2021	2021	2020	2020
Colombia (Protección)	31,165	2,851	32,292	3,113
El Salvador (Crecer)	6,222	8.40	5,937	2.7
Total	37,387	2,859.4	38,229	3,115.7

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USD millones)

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
-10% en Comisión de Administración	(19.4)	(18.3)
Colombia (Protección)	(16.2)	(15.3)
El Salvador (Crecer)	(3.2)	(3.0)
+10% en Traspasos	(2.4)	(1.8)
Colombia (Protección)	(2.4)	(1.8)
El Salvador (Crecer)	-	-

% de Encaje sobre Fondos Administrados

No Controladas

Unidad de Negocio	%
Colombia (Protección)	1.00%
El Salvador (Crecer)	No aplica

Riesgo de Volatilidad Variables Financieras (USD millones)

No Controladas

Desviación	Efecto en Resultados	
	antes de Impuestos	
	2021	2020
-10% en Valorización Variable	(13.0)	(12.3)
Colombia (Protección)	(13.0)	(12.3)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
+100bps en Tasas de Interés	(8.2)	(9.5)
Colombia (Protección)	(8.2)	(9.5)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(4.7)	(4.3)
Colombia (Protección)	(4.7)	(4.3)
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica

Posición de Rentabilidad Mínima Garantizada (USD millones)

No controladas

Desviación (plazo de referencia 36 meses)	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha	GAP de Rentabilidad Mínima	Efecto de 1bps de brecha
	2021		2020	
	Colombia			
Mayor Riesgo	4.1%	0.4	3.3%	0.3
Moderado	3.2%	2.1	3.3%	2.3
Conservador	2.3%	0.3	2.0%	0.3
Retiro Programado (*)	4.1%	0.5	3.2%	0.4
cesantías LP	5.0%	0.2	2.3%	0.2
cesantías CP	0.9%	0.0	1.2%	0.0

Adicionalmente, es relevante destacar que AFP Protección retiene parte del riesgo de seguro al no contratar el seguro pensional por el 100% de su riesgo. En relación con dicho riesgo, AFP Protección mantiene una provisión actuarial por sus compromisos futuros esperados.

Riesgo de Seguro Retenido en Compañías de Pensiones (USD millones)

No controladas

Familia de Productos	Exposición	Exposición
	2021	2020
Colombia (Protección)	192.7	167.8
El Salvador (Crecer)	No aplica	No aplica
Total	192.7	167.8

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

Riesgo de Seguro Pensional AFP Protección (USD millones)

No controladas

	Exposición	Exposición
	2021	2020
+10% Siniestralidad Implícita	(63.3)	(36.9)
+100bp Deslizamiento (Salario Mínimo)	(7.3)	(1.0)

Adicionalmente, similar a lo que sucede en Uruguay y El Salvador, AFP Protección también ha incursionado en el negocio del corretaje de seguros de personas. A continuación, se presenta información respecto de exposición y sensibilidades, bajo los mismos conceptos descritos para los negocios controlados por SURA Asset Management (sección 5.1).

Ingresos por Corretaje de Seguros (USD millones)

No controladas

Unidad de Negocio	Comisiones Anuales	Comisiones Anuales
	2021	2020
Colombia (Protección)	1.0	1.0

El principal riesgo de rentabilidad y balance asociado a esta actividad es que se tenga un menor ingreso por comisiones producto de cambio en las condiciones de comercialización con la empresa que suscribe el riesgo o bien por cambios en los volúmenes colocados.

Riesgo de Volatilidad Variables de Negocio - Horizonte de 1 año (USD millones)

No controladas

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
-10% en Comisión de Administración	(0.10)	(0.10)
Colombia (Protección)	(0.10)	(0.10)

7. Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de Sura Asset Management se maneja un componente de deuda compuesta por dos bonos emitidos en el mercado internacional y deuda bancaria. Dado que una parte importante de las obligaciones financieras se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo por tasa de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales. A continuación, se muestra una tabla con las exposiciones por moneda:

Moneda	Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USD millones)	
	2021	2020
Deuda en USD	852.9	851.8
Deuda en COP	0.5	150.2
Total	853.4	1,002

Al 31 de diciembre de 2021 el 99.9% de la deuda corresponde a bonos emitidos en el mercado internacional en USD, para los cuales se tiene contratados *Cross Currency Swaps* para cubrir el 93% del nominal. La deuda bancaria (incluyendo leasing) nominada en moneda local corresponde al 0.1%.

Riesgo de Cobertura Financiera

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

Para obtener el riesgo de cobertura Financiera se realizó la sensibilidad de un 10% en el tipo de cambio. Con esto la Exposición neta de los Swap se ve disminuida en 76 MM de USD.

Riesgo de Contraparte

El riesgo de contraparte es calculado con la metodología de *Credit Valuation Adjustment (CVA)* y *Debit Valuation Adjustment (DVA)*. Esta considera las clasificaciones de riesgo tanto de las entidades con las que se tiene la cobertura como la de Sura Asset Management, para así asignar la probabilidad de default correspondiente. Por otra parte, la exposición es obtenida con la metodología de *Potencial Future Exposure* considerando 10 mil escenarios. El *Recovery Rate* se calcula con el promedio ponderado por emisor en mercados avanzados/maduros considerando data histórica.

La provisión para diciembre 2021 alcanza 1.44 MM de USD, que corresponden a un 0.61% de la exposición.

