

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Tabla de contenido

Estado de Resultados Consolidado de Propósito Especial	8
Estado del Otro Resultado Integral Consolidado de Propósito Especial	9
Estado de Situación Financiera Consolidado de Propósito Especial.....	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Propósito Especial.....	11
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado de Propósito Especial.....	12
NOTA 1 - Información corporativa	13
NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables	18
2.1 Bases de preparación	18
2.2 Bases de consolidación	21
2.3 Resumen de las políticas contables significativas	22
2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar	57
2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos.....	57
NOTA 3 - Normas emitidas sin aplicación efectiva.....	61
NOTA 4 - Combinaciones de negocios	62
NOTA 5 - Ingresos por comisiones	63
NOTA 6 - Ingresos por inversiones.....	64
NOTA 7 - Ganancias y pérdidas en activos a valor razonable, neto	65
NOTA 8 - Ingresos por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto.....	66
NOTA 9 - Otros ingresos operacionales	66
NOTA 10 – Primas netas.....	67
NOTA 11 - Reclamaciones por siniestros, neto	67
NOTA 12 - Movimientos de reservas, neto	68
NOTA 13 - Gastos operacionales y de administración	68
NOTA 14 - Ingresos financieros	69
NOTA 15 - Gastos financieros	70
NOTA 16 – (Gasto) Ingreso por derivados financieros, neto.....	70
NOTA 17 - Ingreso por diferencia en cambio, neto.....	70
NOTA 18 - Efectivo y equivalentes de efectivo	71
NOTA 19 - Activos y pasivos financieros	71
19.1 Activos financieros	71
19.2 Pasivos financieros	74
NOTA 20 - Cuentas por cobrar	77
20.1 Activos por Contrato de Seguro	78
NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros	78
NOTA 22 - Impuestos a las ganancias.....	79
NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura	84
NOTA 24 - Otros activos.....	103
NOTA 25 - Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	105

NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)	107
NOTA 27 - Propiedades de inversión	108
NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo, neto	111
NOTA 29 - Activos intangibles	112
NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	116
NOTA 31 - Cuentas por pagar.....	118
NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros	118
NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado	118
NOTA 34 – Reservas técnicas sobre contratos de seguros.....	120
NOTA 35 - Beneficios a empleados	123
NOTA 36 - Provisiones y contingencias	127
NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	128
NOTA 38 - Bonos Emitidos	128
NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas.....	131
NOTA 40 - Otro resultado integral	138
NOTA 41 – Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas.....	139
NOTA 42 - Valor Razonable	144
NOTA 43 - Información sobre partes relacionadas	148
NOTA 44 - Compromisos y contingencias	153
NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación	154
NOTA 46 - Utilidad por acción.....	159
NOTA 47 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo.....	159
NOTA 48 - Información adicional	182
NOTA 49 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	183
NOTA 50 – Aprobación de estados financieros	184

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En nuestro mejor entendimiento, y de acuerdo con los principios generalmente aceptados, los estados financieros consolidados de propósito especial, preparados de acuerdo con las políticas contables descritas en la nota 2, dan una imagen razonable de los activos, pasivos, situación financiera y de resultados del Grupo, el informe incluye una exposición razonable de la evolución, resultados del negocio y posición del Grupo, junto con una descripción de las principales oportunidades y riesgos asociados en el desarrollo esperado del Grupo.

Medellín, Colombia

28 de febrero de 2025



Carlos Andres Vallejo

Representante Legal

Sura Asset Management S.A.



**Shape the future
with confidence**

Informe del Auditor Externo

A los accionistas de:
Sura Asset Management S.A.

Informe Sobre los Estados Financieros Consolidados de Propósito Especial

He auditado los estados financieros consolidados de propósito especial adjuntos de Sura Asset Management S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Sura Asset Management S.A., al 31 de diciembre de 2024, han sido preparados en todos sus aspectos de importancia, de acuerdo con las bases de preparación detalladas en la Nota 2.

Bases de la Opinión

He llevado a cabo mi 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. Soy independiente de la Compañía, 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 he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Párrafo de Énfasis - Base Contable y Restricción de Uso

Llamo la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros consolidados adjuntos, que describe la base contable. Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados con el propósito de brindar información a los accionistas y dar cumplimiento a las obligaciones de reporte acordadas en la emisión de los bonos con vencimiento en 2027 y los créditos con las entidades financieras JP Morgan y BBVA en la refinanciación de la deuda durante el 2024. Mi informe tiene un uso limitado y está restringido para estos propósitos. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos pueden no ser útiles para otros fines. No se modifica mi opinión en relación con este asunto.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las bases de preparación detalladas en la Nota 2; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

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

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de incorrección material, 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.

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 mi 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; pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.



**Shape the future
with confidence**

- 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 de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe 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.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la entidad, 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniel Andrés Jaramillo Valencia'.

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

Medellín, Colombia
28 de febrero de 2025

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

	Notas*	2024	2023**
Ingresos por comisiones	5	965,050	890,521
Ingresos por inversiones	6	37,435	33,076
Ganancias a valor razonable, neto	7.2	5,433	19,728
Ingresos por encaje	7.1	109,385	107,139
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	8	7,105	7,768
Otros ingresos operacionales	9	19,276	17,361
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos		1,143,684	1,075,593
Primas brutas	10	1,122,293	691,346
Primas cedidas a reaseguradoras	10	(1,553)	(1,930)
Primas netas	10	1,120,740	689,416
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	6	403,008	291,901
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	7.2	78,029	90,863
Reclamaciones por siniestros, neto	11	(399,573)	(252,811)
Movimiento de reservas, neto	12	(1,198,225)	(804,513)
Margen por operaciones de seguros		3,979	14,856
Gastos operacionales de administración y ventas	13	(717,124)	(676,193)
Costos de adquisición diferidos – DAC	13	4,614	(5,019)
Total gastos operacionales y de administración		(712,510)	(681,212)
Utilidad operacional		435,153	409,237
Ingresos financieros	14	29,847	32,519
Gastos financieros	15	(65,384)	(58,154)
(Gasto) Ingreso por derivados financieros, neto	16	(3,848)	1,258
Ingreso por diferencia en cambio, neto	17	795	12,252
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		396,563	397,112
Impuesto a las ganancias, neto	22	(136,933)	(150,051)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		259,630	247,061
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	41	9,854	(2,298)
Utilidad neta del ejercicio		269,484	244,763
Atribuible a:			
Participación controladora		225,521	208,521
Participaciones no controladoras		43,963	36,242

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

** Algunas de las cifras incluidas no corresponden a los estados financieros consolidados del ejercicio 2023, ya que reflejan los ajustes comparativos de operaciones discontinuas según lo requerido por la NIIF 5, ver nota 41.

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

	Notas*	2024	2023
Utilidad neta del ejercicio		269,484	244,761
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Efecto de conversión de monedas	40	(359,739)	135,905
Resultado neto en cobertura de flujo de efectivo	40	(2,010)	(26,478)
Resultado en cobertura de inversión neta en el extranjero	40	12,012	89,317
Resultado neto en instrumentos de deuda a valor razonable	40	(444)	142
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(350,181)	198,886
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores:			
Superávit por el método de participación patrimonial	40	(3,945)	(18)
Revaluación de propiedad, planta y equipo		(3,912)	747
Medición de pérdida actuarial de planes de beneficios definidos	40	(330)	(112)
Otros resultados integrales netos que no serán reclasificados a resultados durante ejercicios posteriores		(8,187)	617
Otros resultados integrales del ejercicio, después de impuestos diferidos		(358,368)	199,503
Total resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos diferidos		(88,884)	444,264
Atribuible a:			
Participación controladora		(76,394)	348,131
Participaciones no controladoras		(12,490)	96,133

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas

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

	Notas*	2024	2023
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	326,095	316,738
Portafolio de inversiones	19.1	5,648,319	5,099,631
Cuentas por cobrar, neto	19.1-20	195,274	176,378
Activos por contratos de seguros	20.1	35,322	33,991
Activos por contratos de reaseguro	19.1-21	787	564
Activo financiero por operaciones de cobertura	19.1-23.1	102,189	157,754
Impuesto corriente	22	10,844	43,036
Activos no corrientes para distribuir a los propietarios	41	4,014	3,642
Costos de adquisición diferidos (DAC)	26	167,556	192,998
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	30	14,487	17,026
Propiedades de inversión	27	74,072	80,952
Propiedad y equipo, neto	28	49,947	57,595
Activos por derecho de uso, neto	25	27,690	15,907
Otros activos intangibles	29	541,279	719,126
Activo por impuesto diferido	22	30,082	24,196
Otros activos	24	18,165	18,907
Goodwill	29	1,088,236	1,225,113
Total activos		8,334,358	8,183,554
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivos			
Obligaciones financieras a costo amortizado	19.2-33	372,841	538
Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados	19.2-23.2	19	-
Pasivos por derecho de uso	25	28,270	16,883
Pasivos por contratos de seguros	34	4,050,321	3,371,356
Pasivos por contratos de reaseguro	32	609	1,112
Cuentas por pagar	19.2-31	156,277	193,982
Pasivo por impuesto corriente	22	10,271	30,624
Beneficios a empleados	35	71,288	69,719
Pasivos no corrientes asociados a activos mantenidos para la venta	41	1,577	367
Provisiones y contingencias	36	183,416	210,856
Ingresos diferidos (DIL)	37	10,558	12,944
Bonos emitidos	19.2-38	351,563	855,474
Pasivo por impuesto diferido	22	264,899	319,801
Total pasivos		5,501,909	5,083,656
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		265,981	198,717
Otro resultado integral	40	4,336	(1,726)
Utilidad del ejercicio		225,521	208,519
Diferencias por conversión	39b - 40	(1,569,114)	(1,261,135)
Total patrimonio de los accionistas		2,535,735	2,753,386
Participaciones no controladoras	39a	296,714	346,512
Total Patrimonio		2,832,449	3,099,898
Total Pasivo y Patrimonio		8,334,358	8,183,554

*Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

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

	Notas*	2024	2023 **
Actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas		259,630	247,061
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		9,854	(2,298)
Utilidad neta		269,484	244,763
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de efectivo:			
Impuesto a las ganancias	22	136,933	150,051
Depreciación de propiedades y equipos y activo por derecho de uso	13-25-28	20,693	23,722
Amortización de activos intangibles	13-29	55,066	56,740
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	13-26	49,719	50,974
Ganancia a valor razonable neto		(83,657)	(203,355)
Rendimientos financieros costo amortizado	19.1	(271,209)	(259,077)
Ganancia por venta de instrumentos financieros	6-14-15	(43,238)	(27,610)
Ganancia por venta de propiedades y equipo	9	(1,076)	(821)
Ganancia por venta de subsidiaria		(4,622)	-
Intereses causados	19.2-15	60,845	53,317
Diferencia en cambio no realizada		(242,477)	17,518
Deterioro de activos financieros	19.1	4,774	10,487
Recuperación de provisiones	9	(6,996)	(8,437)
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(7,105)	(7,768)
Incremento participación controlante		(16,575)	-
Ajustes al capital de trabajo:			
Incremento en cuentas por cobrar y otros activos		(15,078)	(45,116)
Incremento en costos de adquisición diferidos (DAC)	26	(54,333)	(45,955)
Incremento en activos por seguros		(4,261)	-
Incremento en activos de reaseguro		(307)	(149)
Incremento en reservas técnicas de seguros	34	1,198,045	803,915
Incremento en cuentas por pagar y otros pasivos		70,091	50,887
Impuesto a las ganancias pagado		(145,480)	(97,660)
Incremento neto en activos y pasivos por toma de control	4	-	(25,144)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de operación		969,236	741,282
Actividades de inversión			
Dividendos recibidos de asociadas y negocios conjuntos		7,726	6,245
Producto en venta de subsidiarias		67,031	-
Adquisición de propiedades y equipo	28	(5,877)	(6,691)
Importes precedentes de la venta de propiedades y equipo	9	1,076	821
Adquisición de instrumentos financieros	19.1	(3,831,552)	(3,129,534)
Venta de instrumentos financieros	19.1	3,061,719	2,506,277
Adquisición de activos intangibles	29	(10,972)	(2,011)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(710,849)	(624,893)
Actividades de financiación			
Pago de dividendos a los accionistas	39	(158,898)	(130,851)
Pago de dividendos al interés no controlante		(32,884)	(257)
Préstamos recibidos	19.2	404,124	302
Préstamos pagados	19.2	(530,000)	(403)
Pago de pasivos por arrendamiento	25	(15,065)	(14,967)
Recursos recibidos (pagados) por operaciones de cobertura		139,235	(118)
Intereses pagados		(55,542)	(40,975)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(249,030)	(187,269)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(205)	(66,779)
Efecto de las diferencias de cambio		9,562	(4,101)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		316,738	387,618
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	18	326,095	316,738