8. Nota de Riesgo Capital Semilla Sura Asset Management

Durante 2021 Sura Asset Management ha participado en nueve nuevos proyectos invirtiendo su capital semilla. Asimismo, se retorna capital semilla invertido en los fideicomisos Los Cedros y Rincón del Chicó cuyos activos fueron vendidos al FIC Inmobiliario Sura AM Rentas Inmobiliarias. Finalizando el año 2021, la compañía cuenta con veintitrés proyectos en su portafolio de inversión.

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

8.1 Activos Tradicionales

8.1.1 Fondo Latin America Corporate Debt USD

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

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

A diciembre 2021, la exposición del fondo por moneda y por clase de activo es la siguiente:

Composición capital semilla invertido en Fondo Latin America Corporate Debt USD al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	21.9	100%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0.0	0%
Japón (Yen)	0.0	0%
China (Yuan)	0.0	0%
Otros	0.0	0%
Total	21.9	100%
Concentración por clase de activo	Absoluto	
Activo de renta fija	21.9	
Activo de renta variable	0.0	
Caja y Bancos	0.2	
Otra	0.0	
Total	22.1	

8.1.2 Fondo de Inversión SURA Deuda Latinoamericana (Feeder Fund)

El 21 de agosto de 2020 se lanzó el fondo de Inversión Sura Deuda Corporativa Latinoamericana que se encuentra domiciliado y administrado en Chile. El objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en un portafolio diversificado con horizonte de mediano y largo plazo asociado a un riesgo medio otorgando una adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participen en el mercado latinoamericano. El fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado.

El 4 de diciembre de 2020 entraron en vigor cambios en el reglamento del fondo, modificándose su objetivo y política de inversión. El nuevo objetivo de inversión del fondo es invertir en cuotas del fondo domiciliado en Luxemburgo denominado AM SURA – Latin America Corporate Debt USD (“Fondo Master”). Conforme a su prospecto y anexos (Reglamento Interno del Fondo Master), el objetivo del Fondo Master es realizar operaciones financieras en un portafolio diversificado con horizonte de mediano y largo plazo, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participen en el mercado latinoamericano

El gestor profesional del fondo es la Administradora General de Fondos SURA S.A. de Chile. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de SURA Asset Management Chile Sociedad de Inversión S.A.

Al 31 de diciembre 2021, la exposición del fondo por moneda y por clase de activo es la siguiente:

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión SURA Deuda Latinoamericana al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	17.4	100%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0	0%
Japón (Yen)	0	0%
China (Yuan)	0	0%
Otros	0	0%
Total	17.4	100%
Concentración por clase de activo		Absoluto
Activo de renta fija	17.4	
Activo de renta variable	0	
Caja y Bancos	0	
Otra	0	
Total	17.4	

8.1.3 FIC SURA Multiactivo

8.1.3.1 FIC SURA Multiactivo Conservador

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo MODERADO, a través de la inversión de renta fija con énfasis en el mercado local, y en menor medida, en renta variable tanto local como internacional.

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,921 Millones (USD 0.5 Millones)

Composición capital semilla invertido FIC SURA Multiactivo Conservador al 31 de diciembre de 2021
(USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0	0%
Japón (Yen)	0	0%
China (Yuan)	0	0%
Colombia (COP)	0.5	100%
Total	0.5	100%
Concentración por clase de activo		Absoluto
Activo de renta fija	0	
Activo de renta variable	0	
Caja y Bancos	0	
Otra	0.5	
Total	0.5	

8.1.3.2 FIC SURA Multiactivo Moderado

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de una gestión activa con énfasis en renta fija y renta variable en los mercados locales e internacionales.

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,337 Millones (USD 0.5 Millones).

Composición capital semilla invertido FIC SURA Multiactivo Moderado al 31 de diciembre de 2021
(USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0	0%
Japón (Yen)	0	0%
China (Yuan)	0	0%
Colombia (COP)	0.5	100%
Total	0.5	100%
Concentración por clase de activo		Absoluto
Activo de renta fija	0	
Activo de renta variable	0	
Caja y Bancos	0	
Otra	0.5	
Total	0.5	0.5

8.1.3.3 FIC SURA Multiactivo Crecimiento

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión con un perfil de riesgo alto, a través de una gestión activa principalmente en renta

variable con énfasis en los mercados internacionales, y en menor medida, en renta fija tanto local como internacional

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,875 Millones (USD 0.5 Millones)

Composición capital semilla invertido FIC SURA Multiactivo Crecimiento al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0	0%
Japón (Yen)	0	0%
China (Yuan)	0	0%
Colombia (COP)	0.5	100%
Total	0.5	100%
Concentración por clase de activo	Absoluto	
Activo de renta fija	0	
Activo de renta variable	0	
Caja y Bancos	0	
Otra	0.5	
Total	0.5	

8.1.4 FIC SURA Renta Fija Colombia

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

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 18,728 Millones (USD 4.7 Millones). El valor contable de la participación es de COP 18,687 Millones (USD 4.7 Millones)

Composición capital semilla invertido FIC SURA Renta Fija Colombia al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

Concentración Geográfica y moneda	Absoluto	%
	2021	
EE. UU (Dólar)	0	0%
Uruguay (Pesos Uruguayos)	0	0%
Japón (Yen)	0	0%
China (Yuan)	0	0%
Colombia (COP)	4.7	100%
Total	4.7	100%

Concentración por clase de activo	Absoluto
Activo de renta fija	4.7
Activo de renta variable	0
Caja y Bancos	0
Otra	0
Total	4.7

8.2 Activos Alternativos

8.2.1 Fondo de Infraestructura

8.2.1.1 Fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management

Finalizado el 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para desarrollar un fondo de deuda que permitiera financiar proyectos de infraestructura en la región. Fruto de ese esfuerzo nació el fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management alcanzando a levantar compromisos de inversionistas institucionales por valor de COP 1.4 Billones (USD 352 Millones)

Tras seis años de haber entrado en operación, el fondo ha invertido recursos por el 98.5% del capital comprometido en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá - Villavicencio y Ruta del Cacao).

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

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile en este fondo asciende a COP 75,000 millones (USD 18.8 Millones), de los cuales COP 57,951 Millones (USD 14.6 Millones) han sido llamados a 31 de diciembre de 2021. El valor contable de la participación asciende a COP 65,158 Millones (USD 16.4 Millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Infraestructura 4G Credicorp Capital- Sura Asset al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2020	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	16.4	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	16.4	

8.2.1.2 Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2021, el gestor profesional (UPI) continuó trabajando en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura 4G. Como fruto de las gestiones adelantadas, el compartimento

cuenta con cinco inversionistas y un el capital total comprometido de COP 70,000 millones (USD 20.4 millones).

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S. en este compartimento asciende a COP 10,000 millones (USD 2.5 millones), de los cuales han sido llamados COP 21.7 millones (USD 0.01 Millones). El valor contable de la participación al 31 de diciembre 2021 es de COP 89.2 millones (USD 0.02 Millones).

**Composición capital semilla invertido en Fondo Línea de Liquidez Infraestructura
al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)**

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.02	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.02	

8.2.1.3 Fondo de inversión en infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital

Continuando con el crecimiento y desarrollo de la plataforma de infraestructura, la alianza estratégica de SURA Asset Management y Credicorp Capital realizó exitosamente en el 2021 el cierre final del FIP infraestructura AM Sura – Credicorp Capital que suma compromisos por USD 95.5 millones. El Fondo tiene como mandato invertir en el capital de proyectos de infraestructura localizados en países que conforman la Alianza del Pacífico. De los compromisos actuales Sura Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 2.8 millones. A 31 de diciembre de 2021 se han atendido llamados por USD 0.6 millones y el valor contable de la participación es de USD 1.0 millones.

En el transcurso de dos años, el Gestor Profesional (UP) ha logrado materializar dos inversiones por un valor conjunto de más de USD 40.0 millones, la primera inversión se realizó en 2020 y corresponde a la adquisición controlante de una plataforma de carreteras ubicadas en México que posteriormente fue listada en la Bolsa de Valores Mexicana a través de una Fibra. La segunda se materializó en 2021 y corresponde a un proyecto portuario greenfield de relevancia estratégica ubicado en el departamento de Antioquia en Colombia.

**Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión en Infraestructura – AM Sura -Credicorp
Capital al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)**

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	1.0	100%
Total	1.0	

8.2.1.4 Fondo de inversión carretera Perú AM Sura – Credicorp Capital

Esta alternativa de inversión habilitó la adquisición del 16.2% de las acciones clase B de la concesionaria vial Norvial. El fondo recibió compromisos por un valor total de USD 10.9 Millones, de los cuales SURA Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 240,000. A 31 de diciembre de 2020, el 100% del compromiso se había llamado. En diciembre de 2020, Sura Asset Management recibió una distribución equivalente a USD 9,083. En este sentido el valor neto desembolsado de Sura Asset Management en este vehículo es de USD 230,917. El valor contable de la participación a cierre de 31 de diciembre de 2021 es de USD 186,350.

Composición capital semilla invertido en Fondo Inversión Carretera – Perú AM Sura -Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	0.2	100%
Total	0.2	

8.2.1.5 Compartimento A del FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital

En noviembre de 2021 se logró el primer cierre del segundo Fondo de Deuda para la Infraestructura en Colombia, un vehículo que permitirá la financiación de proyectos carreteros y aeroportuarios de Cuarta y Quinta Generación en Colombia. El Fondo recibió compromisos por COP 1.37 billones (USD 344.1 millones), de los cuales Sura Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile comprometió COP 28,000 millones (USD 7.0 millones). A 31 de diciembre de 2021 se han llamado COP 5.1 millones (USD 1,283) y su valor contable es de COP 5.1 millones (USD 1,283).

Composición capital semilla invertido en Compartimento A del FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.001	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.001	

8.2.2 Real Estate

8.2.2.1 Fondo de capital privado FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario

Este fondo tiene como objetivo principal la obtención de ganancias de capital a largo plazo y/u otros ingresos operativos mediante la inversión en proyectos inmobiliarios ubicados en Colombia, Chile y/o Perú, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales, de oficinas, hotelería o industrial.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 Millones (USD 73.9 Millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.5 millones). A 31 de diciembre de 2021, se ha llamado el 97% equivalente a COP 5,683 millones (USD 1.4 millones). El valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2021 es de COP 5,366 millones (USD 1.3 millones)

Dada la naturaleza del fondo, el capital invertido está expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios que del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes países.

Composición capital semilla invertido en Fondo Capital privado FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	1.3	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	1.3	

8.2.2.2 Fondo de inversión privado en bienes inmuebles Sura

El fondo de inversión privado en bienes inmuebles es administrado por Fondos Sura SAF (Perú) e invierte en un único activo localizado en la ciudad de Lima, con el objetivo de gestionar su ocupación, estabilizarlo y posteriormente venderlo a un fondo de rentas inmobiliarias.