* Véanse las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

**Algunas de las cifras de la columna del 2023, han sido Re expresadas por comparabilidad. Ver Nota 2.1.

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

	Notas*	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 01 de enero de 2023		1,360	3,607,651	298,392	(1,402,473)	91,243	2,596,173	250,807	2,846,980
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	91,243	-	(91,243)	-	-	-
Otros resultados integrales	40	-	-	-	139,612	-	139,612	59,891	199,503
Dividendos decretados		-	-	(186,383)	-	-	(186,383)	(257)	(186,640)
Retención en la fuente imputable a los accionistas		-	-	(56)	-	-	(56)	-	(56)
Otros movimientos		-	-	(2,715)	-	-	(2,715)	-	(2,715)
Adquisición de participación no controladora		-	-	-	-	-	-	(7,683)	(7,683)
Combinación de negocios Protección S.A.		-	-	(1,764)	-	-	(1,764)	7,512	5,748
Utilidades del ejercicio		-	-	-	-	208,519	208,519	36,242	244,761
Al 31 de diciembre de 2023		1,360	3,607,651	198,717	(1,262,861)	208,519	2,753,386	346,512	3,099,898
Traslado a utilidades de ejercicios anteriores		-	-	208,519	-	(208,519)	-	-	-
Otros resultados integrales	40	-	-	-	(301,917)	-	(301,917)	(56,451)	(358,368)
Dividendos decretados	39.c	-	-	(158,898)	-	-	(158,898)	(32,884)	(191,782)
Retención en la fuente imputable a los accionistas		-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Adquisición de participación no controladora		-	-	17,174	-	-	17,174	(4,426)	12,748
Otros movimientos		-	-	528	-	-	528	-	528
Utilidades del ejercicio		-	-	-	-	225,521	225,521	43,963	269,484
Al 31 de diciembre de 2024		1,360	3,607,651	265,981	(1,564,778)	225,521	2,535,735	296,714	2,832,449

*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 Propósito Especial de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias corresponde al ejercicio económico entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024 y 2023. Dichos estados financieros fueron aprobados el 26 de febrero de 2025 por la Junta Directiva mediante acta N° 111.

La Gerencia de Sura Asset Management S.A., y Subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Consolidados de propósito especial de acuerdo con las bases de preparación descritas en la nota 2, que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) con excepción a la implementación de la NIIF 17 - Contratos de Seguros (ver nota 2.3), 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, y otros con operaciones incipientes como Estados Unidos.

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

Los estados financieros consolidados de propósito especial al 31 de diciembre de 2024 de Sura Asset Management S.A., fueron preparados para dar cumplimiento a las obligaciones de reporte adquiridas en la emisión de los bonos con vencimiento 2027 y con las entidades financieras JP Morgan y BBVA en la

refinanciación de la deuda realizada durante el 2024. Por tanto, su uso es limitado y está restringido para estos propósitos.

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

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta		País
		Diciembre 2024	Diciembre 2023	
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Compañía Holding	100%	100%	Colombia
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	100%	Colombia
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Gestión de Fondos de Capital como propósito la inversión, desarrollo y/o administración y/o gestión de activos inmobiliarios	100%	100%	Colombia
Fiduciaria Sura S.A.	Compañía dedicada a la gestión de activos tradicionales y alternativos de renta fija, renta variable, infraestructura, real estate y deuda privada.	99.99998%	99.99998%	Colombia
NBM Innova S.A.S.	Vehículo para exploraciones de iniciativas de innovación. Se desarrolla ARATI que ofrece asesoría y acompañamiento al adulto mayor.	100%	100%	Colombia
Asulado Seguros S.A.	Ofrece seguros previsionales y rentas vitalicias para el modelo pensional de ahorro individual.	79,21%	78.32%	Colombia
Protección S.A.	Sociedad de Servicios Financieros y Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías.	52.307%	52.307%	Colombia
Sura Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Chile
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	99.71%	99.71%	Chile
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	100%	Chile
Seguros de Vida Sura S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	100%	100%	Chile
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores, por cuenta propia o ajena, y la realización de operaciones de corretaje de valores	100%	100%	Chile
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	100%	100%	Chile
Sura Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	100%	100%	Chile
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	100%	100%	México
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	100%	100%	México
AFORE Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro	100%	100%	México
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	100%	100%	México
Asesores Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de comercialización, de promoción y difusión de	N/A	100%	México

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta		País
		Diciembre 2024	Diciembre 2023	
	productos y servicios financieros, reclutamiento, capacitación pago de nóminas, relaciones laborales y cualquier otro servicio administrativo (fusionada en 2024 con SURA Art)			
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Presta servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole (fusionada en 2024 con SURA Art)	N/A	100%	México
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	Adquirir, usar, negociar, comercializar y explotar por cualquier título legal toda clase de propiedad intelectual, así como franquicias, concesiones y autorizaciones, en los términos que la ley lo permita.	100%	100%	México
NBM Innova S.A de C.V.	Servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios. Actuando como comisionista. (Operación discontinuada a partir de diciembre 2023 ver nota 41)	100%	100%	México
Proyectos Empresariales Al Sura S.A. de C.V.	Compañía dedicada a la prestación de servicios relacionados con el ahorro y la inversión. (vendida en 2024)	N/A	100%	México
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o público, creados mediante fideicomisos, u otro tipo de figuras legales, enfocándose en la administración de las inversiones que estos realicen.	100%	100%	México
Inversiones Sura Corp.	Permite el acceso a una amplia red de fondos internacionales de los gestores de inversión más reconocidos del mundo.	100%	100%	Estados Unidos
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Perú
AFP Integra S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales	99.99928%	99.99928%	Perú
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	100%	100%	Perú
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	100%	Perú
Sociedad Tituladora Sura S.A.	Desempeñar la función de fiduciario en procesos de titulación, así como la adquisición de activos para constituir patrimonios fideicomisos que respalden la emisión de valores mobiliarios. (liquidada en 2024)	N/A	100%	Perú
Sura Investment Perú S.A.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el contexto informático, inversiones, financiero y administrativo	100%	N/A	Perú
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	100%	100%	Uruguay
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	100%	100%	Uruguay
Ahorro Inversión Sura Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	100%	100%	Uruguay

Compañía	Tipo de entidad	Participación directa e indirecta		País
		Diciembre 2024	Diciembre 2023	
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios en todos los ramos	100%	100%	Uruguay
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a operaciones de intermediación de valores en Bolsa de valores de oferta pública y privada conforme la Ley	100%	100%	Uruguay
AFP Crecer S.A.	Sociedad dedicada a la administración de Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales (vendida en 2024)	N/A	99.9991%	El Salvador
SM Asesores S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros. (Clasificada como Operación Discontinuada en 2023, en proceso de liquidación)	100%	100%	El Salvador
Sura Asset Management Argentina S.A.	Asesoría y administración financiera y de inversiones (liquidada en 2024)	N/A	100%	Argentina
Sura Investment Management General Partner S.A R.L.	Funge como general partner de un fondo de inversión en activos alternativos en estado preoperativo (liquidada en 2024)	N/A	100%	Luxemburgo

A continuación, se detalla los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio con el segmento principal de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

2024	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Holding	19	-	19	(7)
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sura Investments	14,384	1,399	12,985	379
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Sura Investments	4,269	2,212	2,057	(1,100)
Fiduciaria Sura S.A.	Sura Investments	5,660	1,391	4,269	(218)
NBM Innova S.A.S.	Nuevos negocios	1,937	27	1,910	135
Asulado Seguros S.A.	Rentas Vitalicias	3,026,812	2,791,428	235,384	23,576
Protección S.A.	Mandatorio y voluntario	717,559	163,890	553,669	134,156
Sura Asset Management Chile S.A.	Holding	648,915	9,511	639,404	95,995
AFP Capital S.A.	Mandatorio	766,838	175,810	591,028	108,953
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sura Investments	16,071	5,111	10,960	5,865
Seguros de Vida Sura S.A.	Rentas Vitalicias	1,391,023	1,284,977	106,046	10,138
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	34,743	20,091	14,652	763
Sura Data Chile S.A.	Holding	7,490	5,966	1,524	(21)
Sura Servicios Profesionales S.A.	Holding	11,621	2,376	9,245	990
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Holding	337,030	1,491	335,539	102,481
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Otros	11,451	270	11,181	159
AFORE Sura S.A. de C.V.	Mandatorio	594,126	106,631	487,495	117,539
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Institucional	43,293	9,345	33,948	12,730
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	Sura Investments	4,616	729	3,887	(1,777)
NBM Innova S.A de C.V.	Sura Investments	195	4	191	(1,080)
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Sura Investments	1,904	666	1,238	(1,613)
Inversiones Sura Corp.	Sura Investments	1,270	299	971	(1,055)
Sura Asset Management Perú S.A.	Holding	18,441	246	18,195	17,754
AFP Integra S.A.	Mandatorio	300,525	67,930	232,595	35,831

2024	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Investments	9,542	3,211	6,331	(242)
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	3,703	555	3,148	31
Sura Investment Perú S.A.	Holding	12,419	-	12,419	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Holding	55,530	2,560	52,970	(659)
AFAP Sura S.A.	Mandatorio	28,552	6,616	21,936	5,245
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	Sura Investments	1,039	233	806	(45)
Disgely S.A.	Sura Investments	4	1	3	(7)
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	2,812	1,496	1,316	(1,379)
SM Asesores S.A. de C.V.	Sura Investments	89	1	88	(2)

2023	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	Holding	31	2	29	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Sura Investments	12,796	477	12,319	(2,526)
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Sura Investments	4,070	526	3,544	1,041
Fiduciaria Sura S.A.	Sura Investments	6,636	1,479	5,157	(139)
NBM Innova S.A.S.	Nuevos negocios	2,757	697	2,060	(6,290)
Asulado Seguros S.A.	Rentas Vitalicias	2,382,836	2,163,096	219,740	17,495
Protección S.A.	Mandatorio y voluntario	761,329	164,248	597,081	66,581
Sura Asset Management Chile S.A.	Holding	748,494	20,385	728,109	107,736
AFP Capital S.A.	Mandatorio	861,868	214,991	646,877	126,606
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sura Investments	17,660	8,097	9,563	2,683
Seguros de Vida Sura S.A.	Rentas Vitalicias	1,352,664	1,232,835	119,829	12,432
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	31,792	17,796	13,996	(3,455)
Sura Data Chile S.A.	Holding	5,225	3,471	1,754	125
Sura Servicios Profesionales S.A.	Holding	12,133	2,694	9,439	1,166
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Holding	419,937	1,546	418,391	92,595
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Otros	13,453	124	13,329	50
AFORE Sura S.A. de C.V.	Mandatorio	697,245	122,840	574,405	101,161
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Institucional	38,787	11,390	27,397	1,724
Asesores Sura S.A. de C.V.	Otros	66	2	64	(205)
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Otros	28	-	28	(104)
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A de C.V.	Sura Investments	4,981	771	4,210	(1,089)
NBM Innova S.A de C.V.	Sura Investments	1,721	328	1,393	(8,328)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	Sura Investments	1,246	5	1,241	(768)
Sura IM Gestora México S.A de C.V.	Sura Investments	1,877	404	1,473	(1,266)
Inversiones Sura Corp.	Sura Investments	1,263	237	1,026	(1,050)
Sura Asset Management Perú S.A.	Holding	37,210	2,646	34,564	11,625
AFP Integra S.A.	Mandatorio	303,873	67,566	236,307	40,919
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sura Investments	16,513	9,798	6,715	(449)
Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	4,274	697	3,577	(330)
Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Sura Investments	549	-	549	(47)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Holding	74,877	1,967	72,910	45
AFAP Sura S.A.	Mandatorio	38,624	5,866	32,758	8,282
Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA Sura	Sura Investments	776	219	557	(559)

2023	Segmento principal	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Disgely S.A.	Sura Investments	13	1	12	(5)
Corredor de Bolsa Sura S.A.	Sura Investments	2,541	1,324	1,217	(912)
AFP Crecer	Mandatorio	44,254	15,166	29,088	18,053
SM Asesores S.A. de C.V.	Sura Investments	96	6	90	12
Sura Asset Management Argentina S.A.	Sura Investments	32	27	5	(120)
Sura IM General Partner	Sura Investments	65	10	55	(26)

NOTA 2 - Principales políticas y prácticas contables

2.1 Bases de preparación

Los Estados Financieros Consolidados de propósito especial 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), excepto por la implementación de la NIIF 17 - Contratos de Seguro, dado que el Grupo al 31 de diciembre de 2024 no ha adoptado este estándar, y continua aplicando NIIF 4 – Contratos de Seguro (ver nota 2.3). 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 2024 y 2023 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 de propósito especial 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 de propósito especial 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, los cuales se describen en la Nota 19.