La inversión inicial de capital semilla en este fondo ascendió a USD 24.7 millones. Durante el 2019 se realizaron 2 devoluciones de capital, la primera por USD 7.4 millones con fecha 5 de julio. La segunda por valor de USD 3.3 millones el 21 de noviembre. Durante el 2020 se realizó una devolución de capital por USD 6.0 millones con fecha 17 de diciembre. El saldo a 31 de diciembre de 2021 asciende a USD 8.0. El valor contable del saldo invertido al 31 de diciembre de 2021 es de USD 8.1 millones.

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

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)		100%
Otros (Dólar Americano)	8.1	0%
Total	8.1	

8.2.2.3 Fondo de Inversión Sura Renta Inmobiliaria III

El Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria III tiene como objetivo la inversión en activos estabilizados en Chile, en los segmentos de oficinas, industrial y comercio. El fondo inició operaciones en enero de 2019 obteniendo compromisos de inversión por valor de 1,091,745 unidades de fomento. El 31 de agosto de 2019 realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos netos de capital semilla por CLP 7,642 millones (USD 9.0 millones). El valor contable de la participación a noviembre del 2021 es de CLP 9,610 millones (USD 11.3 millones) ⁽¹⁾.

Composición capital semilla invertido en Fondo Rentas III al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	11.3	100%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	11.3	

(1) No se tiene disponible el valor cuota del fondo a diciembre 2021 al momento de elaboración del informe.

8.2.2.4 Fondo de Inversión Sura Rentas México

En septiembre del 2021 se adquirió el 80% de los derechos fideicomisarios de un fideicomiso cuyo único activo es una nave industrial clase A ubicada en Ciudad Juárez, México. La nave industrial cuenta con 27,759 m2 de GLA y un contrato de arriendo a mediano plazo, dolarizado, triple neto y sin posibilidad de salida anticipada. El valor del activo es de USD 20.8 MM, el cuál es el activo ancla del Fondo México Rentas, vehículo de inversión en proceso de constitución y comercialización.

Este fondo tiene como objetivo principal la preservación de capital, generación de flujo y plusvalía a través de un portafolio de inmuebles ubicados en México, con rentas en USD y MXN. Portafolio con foco en activos industriales, oficinas y comercio.

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos de capital semilla por USD 14.8 millones, los cuales tienen un valor contable de la inversión es USD 14.8 millones a cierre de año.

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión SURA Rentas México al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	14.8	100%
Total	14.8	

8.2.3 Deuda Privada

8.2.3.1 Fondo Deuda Corporativa Colombia

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

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por COP 37,505 millones (USD 9.4 millones). De este monto, a 31 de diciembre de 2021 el desembolso neto ha sido de COP 27,958 millones (USD 7.0 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre de 2021 es de COP 29,970 millones (USD 7.5 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo Deuda Corporativa Colombia al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	7.5	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	7.5	

8.2.3.2 Fondo de Inversión Sura Deuda Privada

El fondo de inversión Sura Deuda Privada lanzado en el cuarto trimestre del 2020 y administrado por la Administradora General de Fondos Sura S.A. (Chile) tiene como objetivo proveer financiación a pequeñas y medianas empresas a través de mecanismos que incorporan garantías reales y mecanismos de mitigación de riesgo de crédito otorgados por aseguradoras y compañías de garantía recíproca.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, tiene compromisos de inversión por CLP 4,320 millones (USD 5.1 millones), de los cuales se han realizado llamados netos por CLP 2,336 millones (USD 2.7 millones). Su valor contable es de CLP 2,499 millones (USD 2.9 millones).

Composición capital semilla invertido en Fondo de Inversión Sura Deuda Privada al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	2.9	100%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	2.9	

8.2.3.3 Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas

El fondo lanzado el 1ro de diciembre 2020, tiene como objetivo adquirir préstamos otorgados a personas naturales en Colombia originados y administrados por intermediarios de crédito especializados.

A 31 de diciembre del año 2020 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, había desembolsado el total de los compromisos de inversión por COP 18,144 millones (USD 4.6 millones). Durante el año 2021 le fue retornado al inversionista COP 17,606 millones (USD 4.4 millones), quedando pendiente por devolver COP 538 millones (USD 0.1 millones). El valor contable de la inversión al cierre de 31 de diciembre de 2021 es de COP 751 millones (USD 188,666).

Composición capital semilla invertido en Fondo Libranzas Colombia al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.2	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.2	

8.2.3.4 Fondo Factor Sura Perú

El fondo provee financiación de capital de trabajo a compañías proveedoras de las principales industrias en Perú.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado PEN 16 millones (USD 4.0 millones). El valor contable de la inversión es de PEN 16 millones (USD 4.0 millones)

Composición capital semilla invertido en Fondo Factor Sura al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2020	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	4.0	0%
Otros (Dólar Americano)		100%
Total	4.0	

8.2.3.5 FIC Sura Crédito Privado Colombia

El fondo, perteneciente al segmento de Deuda Alternativa y con inicio de operaciones en el 3Q-21, combina en su estrategia de inversión el retorno de las Libranzas y la liquidez que ofrecen mecanismos financieros como el Factoring, con el fin de entregar a los inversionistas una estrategia de valor diferencial.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado COP 2,659 millones (USD 0.7 millones). El valor contable de la inversión es de COP 2,759 millones (USD 0.7 millones).