Los activos y pasivos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de cierre a 31 de diciembre de 2024 y 2023; 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
		2024	2024	2023	2023
Chile	CLP	996.46	943.58	877.12	839.07
México	MXN	20.62	18.33	17.04	17.73
Perú	PEN	3.77	3.76	3.71	3.75
Uruguay	UYU	44.07	40.23	39.02	38.82
Colombia	COP	4,409.15	4,071.35	3,822.05	4,325.05
Argentina	ARG	1,030.5	914.67	806.95	294.95
El Salvador	USD	1.00	1.00	1.00	1.00
Luxemburgo	EUR	0.96	0.92	0.90	0.92

Los Estados Financieros Consolidados presentan información comparativa de los años 2024 y 2023.

Reclasificaciones

Algunas de las cifras y revelaciones del Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2023 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:

Estado de Resultados	2023 inicial	Cambios	2023 Reclasificado
Ingresos procedentes de contratos con clientes	938,798	(48,277)	890,521
Ingresos por inversiones	33,078	(2)	33,076
Ganancias a valor razonable neto	20,234	(506)	19,728
Ingresos por encaje	106,942	197	107,139
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos, neto	7,768	-	7,768
Otros ingresos operacionales	18,834	(1,473)	17,361
Ingresos operacionales administración de pensiones y fondos	1,125,654	(50,061)	1,075,593
Primas brutas	691,346	-	691,346
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,930)	-	(1,930)
Primas netas	689,416	-	689,416
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	292,044	(143)	291,901
Ingresos a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto	90,863	-	90,863
Reclamaciones por siniestros	(252,811)	-	(252,811)
Movimiento de reservas	(804,513)	-	(804,513)
Margen por operaciones de seguros	14,999	(143)	14,856
Gastos operacionales de administración y ventas	(705,824)	29,631	(676,193)
Costos de adquisición diferidos -DAC	(5,019)	-	(5,019)
Total, gastos operacionales y de administración	(710,843)	29,631	(681,212)
Utilidad operacional	429,810	(20,573)	409,237

Estado de Resultados	2023 inicial	Cambios	2023 Reclasificado
Ingresos financieros	32,703	(184)	32,519
Gastos financieros	(58,292)	138	(58,154)
Ingresos por derivados financieros, neto	1,258	-	1,258
Ingresos por diferencia en cambio, neto	12,287	(35)	12,252
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	417,766	(20,654)	397,112
Impuesto a las ganancias, neto	(156,611)	6,560	(150,051)
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	261,155	(14,094)	247,061
Pérdida neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	(16,392)	14,094	(2,298)
Utilidad neta del ejercicio	244,763	(0)	244,763
Atribuible a:			
Participación controladora	208,521	(0)	208,521
Participaciones no controladoras	36,242	-	36,242

	2023 inicial	Cambios	2023 Reclasificado
Actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas	261,155	14,094	247,061
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	(16,392)	(14,094)	(2,298)
Utilidad neta	244,763	0	244,763
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos netos de efectivo:			
Impuesto a las ganancias	156,611	6,560	150,051
Depreciación de propiedades y equipos y activo por derecho de uso	25,054	1,332	23,722
Amortización de activos intangibles	61,578	4,838	56,740
Amortización costos de adquisición diferidos (DAC)	50,974	-	50,974
Ganancia a valor razonable neto	(226,616)	(23,261)	(203,355)
Rendimientos financieros costo amortizado	(236,426)	22,651	(259,077)
Ganancia por venta de instrumentos financieros	(27,301)	309	(27,610)
Ganancia por venta de propiedades planta y equipo	-	821	(821)
Intereses causados	53,317	-	53,317
Diferencia en cambio no realizada	17,520	2	17,518
Deterioro de activos financieros	10,487	-	10,487
Recuperación de provisiones	(9,815)	(1,378)	(8,437)
Ingreso por método de participación en asociadas y negocios conjuntos	(7,768)	-	(7,768)
Ajustes al capital de trabajo:			
Incremento en cuentas por cobrar y otros activos	(45,116)	-	(45,116)
Incremento en costos de adquisición diferidos (DAC)	(45,955)	-	(45,955)
Incremento en activos de reaseguro	(149)	-	(149)
Incremento en reservas técnicas de seguros	803,915	-	803,915
Incremento en cuentas por pagar y otros pasivos	39,965	(10,922)	50,887
Impuesto a las ganancias pagado	(97,660)	-	(97,660)
Incremento neto en activos y pasivos por toma de control	(25,144)	-	(25,144)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de operación	742,234	952	741,282
Actividades de inversión			
Dividendos recibidos de asociadas y negocios conjuntos	6,245	-	6,245
Adquisición de propiedades y equipo	(7,029)	(338)	(6,691)
Importes precedentes de la venta de propiedades planta y equipo	865	44	821
Adquisición de instrumentos financieros	(3,128,885)	649	(3,129,534)
Disminución de instrumentos financieros	2,478,667	-	2,478,667
Importes precedentes de la venta de instrumentos financieros	27,301	(309)	27,610
Adquisición de activos intangibles	(2,011)	-	(2,011)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(624,847)	46	(624,893)
Actividades de financiación			

	2023 inicial	Cambios	2023 Reclasificado
Pago de dividendos a los accionistas	(130,851)	-	(130,851)
Pago de dividendos al interés no controlante	(257)	-	(257)
Préstamos recibidos	302	-	302
Préstamos pagados	(403)	-	(403)
Pago de pasivos por arrendamiento	(15,965)	(998)	(14,967)
Recursos pagados por operaciones de cobertura	(118)	-	(118)
Intereses pagados	(40,975)	-	(40,975)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(188,267)	(998)	(187,269)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	(66,779)	-	(66,779)
Efecto de las diferencias de cambio	(4,101)	-	(4,101)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	387,618	-	387,618
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	316,738	-	316,738

Estas reclasificaciones corresponden a las operaciones que se llevaron a operaciones discontinuadas en el 2024, cuyos saldos del 2023 también se trasladan para efectos de comparabilidad (Ver Nota 41).

2.2 Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados de Propósito Especial incluyen los Estados Financieros de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023. 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 no controladora. El resultado integral de 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.

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 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 contratos de seguros

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

- i. **Contratos de Seguro:** Son aquellos contratos donde la sociedad (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (asegurado) al acordar compensarlo en caso de que un evento adverso no cierto y futuro afectara al asegurado. Se considera que existe riesgo de seguro significativo cuando los beneficios pagados en caso de ocurrencia del evento difieren materialmente de aquellos en caso de no ocurrencia. Los contratos de seguro incluyen aquellos en los que se transfieren riesgos financieros, siempre y cuando el componente de riesgo de seguro sea más significativo.

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

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

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

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

b) Reaseguro

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

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

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

Un activo por reaseguro tiene deterioro si y sólo si:

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

No podrán ser objeto de compensación:

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

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

c) Pasivos por Reservas de contratos de seguro

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

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

Las provisiones de contratos de seguro incluyen:

-Provisiones por componente de ahorro en seguros de vida

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

- Reservas por reclamaciones

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

- Reservas matemáticas para seguros (se excluyen Rentas Vitalicias)

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

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

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

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

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

- Reservas matemáticas para Rentas Vitalicias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Combinaciones de negocios y goodwill

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

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

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

Donde:

GW: Goodwill (valor residual).

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

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

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

T: Impuesto diferido.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el goodwill forma parte de una unidad generadora de efectivo (UGE) y una parte de operaciones de dicha UGE se dan de baja, el goodwill asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El goodwill

dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

Durante el año 2024 no se registraron combinaciones de negocios y en el año 2023 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

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

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

f) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

Existen algunos indicios de pérdida de valor, como:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Propiedad y equipo

Propiedad en uso propio

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

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

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

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

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

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

Otros elementos de activos fijos

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

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

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

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

Enajenaciones

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

h) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cualquier pérdida o ganancia que surja por cambios en el valor razonable es reconocida en el estado de resultados. Los costos subsecuentes sólo serán cargados como mayor valor contable del activo cuando es

probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias y el costo puede ser medido de forma fiable.

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

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

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

i) Inversiones en entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

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

j) Instrumentos financieros

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

i. Activos financieros:

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

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

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

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

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

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

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

Medición posterior de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

- ***Encaje legal***

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

- Chile: 1.00%
- México: 0.44%
- Colombia: 1.00%
- Perú: dependiendo del fondo, entre 0.70% y 1.15%.
- Uruguay: Mínimo 0.20% - Máximo 2%

Este porcentaje de encaje sirve como una garantía ante eventos de incumplimiento de la rentabilidad mínima señalada por el ente regulador. En este sentido, se utilizarán recursos de esa reserva 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, siguiendo los parámetros de gestión para la totalidad de los activos administrados por la administradora. 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.

- **Activos financieros a costo amortizado**

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

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

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

- **Baja en cuentas**

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

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

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

- **Deterioro de activos financieros**

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

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

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

ii. Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Medición posterior

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

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

- Préstamos y cuentas por pagar

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

el método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

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

- **Baja en cuentas**

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

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

iii. Compensación de instrumentos financieros

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

k) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

l) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

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

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

m) Impuestos

Impuesto a las ganancias corriente

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

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

Impuesto a las ganancias diferido

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

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

- ▶ Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un goodwill en una combinación de negocios, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida impositiva;
- ▶ Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias o asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea

probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas impositivas no utilizadas, salvo:

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

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

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

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

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

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

- **Costos de adquisición diferidos (DAC):** corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes. Para efectos fiscales este costo disminuye la base de impuesto sobre la renta en el ejercicio que se realiza mientras que para normas internacionales se puede reconocer un activo intangible amortizable que representa el derecho de la Compañía de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y es amortizado en la medida que la Compañía reconoce los ingresos derivados durante el periodo en el que un cliente mantiene su inversión con la Compañía.
- **Ingresos diferidos (DIL):** corresponde al diferimiento de ingresos de afiliados cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel razonable de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda

cobrar comisión por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año que es percibido.

- **Propiedad, planta y equipo:** la diferencia temporaria se produce principalmente por la diferencia en criterio de valorización del activo fijo por los motivos que a continuación se presentan:
 - En materia contable para efectos de algunas jurisdicciones no se reconoce efecto por los ajustes por inflación y fiscalmente, se aplica.
 - Reconocimiento contable de activo fijo que para efectos tributarios corresponden a gastos.
 - Diferencia en la vida útil contable y fiscal.
 - Revaluación de terrenos y edificios de uso propio.

- **Pérdidas fiscales:** Corresponde al registro del activo por pérdidas fiscales generadas en el ejercicio y de las cuales se tenga la expectativa que las mismas podrán ser amortizadas del resultado fiscal de ejercicios futuros.

- **Valuación de inversiones:** Corresponde a la diferencia entre métodos de valuación ya sea costo amortizado o valor de mercado frente al valor fiscal.

- **Coberturas:** Por el reconocimiento del derecho u obligación bajo NIIF, los cuales fiscalmente no consideran derecho u obligación, sólo hasta el momento de su realización.

- **Reconocimiento de contratos de arrendamiento bajo NIIF 16:** derivados de la depreciación de derechos de uso y la amortización de los pasivos financieros por derechos de uso, bajo el entendido que son partidas contables sin impacto fiscal.

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

Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

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

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

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

Teniendo en cuenta los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos, al 31 de diciembre de 2023, se han identificado situaciones que generan incertidumbre tributaria, sin embargo, se concluye que es probable que estas posiciones fiscales inciertas no se resuelvan en contra de las compañías y por ende no deben ser reconocidas contablemente ni reveladas, de acuerdo con el marco definido por CINIIF 23.

n) Arrendamientos

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
Colombia	Peso colombiano
Chile	Peso chileno
México	Peso mexicano
Perú	Sol peruano
Uruguay	Peso uruguayo
Estados Unidos	Dólar estadounidense
El Salvador	Dólar estadounidense
Argentina	Peso argentino
Luxemburgo	Euro

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

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

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

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

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

Conversión de moneda extranjera a moneda funcional:

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

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

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

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

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

p) Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

- **Prestaciones asociadas a obligaciones legales:** Corresponde a pago y/o compensación de horas extras, vacaciones, compensaciones por tiempos de servicio, aguinaldos o gratificaciones, permisos de maternidad, lactancia, fallecimiento de familiares, matrimonio. Todos están relacionados con las exigencias legales de cada país y las condiciones para su aprovechamiento en la Compañía se encuentra normado en el Reglamento Interno de Trabajo correspondiente.
- **Prestaciones asociadas al bienestar y calidad de vida:** Corresponde a erogaciones por contrataciones de pólizas de seguros (vida, accidentes, oncológico, dental), programa de apoyo al empleado, programas de recreación y cultura para los empleados y sus familiares, créditos para vivienda y vehículos, subsidios y financiamiento de estudios, permisos por cumpleaños y mudanzas, anticipos

de sueldos y préstamos, aportes voluntarios con fin previsional (de acuerdo con el aporte del empleado).

- **Prestaciones de acuerdo con el rango y/o desempeño:** Corresponde a bonificación asociada a la sostenibilidad, bonos asociados al desempeño y cumplimiento de objetivos, asignación de automóvil, pago de cuotas de Clubes Empresariales.

Los gastos antes mencionados se detallan en la Nota 35.

q) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

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

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

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

Ingresos por primas

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

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

Primas de reaseguro

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

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

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos cuando:

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

Ingresos por inversiones

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

Honorarios y comisiones

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

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

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

Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

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

1. Identificación del contrato con el cliente:

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

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

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

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

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

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

3. Determinación del precio de la transacción

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

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

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

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

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

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

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

Activos del contrato

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

Pasivos del contrato

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

Costos incrementales de la obtención de un contrato

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

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

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

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

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

Período de amortización:

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

Test de recuperabilidad y de deterioro:

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

Reconocimiento del pasivo por ingresos diferidos (DIL)

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

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

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

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

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

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

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

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

Metodología de cálculo del DIL

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

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

r) Provisiones

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

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

s) Información por segmentos de operación

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

La Compañía opera en cinco segmentos de negocios:

- (i) Ahorro y Retiro (antes Mandatorio);
- (ii) Sura Investments
- (iii) Seguros y Rentas Vitalicias;
- (iv) Corporativo y otros
- (v) Nuevos negocios.

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 los otros segmentos ya existentes.

Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas

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

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

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

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

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

En el estado de resultados integral, las operaciones discontinuas se presentan separadas de los ingresos y gastos de las operaciones continuadas y se incluyen en una única línea como resultado del ejercicio después de impuestos procedente de operaciones discontinuas. Ver Nota 41.

t) Hiperinflación:

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

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

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

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

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

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

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

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

En las localidades en que Sura Asset Management tiene presencia, sólo en Argentina se aplican ajustes por inflación. Esta operación ha sido clasificada como discontinua al cierre del período, por haber entrado en proceso de liquidación. Ver nota 41.

u) Contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

Ejemplos comunes de coberturas de flujo de efectivo son:

- Los CCS 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.

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 cuya aplicación no sea requerida en las fechas de presentación de los actuales estados financieros.

2.5 Estimaciones, supuestos y juicios contables significativos

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

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

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

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

Estimaciones contables, supuestos y juicios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias registran sus propiedades de uso propio al valor revaluado 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 período. 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 perdidas esperadas.

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

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

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

g) Deterioro de goodwill (ver nota 29)

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

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

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 AM y sus subsidiarias adoptarán esas normas en la fecha en la que entren en vigencia.

NIIF 18: Presentación y revelación en estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que reemplaza a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos de presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operativa, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas.

También requiere la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia recientemente, subtotales de ingresos y gastos, e incluye nuevos requisitos para la agrupación y desagregación de información financiera basada en las "funciones" identificadas de los estados financieros primarios (EFP) y las notas.

Además, se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, de "ganancias o pérdidas" a "ganancias o pérdidas operativas" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, que permite a las entidades elegibles optar por aplicar sus requisitos de divulgación reducidos mientras siguen aplicando los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas contables NIIF. Para ser elegible, al final del período de presentación de informes, una entidad debe ser una subsidiaria según se define en la NIIF 10, no puede tener obligación pública de rendir cuentas y debe tener una matriz (última o intermedia) que prepare estados financieros consolidados, disponibles para uso público, que cumplan con las normas contables NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera para especificar cómo una entidad debe evaluar si una moneda es convertible y cómo debe determinar una tasa de cambio de contado cuando no hay convertibilidad. Las modificaciones también requieren la divulgación de información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea convertible con la otra moneda afecta, o se espera que afecte, el desempeño financiero, la posición financiera y los flujos de efectivo de la entidad.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-expresar la información comparativa.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

NOTA 4 - Combinaciones de negocios

Durante los años 2024 no se llevaron a cabo nuevas combinaciones de negocio.

Remediación combinación de negocios 2023:

Tratamiento contable en el periodo de remediación de la combinación de negocios Protección S.A.

Sura Asset Management S.A., a noviembre 2022 reconoció un activo intangible de lista de clientes con su respectivo pasivo por impuesto diferido, y un pasivo asumido sobre contingencias con su respectivo activo por impuesto diferido. Dichos importes fueron reconocidos de manera provisional con la información disponible en ese momento.

Durante el periodo de medición de la combinación de negocios se obtuvo información que permitió determinar ajustes a los valores provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición, y el reconocimiento adicional de: (i) un activo intangible de marcas con su respectivo pasivo por impuesto diferido relacionado a la UGE de AFP Protección y AFP Crecer, y (ii) ajuste al valor razonable de los pasivos asociados a reservas de rentas vitalicias (Pasivos Ley 100) con su respectivo activo por impuesto diferido relacionado a la UGE de Seguros.

Todos los ajustes a los valores provisionales, y los activos y pasivos adicionales se reconocieron de acuerdo con los párrafos 45, 46, 47 y 48 de la NIIF 3, afectando el valor de la plusvalía.

Según el párrafo 49 de la NIIF 3, los ajustes a los valores provisionales y los reconocimientos adicionales deberían registrarse como si se hubieran completado en la fecha de adquisición (es decir noviembre 2022). La Administración de Sura Asset Management concluyó que dichos ajustes y reconocimientos adicionales no son materiales sobre las cifras de los EEFF consolidados tomados en su conjunto a diciembre 2022, y no distorsionan la lectura de los mismos, ni los indicadores financieros de la Compañía. Con el análisis anterior se procedió con el reconocimiento de los ajustes en los EEFF del año 2023, como se detalla a continuación:

Importes combinación de negocios (USD miles)	Tipo de reconocimiento	Nota	Ajuste
Activo plusvalía	Ajuste valor provisional	29	11,212
Activo lista de clientes	Ajuste valor provisional	29	39,269
Activo marcas	Reconocimiento adicional	29	11,167
Activo impuesto diferido pasivos contingentes	Ajuste valor provisional	22	418
Activo impuesto diferido pasivos Ley 100	Reconocimiento adicional	22	15,465
Total activo			77,531
Pasivo impuesto diferido lista de clientes	Ajuste valor provisional	22	9,742
Pasivo impuesto diferido marcas	Reconocimiento adicional	22	4,323
Pasivos contingentes (eventuales)	Ajuste valor provisional	36	(342)
Pasivos Ley 100 (VR Reservas)	Reconocimiento adicional	36	38,663
Total pasivo			52,387
Total patrimonio			25,144

A continuación, los flujos de efectivo procedentes de la obtención de control de Protección, clasificado como actividad de inversión en 2022 de acuerdo a la NIC 7 párrafo 39:

	USD
Valor pagado para obtención de control	(48,865)
Efectivo y equivalente de efectivo en subsidiarias	241,151
Importe neto de activos y pasivos distintos al efectivo y equivalentes	(355,276)
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	(162,990)

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 2024 y 2023 son los siguientes:

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	727,474	-	-	727,474
Administración cartera de clientes	3	93,101	-	93,104
Administración fondo pensiones voluntario	68,713	-	-	68,713
Administración fondo de cesantía	65,432	-	-	65,432
Comisiones por gestión de fondos	-	5,265	-	5,265
Otros ingresos de contratos con clientes	1,260	1,836	1,966	5,062
Total ingresos por comisiones 2024	862,882	100,202	1,966	965,050

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Corporativo y Otros	Total
Administración fondo pensiones obligatorias	693,375	-	-	693,375
Administración cartera de clientes	5	81,109	-	81,114
Administración fondo pensiones voluntario	58,600	-	-	58,600
Administración fondo de cesantía	50,914	-	-	50,914
Comisiones por gestión de fondos	-	2,395	-	2,395
Otros ingresos de contratos con clientes	1,289	1,570	1,264	4,123
Total ingresos por comisiones 2023	804,183	85,074	1,264	890,521

El incremento se da principalmente por el reconocimiento de los ingresos por comisiones que aportan las compañías de Protección en Colombia y Afore en México; dado el aumento en los fondos administrados, el crecimiento en las bases salariales y los buenos rendimientos del año.

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

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Corporativo y Otros	Total
Cliente externo	862,807	99,471	1,132	963,410
Intercompañías (No Subsidiarias)	75	731	834	1,640
Total ingresos por comisiones 2024	862,882	100,202	1,966	965,050

	Ahorro para el retiro	Investment Management	Corporativo y Otros	Total
Cliente externo	804,163	84,225	7	888,395
Intercompañías (No Subsidiarias)	20	849	1,257	2,126
Total ingresos por comisiones 2023	804,183	85,074	1,264	890,521

5.2 Saldos de contratos

	2024	2023
Saldos de contratos		
Cuentas por cobrar de contratos con clientes (Ver nota 20)	10,693	11,825
Cuentas por pagar de contratos con clientes (Ver nota 31)	33,937	37,732

NOTA 6 - Ingresos por inversiones

Los ingresos percibidos por inversiones de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	2024	2023
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros		
Ingresos por intereses y rendimientos financieros ¹	256,417	235,640
Bonos pensionales ²	75,703	34,527
Utilidad en venta de inversiones	35,874	23,341
Ingreso por diferencia en cambio	29,025	2,782
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	3,814	4,170
Reintegro de siniestros	3,644	-
Otros gastos de inversiones – seguros	(200)	(406)
Deterioro en inversiones	(1,269)	(8,153)
Total ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	403,008	291,901
Otras inversiones		

	2024	2023
Ingresos por intereses y rendimientos financieros	20,916	23,300
Ingreso por diferencia en cambio	10,776	8,676
Utilidad en venta de inversiones	5,396	879
Ingreso por arrendamiento de propiedades de inversión	347	248
Otros gastos de inversiones	-	(27)
Total otras inversiones	37,435	33,076
Total ingresos por inversiones	440,443	324,977

¹ El Incremento principal proviene de la compañía Asulado y corresponde a los rendimientos de las inversiones que respaldan reservas de seguros, que aumenta por la mayor emisión de pólizas.

² Cuenta por cobrar de la compañía Asulado a la Oficina de Bonos Pensionales por la cobertura que otorga el Gobierno Colombiano al deslizamiento del salario mínimo. El incremento anunciado por el gobierno supera al del año anterior.

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 2024 y 2023 se detallan a continuación:

7.1 Ingreso por encaje

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

	2024	2023
Ingreso por encaje	109,385	107,139
Total ingreso encaje	109,385	107,139

Se presentan rendimientos positivos similares al del año anterior.

7.2 Ganancias a valor razonable, neto

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

	2024	2023
Ganancias a valor razonable de inversiones que respaldan reservas de seguros, neto:		
Ganancias en instrumentos financieros no derivados ¹	73,837	87,398
Ganancia en propiedades de inversión	4,192	3,465
Total ganancias en activos a valor razonable	78,029	90,863
Otras ganancias a valor razonable, neto:		
Ganancia en instrumentos financieros no derivados ²	5,433	19,728
Otras ganancias a valor razonable, neto	5,433	19,728
Total ganancias en activos a valor razonable, neto	83,462	110,591

¹ Disminución principal en Asulado Seguros de Vida S.A. en el segmento de rentas vitalicias por recomposición de portafolio.

² La disminución obedece principalmente a rentabilidad negativa en 2024 sobre fondos invertidos en USD y CLP desde Sura AM Chile (en mayor medida fondos renta inmobiliario por la caída en la tasación).

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

Sura Asset Management realiza método de participación en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales al 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria (%) y poder de voto
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%
Unión para la infraestructura SAS (UPI)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Colombia	50.00%
Unión para la infraestructura Perú SAC (UPI Perú)	Asesoría para la gestión de fondos de inversión que financian proyectos de infraestructura	Perú	50.00%
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile III S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	36.65%

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

Empresa asociada o negocio conjunto	2024	2023
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,960	4,287
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile III S.A.	1,627	(913)
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	612	642
Inversiones DCV S.A.	496	432
Fondos de Cesantías Chile II	288	3,392
Unión para la Infraestructura Perú	122	(72)
Total ingresos por método de participación	7,105	7,768

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 2024 y 2023 se detallan a continuación:

	2024	2023
Recuperación pasivos contingentes Combinación de Negocios Protección ⁽¹⁾	8,433	-
Recuperación de provisiones ⁽²⁾	6,996	8,437
Otros ingresos	2,699	2,734
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	1,076	821
Ingresos arrendamientos y servicios	67	188
Utilidad en venta y descuento de activos en arrendamiento	5	14
Devolución de impuestos por fallo de litigio Chile	-	5,167
Total otros ingresos operacionales	19,276	17,361

(1) Actualización al pasivo contingente USD 8,4 (casos eventuales), producto de la combinación de negocios en nov-2022, a dic-2024 el pasivo se disminuyó en COP 34.331 mm (neto de impuesto diferido).