Composición capital semilla invertido en FIC SURA crédito Privado Colombia al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	0.7	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	0.7	

8.2.3.6 Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM

El Fondo, que inició operaciones en 2020, invierte en estrategias de deuda privada corporativa colateralizada, es decir, respaldadas por una garantía. Adicionalmente, podrá contar con mejores coberturas crediticias a través de seguros y/o fideicomisos de flujos para mantener un nivel de riesgo crediticio controlado.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado USD 130,000. El valor contable de la inversión corresponde al mismo valor desembolsado.

Composición capital semilla invertido Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	-	0%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	0.1	100%
Total	0.1	

8.3 Otras inversiones relacionadas

Se tiene en el portafolio dos inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia – terrenos:

En abril del 2020 se adquirió un lote en Medellín por un valor de COP 16,500 millones (USD 4.1 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 2,600 m2 y donde se busca desarrollar un proyecto inmobiliario. Actualmente se está definiendo la estrategia de comercialización del activo. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso 1 Sur en Alianza Fiduciaria, donde SURA Asset Management Chile S.A tiene una participación del 100%.

A 31 de diciembre de 2021, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 18,067 millones (USD 4.5 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,622 millones (USD 4.1 millones).

En junio del 2021, en alianza con Arquitectura & Concreto y el FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario, se adquirió un lote en Bogotá por un valor de COP 21,000 millones (USD 5.3 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 1,500 m2 y donde se busca desarrollar un edificio de oficinas. Actualmente, se está a la espera de la aprobación de la licencia y trabajando en el presupuesto y diseños definitivos. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso Edificio 7.84, donde SURA Asset Management Chile S.A por medio del PA SUAM Chile tiene una participación del 25%.

A 31 de diciembre de 2021, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 15,825 millones (USD 4.0 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 14,407 millones (USD 3.6 millones).

Composición capital semilla invertido en Fideicomisos Lote 1Sur y Edificio 7.84 al 31 de diciembre de 2021 (USD millones)

País (Moneda)	Absoluto	%
	2021	
Chile (Pesos Chilenos)	-	0%
Colombia (Pesos Colombianos)	7.7	100%
México (Pesos Mexicanos)	-	0%
Perú (Nuevos Soles)	-	0%
Otros (Dólar Americano)	-	0%
Total	7.7	

9. Notas de Riesgo Capital de Libre Disponibilidad SURA Asset Management

En las diferentes unidades de negocio se cuenta con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad se encuentra alineada con los usos que se le

dará a los mismos: próximos pagos de dividendos o reinversiones en las mismas unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.

El siguiente cuadro muestra la exposición que hay en cada localidad por moneda y clase de activos a diciembre de 2021:

Capital de Libre Disponibilidad - 2021 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2020					
Chile	230.0	0.0	18.9	77.3	326.1	73%
Chile CLP	176.0	0.0	17.9	77.3		
Chile USD	54.0	0.0	1.0	0.0		
México	0.0	0.3	27.3	0.0	27.6	6%
México MXN	0.0	0.3	23.6	0.0		
México USD	0.0	0.0	3.7	0.0		
Perú	2.4	0.0	6.5	68.2	77.1	17%
Perú PEN	0.0	0.0	4.5	68.2		
Perú USD	2.4	0.0	2.0	0.0		
Uruguay	14.5	0.1	0.3	0.1	15.0	4%
Uruguay UYU	14.5	0.1	0.1	0.1		
Uruguay USD	0.0	0.0	0.2	0.0		
TOTAL	55%	0%	12%	33%		

En términos generales, desde un punto de vista de volatilidad financiera, la exposición del capital de libre disponibilidad de Sura Asset Management se encuentra mitigada de la siguiente forma:

1. **Riesgo de crédito:** los instrumentos de renta fija internacional se encuentran invertidos, en su mayoría, en bonos corporativos con grado de inversión y diversificación sectorial y geográfica.
2. **Riesgo de liquidez:** los instrumentos de renta fija y los fondos mutuos corresponden a bonos con un mercado líquido.
3. **Riesgo de moneda:** se ha decidido mantener la mayor parte del capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

10. Operaciones Discontinuas

Con motivo de una revisión estratégica de las unidades de negocio en Sura Asset Management México decide salir del negocio de rentas vitalicias. Dado lo anterior, se procede a entregar las revelaciones de esta separadamente. (Véase Nota 41).

Adicionalmente, durante 2020 la cartera de pasivos y activos que respaldaban estas obligaciones fue vendida, quedando sin instrumentos financieros. Por tal motivo todas las sensibilidades relacionadas con activos y pasivos para 2021 no aplicarían.

10.1 Perfil de Negocio de Seguros

La compañía de Pensiones de México dejó de comercializar rentas vitalicias en noviembre de 2018, quedando hasta su venta la cartera en run off. Dicha venta fue concretada en mayo 2020, a partir de esa fecha la compañía comienza un proceso de liquidación que a la fecha continúa.

10.2 Riesgos de Negocio

No se incorporará ninguna sensibilidad respecto del riesgo de volatilidad y riesgos estructurales dado lo mencionado en el punto 10 segundo párrafo.

10.3 Riesgos Financieros

No se incorporará sensibilidad respecto de estos riesgos dado lo mencionado en el punto 10 segundo párrafo, salvo los que son comparativos con el año anterior.

10.3.1 Riesgo de Crédito

Al cierre de 2021 no se cuenta con cartera de activos financieros

10.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre del 2021 no se cuenta con cartera de activos financieros por tanto no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija.