(2) Las recuperaciones de provisiones corresponden principalmente Afore México por liberación de Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) de años anteriores.

NOTA 10 – Primas netas

El detalle de las primas netas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presentan a continuación:

	2024	2023
Rentas vitalicias	530,287	210,096
Seguros previsionales	448,465	379,440
Contratos de seguro de vida (Primas emitidas)	171,920	103,018
Cancelaciones y/o Anulaciones	(28,379)	(1,280)
Devolución experiencia favorable - DEF	-	72
Total primas brutas	1,122,293	691,346
Contratos de seguros de vida – reaseguradoras	(1,553)	(1,930)
Total primas netas	1,120,740	689,416

La variación se da principalmente en Asulado Seguros de Vida S.A. En Colombia, la emisión de la prima durante el 2024 se ha realizado en función de una base salarial mayor a la correspondiente del período de comparación. Lo anterior significa que los afiliados para el año 2024 cotizan sobre un salario mínimo que es mayor al del año 2023, según el incremento decretado.

Así mismo las primas emitidas en Asulado del segmento de Pensiones Ley 100 en el período de comparación se debe a la emisión de nuevas pólizas, principalmente por la garantía de rentas vitalicias que tiene la compañía de seguros para la comercialización del ramo del seguro previsional y su crecimiento en el año 2024. Adicionalmente, el valor de la prima única del año 2024 incorpora el incremento del salario mínimo frente a las del año 2023.

En la nota 2. Resumen de las políticas contables, parte 2.3.a) y b) 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 2024 y 2023 se presentan a continuación:

	2024	2023
Beneficios brutos y reclamaciones pagadas		
Contratos de seguros de vida	(103,033)	(132,036)
Seguro Previsional	(193,010)	(50,154)
Rentas vitalicias	(104,410)	(71,350)
Total beneficios brutos y siniestros pagados	(400,453)	(253,540)
Solicitudes cedidas a reaseguradoras		
Contratos de seguros de vida	880	729
Total siniestros cedidos a reaseguradoras	880	729
Reclamaciones	(399,573)	(252,811)

El incremento en las reclamaciones obedece principalmente a la mayor colocación de pólizas de la compañía Asulado Seguros de Vida S.A.

NOTA 12 - Movimientos de reservas, neto

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

	2024	2023
Directo		
Reserva matemática	(703,682)	(383,163)
Reservas IBNR	(212,295)	(255,720)
Reserva valor fondo	(207,891)	(86,718)
Reservas de siniestros	(74,321)	(78,805)
otras reservas	(223)	(23)
Reserva de riesgo en curso	(23)	(15)
Subtotal	(1,198,435)	(804,444)
Cedido		
Otras reservas técnicas	215	(70)
Reserva de riesgo en curso	(1)	1
Reserva matemática	(4)	-
Subtotal	210	(69)
Neto		
Reserva matemática ¹	(703,686)	(383,163)
Reservas IBNR	(212,295)	(255,720)
Reserva valor fondo ²	(207,891)	(86,718)
Reservas de siniestros	(74,321)	(78,805)
Reserva de riesgo en curso	(24)	(14)
Otras reservas	(8)	(93)
Total	(1,198,225)	(804,513)

¹ El incremento obedece principalmente a la mayor colocación de pólizas de la compañía Asulado Seguros de Vida S.A. en el segmento rentas vitalicias.

² Incrementa principalmente en la actualización de las reservas (reserva del valor del fondo Unit Linked), dadas las mejores rentabilidades, tipo de cambio y UF y desvalorización de inversión en renta residencial, en parte por incremento en la vacancia que pasó del 7% al 15% (arrendamientos).

NOTA 13 - Gastos operacionales y de administración

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

Gastos operacionales y de administración

	2024	2023
Gastos operacionales de administración y ventas		
Gastos de personal	(341,129)	(307,648)
Amortización de intangibles	(55,066)	(56,740)
Honorarios	(53,911)	(43,766)
Otros gastos operacionales	(35,613)	(45,482)
Contribuciones y afiliaciones	(32,057)	(27,714)
Mantenimiento y reparaciones	(24,356)	(25,556)
Impuestos y tasas	(22,694)	(19,180)
Empresas de servicio	(17,552)	(19,123)
Gastos previsionales	(15,113)	(12,094)
Gastos plataformas inversiones	(13,529)	(9,427)
Depreciación activos derecho de uso	(12,312)	(14,013)
Procesamiento electrónico de datos	(10,667)	(8,961)
Publicidad y propaganda	(10,208)	(10,472)
Depreciación de bienes/muebles	(8,381)	(9,709)
Comisión por intermediación	(8,355)	(7,784)
Servicios públicos	(5,837)	(6,057)
Gastos de viaje	(5,012)	(3,684)
Gastos de custodia de valores	(4,938)	(4,410)
Seguros	(4,918)	(4,457)
Aseo y vigilancia	(4,644)	(4,861)
Deterioro cuentas por cobrar	(3,529)	(2,334)
Nulidades	(3,530)	(6,426)
Gastos médicos	(3,080)	(3,071)
Multas y Sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	(2,989)	(3,906)
Relaciones públicas	(2,778)	(2,035)
Licencias	(2,707)	(830)
Financieros operacionales	(2,226)	(1,583)
Administradoras de fondos de pensiones seguro previsional	(2,139)	(1,840)
Rebates pagados	(2,126)	(3,019)
Donaciones	(1,899)	(2,230)
Publicaciones y suscripciones	(1,436)	(1,229)
Gastos de cobranza	(980)	(1,061)
Transportes, fletes y acarreos	(719)	(509)
Útiles y papelería	(694)	(791)
Pérdida venta activos intangibles	-	(4,191)
Total gastos operacionales de administración y ventas	(717,124)	(676,193)
Costos de adquisición diferidos -DAC		
DAC-Activado	54,333	45,955
DAC-Amortización	(49,719)	(50,974)
Total costo de adquisición diferidos – DAC	4,614	(5,019)
Total gastos operacionales y de administración	(712,510)	(681,212)

NOTA 14 - Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Ingreso por intereses financieros	26,441	25,900
Utilidad en venta de inversiones	2,930	4,631
Otros ingresos financieros	476	1,988
Ingresos financieros netos	29,847	32,519

NOTA 15 - Gastos financieros

La composición de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Gastos por intereses financieros	(45,138)	(40,561)
Gastos por intereses cobertura (1)	(13,398)	(11,401)
Comisiones y otros gastos financieros	(3,577)	(3,596)
Gasto interés pasivo derecho de uso	(2,309)	(1,355)
Pérdida en venta de inversiones	(962)	(1,241)
Total gastos financieros	(65,384)	(58,154)

- (1) El incremento en los intereses de la cobertura se da con ocasión de la recomposición de la deuda en 2024.

NOTA 16 – (Gasto) Ingreso por derivados financieros, neto

La composición de los ingresos y gastos por derivados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Ingresos por derivados financieros	7,752	2,578
Gastos por derivados financieros (1)	(11,600)	(1,320)
Total (gasto) ingreso por derivados financieros, neto	(3,848)	1,258

- (1) Efecto negativo principalmente por ineficacia en la valoración del swap de cobertura de la nueva deuda (BBVA y JP Morgan), por la desviación entre la tasa de cambio de la fecha de la cobertura y la de desembolso de los préstamos; también se recoge efecto negativo por el *Lock In* realizado para cubrir el desmonte de la cobertura Bono 2024.

NOTA 17 - Ingreso por diferencia en cambio, neto

El detalle de la diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Ingreso por diferencia en cambio	149,496	84,864
Gasto por diferencia en cambio	(148,701)	(72,612)
Total ingreso (gasto) por diferencia en cambio, neto	795	12,252

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 2024 y 2023 corresponde a:

	2024	2023
Bancos	267,048	263,918
Inversiones	59,020	52,786
Caja	27	34
Efectivo y equivalentes de efectivo	326,095	316,738

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

El efectivo restringido se presenta en Otros Activos. Ver nota 24.

NOTA 19 - Activos y pasivos financieros

19.1 Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Portafolio de inversiones	5,648,319	5,099,631
Cuentas por cobrar (Nota 20)	195,274	176,378
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	787	564
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	102,189	157,754
Total instrumentos financieros activos	5,946,569	5,434,327

La clasificación de los activos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Instrumentos financieros medidos a costo amortizado		
Portafolio de inversiones	2,693,822	2,588,060
Cuentas por cobrar (Nota 20)	195,274	176,378
Activos por contratos de reaseguros (Nota 21)	787	564
Total instrumentos financieros activos a costo amortizado	2,889,883	2,765,002
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Portafolio de inversiones	2,954,497	2,507,965
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en resultados	2,954,497	2,507,965
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		
Portafolio de inversiones	-	3,606
Activos por operaciones de cobertura (Nota 23.1)	102,189	157,754

	2024	2023
Total instrumentos financieros activos a valor razonable con cambios en el ORI	102,189	161,360
Total instrumentos financieros activos	5,946,569	5,434,327

A continuación, la composición del portafolio de inversiones:

Tipo de título	Moneda	2024	2023
Renta fija	USD	165,869	179,444
	Moneda local	4,269,449	3,379,522
	Otras	-	33
Renta variable	USD	342,351	349,039
	Moneda local	870,585	1,191,524
Otros	Moneda local	65	69
Total portafolio de inversiones		5,648,319	5,099,631

Los saldos de los activos financieros para los años 2024 y 2023, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2024	2023
Portafolio de inversiones	3,783,078	3,771,166
Cuentas por cobrar	346	1,279
Activos por operaciones de cobertura	102,189	157,754
Instrumentos financieros no corrientes	3,885,613	3,930,199
Portafolio de inversiones	1,865,241	1,328,465
Cuentas por cobrar	194,928	175,099
Activos por contratos de reaseguros	787	564
Instrumentos financieros corrientes	2,060,956	1,504,128
Total instrumentos financieros activos	5,946,569	5,434,327

Valor razonable de los activos no contabilizados a valor razonable

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

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

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

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

Instrumentos financieros a tasa pactada

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

El valor en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se encuentran ajustados a su valor razonable.

A continuación, se presenta el movimiento de los activos financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

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 2023	904,510	150,186	432	1,055,128
Adiciones	1,284,904	7,179,892	1,428	8,466,224
Rendimientos netos en activos financieros	259,077	-	-	259,077
Bajas	(140,765)	(7,174,456)	(1,280)	(7,316,501)
Deterioro	(8,152)	(2,335)	-	(10,487)
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(364)	-	(364)
Diferencia en cambio	288,486	23,455	(16)	311,925
Al 31 de diciembre de 2023	2,588,060	176,378	564	2,765,002
Adiciones	1,170,718	6,574,989	1,518	7,747,225
Rendimientos netos en activos financieros	271,209	-	-	271,209
Bajas	(964,590)	(6,528,933)	(1,210)	(7,494,733)
Deterioro	(1,269)	(3,505)	-	(4,774)
Venta de subsidiarias	(6,526)	-	-	(6,526)
Reclasificación Activos no corrientes mantenidos para la venta	(729)	(270)	-	(999)
Diferencia en cambio	(363,051)	(23,385)	(85)	(386,521)
Al 31 de diciembre de 2024	2,693,822	195,274	787	2,889,883

b) Activos a valor razonable con cambios en resultados (ver detalle por niveles de jerarquía en la nota 42)

	Inversiones
Al 1 de enero de 2023	2,617,197
Adiciones	1,844,630
Valoración neta en activos financieros	221,930
Bajas	(2,337,871)
Diferencia en cambio	162,079
Al 31 de diciembre de 2023	2,507,965

	Inversiones
Adiciones	2,660,834
Valoración neta en activos financieros	167,350
Bajas	(2,051,250)
Venta de subsidiarias	(1,127)
Diferencia en cambio	(329,275)
Al 31 de diciembre de 2024	2,954,497

c) **Activos a valor razonable con cambios en el ORI** (diferente a instrumentos de cobertura) (ver detalle por niveles de jerarquía en la nota 42)

	Inversiones
Al 1 de enero de 2023	3,122
Bajas	(31)
Valoración neta en activos financieros	616
Diferencia en cambio	(101)
Al 31 de diciembre de 2023	3,606
Bajas	(2,641)
Valoración neta en activos financieros	(946)
Diferencia en cambio	(19)
Al 31 de diciembre de 2024	-