La provisión por pérdida esperada al 31 de diciembre de 2021 no aplica dado que no se cuenta con cartera de Activos Financieros (para efectos de claridad en la exposición las cifras se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses):

Unidad de Negocio	Provisión de Deterioro (USD miles)	
	2021	2020
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	NA	2.27
Deudores Inmobiliarios	NA	N/A
Total México Rentas Vitalicias	NA	2.27

10.3.2 Riesgo de Mercado

Al cierre de 2021 no se cuenta con cartera de activos financieros

10.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos.

10.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de NIIF 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

10.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

No se incorporará el test de adecuación de pasivos dado lo mencionado en el punto 10 segundo párrafo.

10.3.2.2 Riesgo de moneda

Al cierre de 2021 no se cuenta con cartera de activos financieros, por lo que no se calcula el riesgo de moneda.

10.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por la caída en un 10% en el valor del USD.

Sensibilidad -10% depreciación de USD (USD millones)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
México Rentas Vitalicias	NA	(0.4)
TOTAL	NA	(0.4)

10.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

La siguiente tabla muestra el impacto en Resultados antes de Impuestos por un 1% de inflación negativa.

Sensibilidad 1% deflación (USDm)

Operaciones Discontinuas

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2021	2020
México Rentas Vitalicias	NA	(0.1)
TOTAL	NA	(0.1)

10.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

No se incorpora sensibilidad debido a que no se tiene exposición.

10.3.3 Riesgo de Liquidez

No se incorpora sensibilidad debido a que no se tiene exposición.

10.3.4 Mitigantes de Riesgos Financieros

Para la gestión de los riesgos de crédito, mercado y liquidez de la cartera se aplican las mismas políticas detalladas para las operaciones de seguros no discontinuas mencionadas en el punto 3.3.4.

11. Notas de Riesgo de Estabilidad Operacional y Cumplimiento

11.1 Riesgo de Estabilidad Operacional

La gestión de Riesgo Operacional está vinculada al monitoreo de las actividades de SURA Asset Management que por su naturaleza se ve expuestos a posibles riesgos que pueden provocar pérdidas financieras u ocasionar impactos en la reputación de la compañía. Por esta razón en la Compañía se ha implementado una cultura de riesgos basada en el autocontrol, autogestión y autorregulación que permite que todos los niveles de la organización sean conscientes de la importancia de gestionar de manera oportuna y eficiente los riesgos a corto, mediano y largo plazo, la gestión de riesgos está ligada al hacer y el ser en la organización, definiendo claras responsabilidades al respecto dentro los marcos regulatorios y buenas prácticas internacionales.

Las políticas y el modelo de gestión de Riesgo Operacional establecen un proceso basado en:

1. Identificación, medición, control y monitoreo de todos los riesgos operacionales (actuales y potenciales) a través de:
 - a. Identificación de posibles causas de riesgo y reduciendo su impacto económico
 - b. A través de decisiones de mitigación
 - c. Mejora de procesos y sistemas
 - d. Establecimiento de controles
 - e. Aseguramiento de posibles contingencias entre otros.
2. Evaluación de riesgo operacional considerando metodologías de medición y datos de pérdidas registradas en las bases de datos de eventos de riesgo operacional.
3. Gestión activa del perfil de riesgo regional, a través de un seguimiento continuo y un monitoreo de las bases de datos de planes de remediación y eventos de riesgo de todas las filiales que permite retroalimentar sobre oportunidades en la gestión del negocio.
4. Capacitación y entrenamiento para todos los colaboradores de SURA Asset Management, con el objetivo de crear cultura y base de conocimiento sobre la importancia de la gestión oportuna de riesgos.

Durante el año 2021, se ha mantenido los niveles de riesgo dentro de la tolerancia establecida por la Junta Directiva aún con las implicaciones que la compañía tuvo debido a la contingencia por Covid-19 y se continúa trabajando en fortalecer el modelo de Sistema de Control Interno, que articula las tres líneas y permite una mejor visibilidad de la exposición de los riesgos y el fortalecimiento de la cultura de autocontrol y autogestión.

Riesgo Operativo de Proveedores

Dentro de la gestión de riesgo operacional se continúa realizando la identificación y evaluación de los riesgos asociados a los proveedores, en función de los productos y/o servicios que suministrarán a la Compañía y de acuerdo con los requerimientos establecidos.

Riesgo Operativo de Proyectos

Los proyectos representan la implementación de nuevas actividades y definiciones, por lo tanto pueden generar nuevas exposiciones de riesgo operacional a la Compañía. Durante el 2021 se consolidó la metodología para gestionar los riesgos de proyectos, a través de la identificación y control de riesgos e incidentes. La metodología incluye un espacio de homologación a nivel regional e indicadores que permiten

el monitoreo constante sobre los principales riesgos e incidentes identificados para aportar a la toma de decisiones.

Programa de Continuidad de Negocio

La gestión de los riesgos que afectan la continuidad del negocio se realiza a través de la definición e implementación del Plan de Continuidad. Mediante la identificación de los factores o amenazas del entorno de la compañía, el análisis de los riesgos que estos factores representan para los procesos críticos en la operación del negocio, la identificación de los recursos, las personas, la tecnología, los periodos, actividades, impactos e información importantes para el desarrollo de los procesos, se establece los planes de recuperación y operación contingente para mitigar los riesgos identificados. Periódicamente se realiza esta identificación y análisis de riesgos. En 2021 estuvo vigente la alta dependencia tecnológica como consecuencia del trabajo flexible derivado de la pandemia por Covid-19. Por esta razón, SURA AM se enfocó en definir mecanismos de control para garantizar la conectividad y estabilidad de la operación tecnológica y sus medidas contingentes para mitigar los riesgos de indisponibilidad de los servicios e inadecuado e inoportuno acceso a las aplicaciones que soporta la operación de los procesos de la compañía.

Riesgo de Fraude

Sura Asset Management y sus filiales, realizan un constante esfuerzo para la protección de la Compañía contra este tipo de delito. Durante el 2021 se mantuvo las acciones encaminadas al análisis profundo y evaluación del fraude tanto a nivel corporativo como en las filiales, se lanzó campañas de sensibilización a los empleados frente a este tipo de riesgos, cómo evitarlos y gestionarlos, para de esta manera incrementar la eficiencia y la eficacia de las actividades de lucha contra el fraude; asimismo se continúa reforzando una cultura para la disuasión de fraudes que logre incrementar la detección de los mismos en etapas tempranas.

11.2 Riesgos Tecnológicos y de Seguridad de la Información y ciberseguridad

En SURA Asset Management la gestión de los riesgos tecnológicos y de seguridad de la información y ciberseguridad, así como su tratamiento, mantiene un enfoque riesgo estratégico, considerando que los impactos por materialización de estos puede provocar pérdidas operacionales, financieras y reputacionales para la Compañía. La gestión de estos riesgos se alinea con la gestión de riesgos organizacional de SURA AM. En 2021 con foco en los siguientes aspectos:

Esquemas de trabajo flexible.

Como una modalidad de trabajo definida en la compañía, en 2021 se desplegaron los lineamientos regionales para el análisis de riesgos y protección de la información, así como la identificación de cargos/perfiles sensibles con el uso y manejo de la información de mayor valor para SURA AM y así establecer los mecanismos de control necesarios para mitigar los riesgos identificados e identificar las oportunidades de atención sobre los activos de información.

Servicios Digitales.

Se refuerza y monitorea la capacidad y desempeño en seguridad de los servicios digitales para generar una fácil experiencia de los clientes con la Compañía, pero con una seguridad razonable que les permita realizar las consultas y los retiros de sus ahorros basados en los cambios regulatorios y decisiones de gobierno de cada localidad. Por lo tanto, durante 2021 se trabajó principalmente en la mitigación del riesgo de fraude por suplantación de identidad para dar cumplimiento a las necesidades de los clientes versus las exigencias normativas del país.

Consolidación y madurez del modelo y métodos.

En 2021 SURA AM se enfoca en madurar el gobierno sobre el modelo y gestión corporativa de seguridad de la información y ciberseguridad. Se evaluó el estado actual y alineación de los modelos locales con el modelo corporativo, lo que permitió reenfocar elementos del modelo, complementar con nuevos elementos un marco de trabajo de industria, un nuevo modelo operativo y una planeación a corto y mediano plazo alienada a la estrategia de seguridad. Este marco de trabajo permite dar continuidad a los esquemas de protección de los activos de información ante amenazas emergentes y vulnerabilidades que representan un riesgo latente para la Compañía, con capacidades para identificar, proteger, detectar, responder y recuperar los activos tecnológicos y de información necesarios para la continuidad del negocio, operación y sostenibilidad de SURA AM.

Mantenimiento de los programas de cultura y conciencia de seguridad.

El programa de la Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad significa mantener un estado de conciencia y de conocimiento adecuado para la identificación, tratamiento y gestión de estos riesgos por parte de los colaboradores, ejecutivos, accionistas y terceros. En 2021 el enfoque de la cultura fue sobre el uso y divulgación de la información de la Compañía dada la modalidad de trabajo flexible donde la autogestión, autorregulación y autocontrol toman más relevancia por la dependencia de las personas para gestionar adecuadamente los activos de la compañía, y los compromisos que se deben tener para el cuidado de los mismos, con énfasis en la importancia de una conexión remota segura, los impactos del uso de dispositivos propios no gestionados por la Compañía, los impactos de compartir la información sensible, confidencial y/o de uso interno, la importancia de usar el doble factor de autenticación, entre otros.

Póliza de cobertura para riesgos de información y ciberseguridad.

En 2021 se renovó la póliza que tiene cobertura regional, y brinda respuesta a reclamaciones para eventos de riesgos de seguridad de información en activos digitales, marca, eventos de ciberseguridad y disponibilidad de las sistemas y servicios tecnológicos.

11.3 Cumplimiento Normativo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por las entidades filiales de Sura Asset Management, estas se encuentran reguladas, vigiladas y supervisadas por distintos entes regulatorios en cada uno de los países en los cuales tiene presencia.

El riesgo de cumplimiento normativo se gestiona a través del modelo de las “tres líneas de defensa” instaurado en cada entidad. Cada línea de defensa tiene funciones y responsabilidades específicas trabajando en estrecha colaboración, para identificar, evaluar y mitigar riesgos de carácter normativo, entre otros. En esta labor, se destaca la actividad de la Vicepresidencia de Legal y Cumplimiento que como parte de la segunda línea de defensa es el área responsable de dar a conocer a la organización los cambios normativos que la impactan, así como de permear dichos cambios en los procesos, con la ayuda de la primera línea al interior del negocio.