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 2023	298,386	(100,907)	197,479
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	(180,492)	-	(180,492)
Valoración por cambios en ORI	16,429	79,507	95,936
Costo cobertura	(315)	-	(315)
Diferencia en cambio	57,709	(12,563)	45,146
Al 31 de diciembre de 2023	191,717	(33,963)	157,754
Valoración neta en activos financieros (nota 16)	85,178	-	85,178
Valoración por cambios en ORI	(2,127)	12,499	10,372
Retiros	(123,146)	(9,872)	(133,018)
Diferencia en cambio	(21,991)	3,894	(18,097)
Al 31 de diciembre de 2024	129,631	(27,442)	102,189

19.2 Pasivos financieros

A continuación, se relaciona los pasivos financieros de Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos (Nota 38)	351,563	855,474
Obligaciones financieras (Nota 33)	372,841	538
Cuentas por pagar (Nota 31)	156,277	193,982
Total pasivos financieros a costo amortizado	880,681	1,049,994
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Pasivos por operaciones de cobertura (Nota 23.2)	19	-
Total pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19	-
Total pasivos financieros	880,700	1,049,994

La clasificación de los pasivos financieros, de acuerdo con su vencimiento, es el siguiente:

	2024	2023
Pasivos financieros a costo amortizado		
Bonos emitidos	351,563	855,474
Obligaciones financieras	322,763	512
Total pasivos financieros no corrientes	674,326	855,986
Obligaciones financieras	50,078	26
Cuentas por pagar	156,277	193,982
Pasivos por operaciones de cobertura	19	-
Total pasivos financieros corrientes	206,374	194,008
Total pasivos financieros	880,700	1,049,994

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	2024	2023
Pasivos financieros no corrientes				
BBVA New York	SOFR + 1.35%	2027	173,819	-
JPMorgan Chase Bank	SOFR + 1.80%	2027	148,509	-
Total préstamos bancarios			322,328	-
Depósitos en Garantía	0.00%	2025	435	512
Total depósitos en garantía			435	512
Total pasivos financieros no corrientes			322,763	512
Pasivos financieros corrientes				
Bancolombia	37.52%	2024	-	1
Bancolombia	37.52%	2024	-	2
Bancolombia	37.52%	2024	-	3
Bancolombia	0.00%	2024	1	-
Citibank Colombia	IBR30 + 1.95%	2025	45,253	-
Intereses Obligaciones Financieras		2024	4,824	20

	Tasa de interés	Vencimiento	2024	2023
Total préstamos bancarios			50,078	26
Total pasivo financiero corriente			50,078	26
Total Obligaciones financieras			372,841	538

Los vencimientos de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detallan a continuación:

Obligaciones financieras	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones bancarias largo plazo	-	322,328	-	-	322,328
Depósitos en garantía largo plazo	-	413	22	-	435
Obligaciones bancarias corto plazo	50,078	-	-	-	50,078
Total 2024	50,078	322,741	22	-	372,841

Obligaciones financieras	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en garantía largo plazo	-	378	111	23	512
Obligaciones bancarias corto plazo	26	-	-	-	26
Total 2023	26	378	111	23	538

Bonos y cuentas por pagar 2024	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos	-	351,563	-	-	351,563
Cuentas por pagar	156,277	-	-	-	156,277

Bonos y cuentas por pagar 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos	508,045	-	347,429	-	855,474
Cuentas por pagar	193,982	-	-	-	193,982

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 se miden y se amortizan al costo, son contratos de préstamo con tasas de interés variable.

Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, la tasa de interés de mercado para préstamos

similares no difiere de manera significativa, por lo tanto, el valor en libros corresponde a una aproximación razonable de su valor razonable.

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

	Obligaciones financieras	Bonos Emitidos	Obligaciones por Instrumentos Derivados	Pasivo por arrendamiento	Total deuda
Al 01 de enero de 2024	538	855,474	-	16,883	872,895
Nuevos prestamos	404,124	-	-	-	404,124
Adiciones	-	-	-	43,640	43,640
Cancelaciones y bajas	(30,000)	(500,000)	(1,306)	(31,850)	(563,156)
Intereses causados	21,774	23,364	-	2,309	47,447
Intereses pagados	(16,610)	(26,718)	-	-	(43,328)
Valor razonable en resultados	-	-	1,326	-	1,326
Diferencia en cambio no realizada	(491)	(31,656)	-	170	(31,977)
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	-	82,041	-	-	82,041
Efecto por conversión	(6,494)	(50,942)	(1)	(2,882)	(60,319)
Al 31 de diciembre de 2024	372,841	351,563	19	28,270	752,693

NOTA 20 - Cuentas por cobrar

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2024 y 2023 se detalla a continuación:

	2024	2023
Cuentas por cobrar por operaciones de pensiones	100,465	106,652
Cuentas por cobrar sobre contratos de clientes (Ver Nota 5)	10,693	11,825
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	76,507	49,183
Cuentas por cobrar por operaciones de administración de fondos	3,280	3,678
Cuentas por cobrar al personal	4,646	4,759
Cuentas por cobrar otros impuestos	2,350	3,585
Comisiones y partes relacionadas	497	655
Otras cuentas por cobrar	2,963	4,450
Subtotal cuentas por cobrar	201,401	184,787
Deterioro	(6,127)	(8,409)
Total cuentas por cobrar (Neto)	195,274	176,378

La exposición máxima al riesgo de crédito de la Entidad en las cuentas por cobrar es el mismo saldo expuesto en la tabla anterior.

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar para el año 2024 es el siguiente:

Antigüedad cuentas por cobrar	Menos de 1 año	Más de 5 años (*)	Total
Antigüedad cuentas por cobrar 2024	194,928	346	195,274
Antigüedad cuentas por cobrar 2023	175,099	1,279	176,378

*El saldo que se observa más de 5 años corresponde a depósitos en garantía que se debe mantener con el Banco Central en Uruguay y en Colombia al subarrendamiento que se tiene con Asulado Seguros de Vida S.A.

A continuación, se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar para los años 2024 y 2023:

	2024	2023
Total Saldo Inicial	(8,409)	(5,966)
Bajas	4,882	772
Incremento en la provisión	(3,529)	(2,334)
Diferencia en cambio en resultados	929	(881)
Saldo Final	(6,127)	(8,409)

20.1 Activos por Contrato de Seguro

La composición de los activos por contrato de seguro corresponde a las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora al 31 de diciembre 2024 y 2023 se detalla a continuación:

	2024	2023
Cuentas por cobrar de la actividad aseguradora	35,322	33,991
Activos por contrato de seguros	35,322	33,991

El saldo se da principalmente en la entidad Asulado Seguros de Vida S.A. y corresponden a la emisión de prima del seguro previsional de invalidez y sobrevivencia al Fondo de Pensiones Obligatorias, el cual se espera recaudar en un período de corto plazo

NOTA 21 - Activos por contratos de reaseguros

El detalle de los activos por contratos de reaseguro para los años 2024 y 2023, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, se detalla a continuación:

	2024	2023
Reaseguro de contratos de seguro	787	564
Total activos por contrato de reaseguro	787	564

La totalidad de los activos por contratos de reaseguro por cobrar se encuentran en el país Chile, para los años 2024 y 2023.

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

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

Deterioro de activos por contratos de reaseguro

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

Los activos por contratos de reaseguro son evaluados en forma regular para detectar cualquier evento que pueda provocarles deterioro. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceras partes, cambios en el capital y los niveles de superávit, modificaciones a las calificaciones de crédito de contraparte y una experiencia histórica respecto al cobro de las respectivas compañías reaseguradoras. En el caso de la compañía aseguradora de Sura Asset Management S.A., presenta un nivel muy acotado de deterioro de activos por contratos de reaseguro, dada la calidad y solvencia de las compañías reaseguradoras presentes en la cartera.

NOTA 22 - Impuestos a las ganancias

22.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2024 y 2023 aplicables a Sura Asset Management S.A., y sus subsidiarias son las siguientes según su ubicación:

	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Estados Unidos
Tasa fiscal 2024	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	*40.00%	21.00%
Tasa fiscal 2023	27.00%	30.00%	29.50%	25.00%	35.00%	21.00%

***Colombia:** En el año 2024 la tarifa general de renta es del 35% y el 15% para las rentas provenientes de ganancias ocasionales. En el caso de las instituciones financieras y entidades aseguradoras aplica una sobretasa de 5 puntos porcentuales hasta el 2027.

El beneficio de auditoria para los años 2024 a 2027 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.

Impuesto al Patrimonio

La Ley 2277 de 2022, establece con carácter permanente el impuesto al patrimonio. Dicho impuesto se causará el 1 de enero de cada año.

El impuesto gravaría a algunas sociedades y entidades no residentes que posean bienes en el país tales como inmuebles, yates, botes, lanchas, obras de arte, aeronaves o derechos mineros o petroleros. Las sociedades o entidades no residentes no estarán gravadas sobre las acciones, cuentas por cobrar, e inversiones en portafolio que posean en Colombia, ni tampoco serán contribuyentes respecto de los contratos de arrendamiento financiero que suscriban con residentes en Colombia.

El impuesto se generaría por la posesión de patrimonio líquido igual o superior a 72.000 UVT (COP \$ 3.388 millones aproximados) y USD \$832.

La base del impuesto al patrimonio se determinará conforme al rango de tarifas marginales establecidas, entre el 0,5% y el 1,5%. La tarifa del 1.5% será temporal desde el 2023 hasta el 2026, inclusive. Por lo tanto, a partir de 2027 la tarifa máxima será del 1%.

Tributación mínima del 15%

Se introduce una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta. Esta tasa mínima se denomina Tasa de Tributación Depurada -TTD, y no podrá ser inferior al 15%. La TTD se determina de dividir el impuesto depurado (ID) sobre la utilidad depurada (UD). A su vez, se establecen los factores que componen el ID y la UD para delimitar su determinación. Si la TTD es inferior al 15%, ésta deberá ser ajustada para llegar al 15% mínimo.

Esta tributación mínima no aplica en varios casos, incluyendo personas jurídicas extranjeras sin residencia en el país; Zonas Económicas y Sociales Especiales -ZESE, durante el periodo que su tarifa del impuesto sobre la renta sea 0%; las ZOMAC; las rentas de servicios hoteleros sujetas a tarifa del 15%; las empresas editoriales con objeto social exclusivo de edición de libros; las empresas industriales y de economía mixta del estado con tarifa del 9%; y los contratos de concesión.

Chile: Los impuestos a la renta se encuentran regulados en el Decreto Ley N° 874 de 1974. En la actualidad clasifica las rentas en aquellas provenientes del “capital” gravándose con un impuesto de primera categoría y por el “trabajo” con un impuesto de segunda categoría. La tasa general vigente de impuesto de primera categoría que afecta a las empresas es un 27%.

La última reforma tributaria aprobada en Chile denominada de "Cumplimiento Tributario" se encuentra en la Ley N° 21.713, publicada en el Diario Oficial de 24 de octubre de 2024, siendo las principales materias abordadas: modificaciones a Norma General Antielusiva, normas sobre la fiscalización de grupos empresariales, modificaciones en normas de precios de transferencia, la creación dos instituciones dentro de la autoridad tributaria (Comité Ejecutivo y Consejo Tributario), modificación al procedimiento de levantamiento de Secreto bancario, entre otros cambios.

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

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

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

Norma de Dividendos o utilidades fictos reglamentada con el Decreto 36/017, la cual aplica a la renta neta fiscal (RNF) gravada por IRAE que, al cierre de un ejercicio, tenga una antigüedad mayor o igual a 4 ejercicios, será considerada como dividendo o utilidad y tributará en consecuencia.

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

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

22.2. Impuestos corrientes

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

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

	2024	2023
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor Impuesto de renta y complementarios (1)	2,958	36,908
Anticipos de Impuestos corrientes	6,598	6,017
Retención en la fuente	1,288	111
Total impuestos corrientes	10,844	43,036

	2024	2023
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	10,271	30,624
Total pasivos por impuestos corrientes	10,271	30,624

- (1) La disminución del saldo a favor la aportan principalmente Protección S.A. y Sura Asset Management S.A., con ocasión a la solicitud de saldos a favor ante la Dirección de Impuestos de Colombia, llevadas a cabo con éxito.

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

Impuesto Corriente	2024	2023
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	10,027	38,344
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses	817	4,692
Total Impuesto corriente activo	10,844	43,036

Impuesto Corriente	2024	2023
Impuesto corriente pasivo liquidado antes de 12 meses	7,264	30,624
Impuesto corriente pasivo liquidado después de 12 meses	3,007	-
Total Impuesto corriente pasivo	10,271	30,624

22.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

	2024	2023
Impuesto corriente	(158,226)	(123,251)
Ajuste de períodos anteriores	906	887
Total gasto por impuesto corriente	(157,320)	(122,364)
Constitución / reversión de diferencias temporarias	23,515	(34,203)
Ajuste impuesto diferido	(3,128)	6,516
Total ingreso (gasto) por impuesto diferido	20,387	(27,687)

22.4. Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva se presenta a continuación:

	2024	2023
Ganancia contable antes de impuestos	396,563	397,110
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local (1)	29.23% (115,915)	29.85% (118,537)
Más efecto fiscal de:		
Inversiones (3)	(342,496)	(308,820)
Gastos no deducibles	(14,542)	(9,087)
Propiedades y equipos	(6,469)	(2,084)
Activos financieros (4)	(6,016)	(328)
Otras rentas alternativas de tributación	(4,217)	(2,682)
Provisiones y contingencias	(3,489)	(1,636)
Pasivos financieros	(2,937)	(1,391)
Operaciones discontinuadas	(2,884)	379
Ajustes de períodos anteriores	(2,222)	930
Amortización de intangibles	(402)	(3,068)
Menos efecto fiscal de:		
Inversiones ⁽¹⁾	261,247	194,439
Descuentos tributarios (2)	43,362	50,810
Rentas exentas (2)	42,765	25,315
Otros	11,138	28,335
Provisiones y contingencias	2,811	1,902
Activos financieros	2,256	1,845
Propiedades y equipos	636	1,869
Pérdidas fiscales	441	(8,242)
Impuesto a las ganancias	34.53% (136,933)	37.49% (150,051)

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

(2) Los descuentos tributarios corresponden a los créditos tributarios por impuestos pagados en el exterior en aplicación del artículo 10 del CDI (convenios de doble imposición) de Chile, México y Uruguay. Respecto a las rentas exentas, estas obedecen a la aplicación del convenio CAN 578.

(3) El rubro de inversiones está compuesto por las partidas que incrementan la renta líquida, menos los ajustes de eliminación y consolidación. Incluye los ajustes derivados del método de participación patrimonial y el reconocimiento de los dividendos recibidos de las entidades en las que la compañía mantiene participación.

(4) La variación en los activos financieros obedece principalmente a la realización del bono 2024 en la compañía Sura AM, compensado por la valoración de la deuda 2027 y 2027-2. Adicionalmente, se ve impactado por el deterioro de la cuenta por cobrar asociada a Senior Living en Sura IM GI, así como por la diferencia en cambio y el deterioro de las cuentas por cobrar en la compañía Protección.

La línea del impuesto de renta presenta una disminución en el gasto de USD \$13,118 que se explica principalmente por:

- Chile con USD 7,888 asociado a la menor utilidad del 2024 y la utilización de pérdidas fiscales de la entidad Seguros de Vida S.A.
- Colombia una disminución de USD 7,672, por el menor reconocimiento del impuesto diferido en Sura Asset Management S.A. de los dividendos de Chile proyectados para el 2025.

⁽¹⁾ Inversiones, corresponde al método de participación de las subsidiarias.

Respecto a los demás países se mantuvo estable la tasa efectiva de tributación, considerando esto que el crecimiento también viene acompañado del crecimiento de las utilidades del año.

22.5. Impuestos diferidos

A continuación, se detalla el movimiento del impuesto diferido entre diciembre de 2024 y 2023, por concepto los impuestos diferidos activos y (pasivos):

	2024	2023	Reconocido en ERI	Reconocido en ORI	Efecto de conversión	Combinación de negocio
Obligaciones financieras	57,534	81,031	(13,898)	(117)	(9,482)	-
Provisiones	38,041	46,122	(8,245)	-	(6,460)	6,624
Seguro previsional	36,497	41,449	615	-	(5,567)	-
Pasivos financieros	15,159	(567)	17,030	-	(1,304)	-
Pérdidas fiscales	12,807	7,663	7,601	-	(2,457)	-
Beneficios a empleados	7,133	7,016	1,213	(133)	(963)	-
Intangibles	(188,519)	(243,061)	27,369	-	27,173	-
Inversiones	(118,375)	(130,131)	(5,480)	-	15,887	1,349
Activos financieros	(47,587)	(51,863)	(3,114)	(263)	7,653	-
Activos fijos	(24,615)	(26,455)	(3,526)	988	4,378	-
Costo de Adquisición Diferido (DAC)	(14,428)	(15,746)	(390)	-	1,708	-
Otras partidas	(8,464)	(11,063)	1,212	487	900	-
Total Impuesto Diferido Activo	30,082	24,196	-			
Total Impuesto Diferido Pasivo	(264,899)	(319,801)	-			

	2024	2023	Reconocido en ERI	Reconocido en ORI	Efecto de conversión	Combinación de negocio
Impuesto Diferido Neto Pasivo	(234,817)	(295,605)	20,387	962	31,466	7,973

22.6. Diferencias temporarias no reconocidas por créditos fiscales no utilizados

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

Vencimiento	Saldo Inicial	Movimientos del periodo	Saldo Final 2024
Entre uno y cinco años	237,457	(175,551)	61,906
Sin límite de tiempo	2,692	80,429	83,121
Total beneficios fiscales	240,149	(95,122)	145,027

La disminución de las pérdidas fiscales obedece principalmente a la compensación en las sociedades de: **Chile** en Seguros de Vida, Corredores de Bolsa, y Administradora General de Fondos; **México** por NBM y SIM, y **Colombia** por la sociedad NBM.

22.7. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía analizó aquellos aspectos impositivos susceptibles de ser calificados como inciertos y revelados, según la legislación fiscal aplicable a cada jurisdicción y de acuerdo con los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos, no se ha identificado situaciones que generen incertidumbre tributaria y que deban ser reconocidas contablemente, de acuerdo con el marco definido por CINIIF 23.

NOTA 23 - Instrumentos financieros derivados y por operaciones de cobertura

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

Con respecto al riesgo de crédito de contraparte, está representado por la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales cuando por valoración esté a favor de Sura Asset Management S.A., resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Para mejorar la gestión y administración se determinó realizar una sindicación de los instrumentos 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 Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA), la cual tiene 3 componentes:

1. Exposición
2. Probabilidad de Default (PD)
3. Recovery Rate (RR)

$CVA = \text{Exposición (A)} \times \text{Probabilidad de Default} \times (1 - \text{Recovery Rate})$

$DVA = \text{Exposición (P)} \times \text{Probabilidad de Default} \times (1 - \text{Recovery Rate})$

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

Definiciones Generales

- Exposición: Se define como el flujo neto, entre el activo menos el pasivo en cada vencimiento.
- 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.
- Recovery Rate: se define como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que se espera recuperar en caso de incumplimiento.

Metodología de cálculo de Exposición

El cálculo de la exposición se obtiene a partir de:

- Los flujos de los swaps por contraparte y moneda.
- Tipos de cambio respecto al dólar de las monedas cubiertas.
- A partir de lo anterior, se obtiene el flujo neto. Si esta exposición es positiva se calculará CVA y si es negativa se calculará DVA.

La Exposición es actualizada mensualmente, de acuerdo con la valorización.

Metodología de cálculo PD (probabilidad de default)

Para la obtención de las Probabilidades de Default de las distintas contrapartes se debe contar mensualmente con la siguiente información:

1. CDS de cada una de las contrapartes a la fecha del reporte obtenidas de Bloomberg.
2. Curvas treasury en USD a la fecha del reporte obtenidas de Risk America.
3. Recovery Rate utilizado para el cálculo (definido en el siguiente punto).

Una vez que se cuente con esos inputs, se incorporan en el modelo, el cual:

1. Teniendo en cuenta la igualdad:

Valor (CDS(t), PD(t)) = Valor pago esperado cobertura (PD(t), RR),

se obtiene la PD con la que se cumple para cada uno de los plazos.

2. A partir de lo anterior se construye la estructura temporal de las probabilidades de default marginales para cada una de las contrapartes.

3. Una vez obtenidas las PD de las contrapartes, dado que SURA AM no cuenta con CDS, se calculan las PD de Sura AM a partir de una regresión lineal para los distintos plazos y considerando la clasificación de riesgo tanto de las contrapartes como de Sura AM.

Metodología de cálculo RR

El RR (recovery rate) utilizado es del 40%, un estándar a nivel internacional. Adicionalmente, se valida con Grupo Sura.

La actualización del RR es anual, salvo que exista algún cambio significativo que impacte en el cálculo.

Actualización de parámetros

Por su parte, la gestión de riesgo de liquidez se realiza 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.

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

Para los periodos terminados en diciembre 31 de 2024 y 2023, 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.

El bono 2024 tenía fecha de vencimiento el 17 de abril, con un principal de 500 millones de dólares. Con el objetivo de refinanciar este monto, la empresa llevó a cabo una operación de *Liability Management*. Para ello, obtuvo créditos bancarios a tasa variable en COP y USD, con plazos de uno y tres años, sumando un total aproximado de 375 millones de dólares.

Adicionalmente, para la misma fecha se finalizó la cobertura con las contrapartes del Bono 2024. Al momento de la liquidación de esta operación, el saldo fue favorable para la empresa. Para garantizar este activo, se procedió a realizar un *lock-in*, con el fin de asegurar que en el momento de la liquidación de la cobertura, se recibiera un monto estimado de 132 millones de dólares. Sura Asset Management S.A., tiene contratos de cobertura sobre el bono 2027, las obligaciones financieras 2027, y el bono 2024 que se liquidó en abril de 2024 .

23.1 Cobertura Bono 2024

Objetivo y estrategia de gestión de riesgos:

Evaluar la estrategia de cobertura definida por la Compañía para gestionar el riesgo de:

- Exposición a la fluctuación de la tasa de cambio del dólar (moneda en que se pactó la obligación financiera que viajaría a la entidad controladora vía fusión), versus el peso colombiano, derivada de la obligación financiera por valor de \$500 millones de dólares (Bono 2024). El efecto que genera esta exposición por conversión se registra en el ERI.

Esta estrategia de riesgos se genera por la intención de contar con una cobertura cambiaria para el instrumento financiero de deuda en moneda extranjera (Bono emitidos en USD), de acuerdo con las políticas internas y el apetito de riesgo de la 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 de crédito, especialmente el factor de tipo de cambio.

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

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de flujo de efectivo (exposición de la fluctuación de la exposición de tasa de cambio en la obligación financiera)

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

- Riesgo de cambio de moneda extranjera:
 - En la Obligación financiera: Peso – Dólar, ocasionan diferencia en cambio en el ERI.

Identificación de la partida cubierta.

Obligación financiera

- 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:

Emisión bono 2024	
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 millones*
Cupón	4.875%
Liquidación	abril 17, 2014
Maduración:	abril 17, 2024
Precio de oferta	99.57 %
Saldo recibido	US\$ 495 millones
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 USD500 millones definido como la exposición de riesgo.

Al 31 de diciembre del 2023 la valoración del swap del bono 2024 fue de USD 115,824.

Identificación 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

Dentro del análisis para el diseño para la estrategia de cobertura se tuvo 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. En la optimización con SWAPS no se tendrá en cuenta la restricción de pesos uruguayos (UYU) por la inexistencia de un mercado de derivados.

Luego de las simulaciones y optimizaciones realizadas la alternativa seleccionada para realizar la cobertura es a través de un *Principal Only Swap* (POS), que inmuniza el estado de resultados de la diferencia en cambio, protege el nominal de las inversiones netas en el exterior, y disminuye el riesgo sobre el flujo de caja. Adicionalmente, mantiene estables las variables mencionadas previamente.

Al incluir las restricciones, con base en los modelos revisados la cobertura con un *Principal Only Swap* (POS) para el bono 2024 debería realizarse en la proporción:

Moneda	Monto millones de USD	%
COP	155	31%
CLP	260	52%
PEN	85	17%
Total	500	100%

Las condiciones del swap son las siguientes:

Bono 2024

Este SWAP se encuentra sindicado así:

Fecha	Banco	Monto millones de USD
17-abr-24	Citibank (Citi)	220
17-abr-24	Bank of America (BAML)	220
17-abr-24	Morgan Stanley (MS)	60
		500

Portafolio	CITIBANK		
Nominal COP	202,079	375,289	57,737
Nominal USD	70	130	20
Tasa conversión Capital	2886.84	2886.84	2886.84
Tasa Fija COP %	2.80%	2.80%	2.80%
Convención días	30/360	30/360	30/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S329	S329	S329
Curva Descuento USD	S42	S42	S42

Portafolio	BAML		
Nominal COP	202,079	375,289	57,737
Nominal USD	70	130	20
Tasa conversión Capital	2886.84	2886.84	2886.84
Tasa Fija COP %	2.80%	2.80%	2.80%
Convención días	30/360	30/360	30/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S329	S329	S329
Curva Descuento USD	S42	S42	S42

Portafolio	Morgan Stanley	
Nominal COP	43,303	129,908
Nominal USD	15	45
Tasa conversión Capital	2886.84	2886.84
Tasa Fija COP %	2.80%	2.80%

Convención días	30/360	30/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S329	S329
Curva Descuento USD	S42	S42

El Swap a contratar es un instrumento de cobertura que cubre la siguiente partida:

- La exposición generada por el principal del bono que se debe pagar en el 2024 que suma USD 500 millones. Los recursos para el pago de este bono deberán salir en primera instancia de la moneda de medición del patrimonio: pesos colombianos (mayor accionista Grupo Sura). Esta cobertura también genera una protección contable en pesos colombianos, que es la moneda del balance general que contiene estos pasivos. Este primer rubro sería un *Principal Only SWAP* (POS) USD/COP, el cual tiene un mercado líquido.