En algunos países la ley otorga ciertas prerrogativas a las entidades para que, en caso de que exista un incumplimiento de carácter normativo u operativo, dichas entidades den aviso oportuno a las autoridades correspondientes, y definan un plan de acción, evitando así una sanción o multa. No obstante, en ocasiones las compañías se ven envueltas en situaciones de materialización de riesgos que derivan en la imposición de multas por parte de las autoridades de vigilancia y control. En tales casos, se procede con la identificación de

la situación generadora de la sanción y se toman las medidas respectivas, para solucionar el caso puntual y evitar que esos eventos vuelvan a ocurrir en el futuro.

A continuación, se presenta las multas que exceden la suma de veinte mil dólares estadounidenses (USD 20,000). Durante el 2021 se presentaron tres (3) multas en exceso de dicha suma, de acuerdo con el siguiente detalle:

Cumplimiento Normativo - Multas significativas 2021 (USD)

País	Monto	Cantidad
Perú	100.571,00	1
Perú	106.885,00	1
México	56.501,19	2

Las observaciones que originaron las citadas multas han sido solventadas a través de planes de remediación, y se ha establecido controles y acciones encaminadas a evitar nuevos riesgos.

Prevención de Lavado de Activos

En materia de prevención de lavado de activos, se hace constar que Sura Asset Management y sus filiales:

1. Tienen y mantienen procedimientos establecidos para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de conformidad con sus políticas internas, así como de la regulación vigente en cada país en dónde se encuentran.
2. Que, dependiendo de la regulación aplicable a cada una de las entidades, las etapas que se comprenden para garantizar el proceso de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, son de manera general:
 - Identificación y conocimiento del cliente.
 - Verificación de clientes contra listas sensibles nacionales e internacionales.
 - Identificación y clasificación de clientes de alto riesgo.
 - Monitoreo de transacciones.
 - Análisis y dictamen de operaciones.
 - Envío de reportes al regulador.
3. Dentro de las entidades filiales de Sura Asset Management, se tiene claramente definido el objetivo, alcance, documentación y responsables para cada una de las etapas que comprende el proceso para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. La documentación respectiva, es gestionada por las diferentes áreas involucradas en el proceso de prevención de lavado de activos y financiación al terrorismo.
4. Están claramente identificados y definidos los elementos del sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, tales como, políticas, procedimientos, manuales para la administración de dicho riesgo, mecanismos para el control de lavado de activos, gobierno y responsabilidades de cada una de las instancias responsables en la ejecución; todo lo cual se encuentra documentado y administrado por las diferentes áreas de las filiales de Sura Asset Management que intervienen en dicho proceso.
5. Están claramente definidas las tareas para el procesamiento y generación de reportes relacionados con los análisis de transacciones con clientes de conformidad con las disposiciones legales aplicables a cada compañía.

6. Se tiene establecidas políticas para el análisis de requisitos en materia del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, en los procesos de contratación de proveedores y personal interno de las compañías.
7. Existen diferentes instancias de Gobierno Corporativo que supervisan y hacen seguimiento a los resultados de la administración del lavado de activos de cada una de las entidades filiales de Sura Asset Management.
8. Existe información expedida por parte de diferentes instancias internas (Gobierno Corporativo) de las compañías, que permiten conocer el estado actual de Sura Asset Management para todo lo relativo a lavado de activos y financiación de terrorismo.
9. Que se realiza una revisión permanente de todos los clientes en las listas sensibles, incluyendo la lista OFAC (*Office of Foreign Assets Control*). No obstante lo anterior es importante señalar: (i) que de conformidad con la naturaleza de los servicios que prestan algunas filiales de Sura Asset Management, están imposibilitadas, de conformidad con la regulación local aplicable, para rechazar clientes independientemente de que aparezcan en dichas listas; (ii) Si cualquier filial de Sura Asset Management, en alguna circunstancia, llega a detectar o a relacionar a personas naturales o jurídicas en listas sensibles, (como la lista OFAC), debe proceder a marcar las cuentas, a efectos de suspender cualquier actividad respecto a las mismas de manera inmediata, en caso que la regulación aplicable se lo permita, reportando dicha situación a las autoridades correspondientes.
10. Las compañías mantienen procesos de auditoría por parte de los reguladores de cada país.

A la fecha del presente documento no se han recibido sanciones significativas en materia de prevención de lavado de activos.

NOTA 48 - Información adicional

Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas, distribuidas por categorías se relaciona a continuación:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	36	18	54
Administrativos	1,309	1,365	2,674
Comerciales	1,206	2,001	3,207
Total	2,551	3,384	5,935

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2020	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	32	17	49
Administrativos	1,252	1,331	2,583
Comerciales	1,553	2,495	4,048
Total	2,837	3,843	6,680

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, los miembros de la Junta Directiva percibieron retribuciones por su participación en las sesiones de Junta y de los Comités de Junta, de acuerdo con lo

establecido en los estatutos de la sociedad y los lineamientos de la Asamblea de Accionistas, la cual determinó para el 2021 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad bimestral: USD 5,775.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,887.

El total pagado durante el año 2021 por concepto de honorarios fue COP 1,139,820,301, equivalentes a USD 286,303.

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves, los cuales en algunos casos corresponden a lineamientos impartidos por su Casa Matriz en Colombia.

NOTA 49 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No han ocurrido hechos relevantes entre la fecha de corte de los estados financieros y la fecha de aprobación por parte de la Junta Directiva que afecten la situación financiera o que deban ser revelados.

NOTA 50 - Aprobación de estados financieros

La emisión de los estados financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 83 de la Junta Directiva del 23 de febrero de 2022.