23.2 Cobertura Bono 2027

Objetivo y estrategia de gestión de riesgos

Se evalúa la estrategia de cobertura definida por la Compañía para gestionar el riesgo de exposición a la fluctuación de la tasa de cambio del dólar (moneda en que se pactó la obligación financiera que viajaría a la entidad controladora vía fusión), versus el peso colombiano, derivada de la obligación financiera por valor de USD 350 millones - Bono 2027). El efecto que genera esta exposición por conversión se registra en el ERI.

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

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

Tipo de relación de cobertura: cobertura de flujo de efectivo (exposición de la fluctuación de la exposición de tasa de cambio en la obligación financiera).

Naturaleza del riesgo al ser cubierto: riesgo de cambio de moneda extranjera: en la obligación financiera: Peso – dólar, ocasionan diferencia en cambio en el ERI.

Identificación de la partida cubierta.

Obligación financiera

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

Emisión bono 2027	
Emisor	Sura Asset Management S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Bonos internacionales
Tipo de colocación	Pública
Valor	USD 350 millones*
Cupón	4.375% anual
Liquidación	abril 11, 2017
Maduración:	abril 11, 2027
Precio de oferta	99.07%
Saldo recibido	US\$ 347 millones
Rendimiento al vencimiento	0,04491
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 USD 350 millones. La partida Cubierta es del 82,86%, correspondiente a USD 290 millones, definido como la exposición de riesgo.

Al 31 de diciembre del 2024 la valoración del SWAP del bono 2027 fue de \$ 36,347.

Identificación 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.

Dentro del análisis para el diseño para la estrategia de cobertura se tuvo 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. En la optimización con Swaps no se tendrá en cuenta la restricción de pesos uruguayos (UYU) por la inexistencia de un mercado de derivados.

Luego de las simulaciones y optimizaciones realizadas, la alternativa determinada para realizar la cobertura es a través de 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. Además, mantiene estables las variables mencionadas anteriormente.

Al incluir las restricciones con base en los modelos revisados, la cobertura con un *Principal Only Swap* (POS) para el bono 2027 debería realizarse en la proporción:

Moneda	Monto millones de USD	%
COP	90	26%
MXN	80	23%
CLP	120	34%
USD	60	17%
Total	350	100%

Bono 2027

Este SWAP se encuentra sindicado así:

Fecha	Banco	Monto millones de USD
11-abr-27	JP Morgan	290

Portafolio	JP Morgan
Nominal COP	831,894
Nominal USD	290
Tasa conversión Capital	2868.6
Tasa Fija COP %	2.54%
Convención días	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno
Curva Descuento COP	S329
Curva Descuento USD	S42

Inversión Neta en el Extranjero Bono 2027:

Inversión neta en el extranjero pesos mexicanos (COP - MXN)

Objetivo y estrategia de gestión de riesgos:

- Exposición al riesgo ocasionado por la fluctuación de la tasa de cambio de las monedas funcionales de economías latinoamericanas de las distintas subsidiarias, a la moneda funcional de la controladora (Inversión neta en el exterior). Por ello se observa la necesidad de incorporar la variable de riesgo de las inversiones netas en el exterior debido a la creciente volatilidad de las monedas funcionales en referencia y posibles decisiones de fusiones y adquisiciones en el corto y mediano plazo. El efecto que genera esta exposición por conversión se registra en el ORI.

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

En las inversiones: de peso a la moneda MXN que tienen efecto por conversión en el ORI

- Inversiones netas en el exterior: la diferencia en cambio relacionada con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de la subsidiaria de México, de su moneda funcional a la moneda de

presentación de Sura Asset Management S.A., se reconocen directamente en el ORI. Las ganancias y pérdidas de Swaps del bono 2027 surgidos de la curva de valoración MXN/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	Vr. Cubierto MXN	% Cubierto
MXN	789	80	1,509	23%

Para realizar este cálculo se utilizó el valor de las inversiones que tiene Sura Asset Management S.A. y con tasa, al 31 de julio de 2018.

Identificación del instrumento de cobertura.

El SWAP se pactó con J.P. Morgan:

Portafolio	JPM
Nominal COP	229,488
Nominal MXN	1,509
Tasa conversión Capital	152.06
Tasa Fija COP %	2.54%
Tasa Fija MXN %	2.54%
Convención días	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno
Curva Descuento COP	S329
Curva Descuento MXN	S151

Inversión neta en el extranjero pesos chilenos (COP – CLP)

Objetivo y estrategia de gestión de riesgos:

- Exposición al riesgo ocasionado por la fluctuación de la tasa de cambio de las monedas funcionales de economías latinoamericanas de las distintas subsidiarias, a la moneda funcional de la controladora (Inversión neta en el exterior). Por ello se observa la necesidad de incorporar la variable de riesgo de las inversiones netas en el exterior debido a la creciente volatilidad de las monedas funcionales en referencia y posibles decisiones de fusiones y adquisiciones en el corto y mediano plazo. El efecto que genera esta exposición por conversión se registra en el ORI.

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

En las inversiones: de peso a la moneda CLP que tienen efecto por conversión en el ORI

- Inversiones netas en el exterior: la diferencia en cambio relacionada con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de la subsidiaria de Chile, de su moneda funcional a la moneda de

presentación de Sura Asset Management S.A., se reconocen directamente en el ORI. Las ganancias y pérdidas de Swaps del bono 2027 surgidas de la curva de valoración CLP/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	Vr. Cubierto CLP	% Cubierto
CLP	1,392	380	245,999	86%

Cobertura Deuda 2027

Objetivo y estrategia de gestión de riesgos

Se evalúa la estrategia de cobertura definida por la Compañía para gestionar el riesgo de:

- Exposición a la fluctuación de la tasa de cambio del dólar, frente al peso colombiano (debido a que la obligación financiera corresponde a una deuda por valor de USD 355 millones con vencimiento en 2027).

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

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de flujo de efectivo (exposición de la fluctuación de la exposición de tasa de cambio en la obligación financiera)

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

- Riesgo de cambio de moneda extranjera:
 - En la Obligación financiera: Peso – Dólar, ocasionan diferencia en cambio en el ERI.

Identificación de la partida cubierta

Obligación financiera

DEUDA 2027	
Emisor	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Tipo de instrumento de deuda	Deuda comercial
Valor	US \$175 millones*
Intereses	Variable SOFR +1.35% Semestral
Liquidación	Abril 1, 2024
Maduración:	febrero 26, 2027
Fecha de pago de interés	01 de abril y 01 de octubre de cada año

DEUDA 2027	
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.

DEUDA 2027	
Emisor	JP Morgan Chase Bank N.A.
Tipo de instrumento de deuda	Deuda comercial
Valor	US \$150 millones*
Intereses	Variable SOFR +1.80% Semestral
Liquidación	Abril 8, 2024
Maduración:	Marzo 26, 2027
Fecha de pago de interés	8 de abril y 8 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.

* Valor nominal USD 325 millones. La partida cubierta es del 84,62%, correspondiente a USD 275 millones, definido como la exposición de riesgo. Ver anexo I.

Identificación 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.

Dentro del análisis del diseño de la estrategia de cobertura se tuvo en cuenta variables estratégicas de la Compañía tales como: la estabilidad del ratio Deuda/EBITDA, la capacidad de cumplir con el pago de los dividendos y el flujo de caja. En la optimización con swaps no se tuvo en cuenta los pesos uruguayos (UYU) por la inexistencia de un mercado de derivados.

Tras realizar simulaciones y optimizaciones, se determinó que la alternativa más adecuada para cubrir el riesgo es mediante un Principal Only Swap (POS). Esta estrategia no solo inmuniza el estado de resultados contra las fluctuaciones cambiarias, sino que también protege el valor nominal de las inversiones netas en el exterior y reduce el riesgo sobre el flujo de caja. Además, asegura la estabilidad de las variables mencionadas previamente.

Al incluir las restricciones con base en los modelos revisados, la cobertura con un *Principal Only Swap* (POS) para la deuda 2027 debería realizarse en la proporción:

Moneda	JP Morgan		BBVA	
	Monto millones de USD	%	Monto millones de USD	%
COP	35	20%	20	20%
MXN	70	40%	40	40%
CLP	35	20%	20	20%
PEN	35	20%	20	20%
Total	175	100%	100	100%

Las condiciones del swap son las siguientes:

Deuda 2027

Este SWAP se encuentra sindicado así:

Portafolio	JP Morgan
Fecha	26-feb-27
Nominal COP	680.750
Nominal USD	175
Tasa conversión Capital	3.890,00
Tasa Fija COP %	4,42%
Convención días	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno
Curva Descuento COP	S192
Curva Descuento USD	S490

	BBVA			
Fecha	26-feb-27	26-feb-27	26-feb-27	26-feb-27
Nominal COP	77.800	77.800	155.600	77.800
Nominal USD	20	20	40	20
Tasa conversión Capital	3.890,00	3.890,00	3.890,00	3.890,00
Tasa Fija COP %	4,42%	4,42%	4,42%	4,42%
Convención días	Act/360	Act/360	Act/360	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S192	S192	S192	S192
Curva Descuento USD	S490	S490	S490	S490

Inversiones netas en el exterior

Las cifras son expresadas en millones:

Moneda	Costo Inversión	Costo Inversión en USD	Vr. Cubierto USD	% Cubierto
MXN	2.250.747	589	110	40%
CLP	4.019.927	1.052	55	20%
PEN	637.189	167	55	20%

Los datos utilizados para realizar este cálculo fueron los valores de las inversiones que tiene Sura AM al 1 de abril de 2024, utilizando la tasa de dicha fecha.

Inversión Neta en el Extranjero Deuda:

Inversión neta en el extranjero soles peruanos (COP - PEN)

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

En las inversiones: de peso colombiano (COP) a la moneda soles peruanos (PEN) que tienen efecto por conversión en el ORI:

- Inversiones netas en el exterior: la diferencia en cambio relacionada con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de la subsidiaria de Perú (de su moneda funcional a la moneda de presentación de Sura Asset Management S.A.) se reconocen directamente en el ORI.

Las ganancias y pérdidas de Swaps de la deuda 2027 surgidos de la curva de valoración PEN/USD fueron designados como instrumentos de cobertura para coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero y su variación periodo a periodo se incluirá en ORI también.

Identificación de la partida cubierta

Moneda	Costo Inversión en USD	Vr. Cubierto USD	Vr. Cubierto PEN	% Cubierto
PEN	637.189	55	201	20%

Para realizar este cálculo se utilizó el valor de las inversiones que tiene Sura Asset Management S.A., y la tasa, al 1 de abril de 2024.

Identificación del instrumento de cobertura.

Los swaps que se emplearán como instrumento de cobertura para esta estrategia en particular se encuentran sindicados de la siguiente forma:

Portafolio	JP Morgan	BBVA
Nominal COP	136.150	77.800
Nominal PEN	128	73
Tasa conversión Capital	3,665	3,665
Tasa Fija COP %	4,42%	4,42%
Tasa Fija PEN %	1,38%	1,38%
Convención días	Act/360	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S192	S192
Curva Descuento PEN	S374	S374

Inversión neta en el extranjero pesos mexicanos (COP - MXN)

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

En las inversiones: de peso colombiano (COP) a la moneda pesos mexicanos (MXN) que tienen efecto por conversión en el ORI

- Inversiones netas en el exterior: la diferencia en cambio relacionada con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de la subsidiaria de México, de su moneda funcional a la moneda de presentación de Sura Asset Management S.A., se reconocen directamente en el ORI.

Las ganancias y pérdidas de swaps de la deuda 2027 surgidos de la curva de valoración MXN/USD fueron designados como instrumentos de cobertura para coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero y se incluyen el ORI.

Identificación de la partida cubierta

Moneda	Costo Inversión en USD	Vr. Cubierto USD	Vr. Cubierto MXN	% Cubierto
MXN	2.250.747	110	1.840	40%

Para realizar este cálculo se utilizó el valor de las inversiones que tiene Sura Asset Management S.A., y la tasa, al 1 de abril de 2024.

Identificación del instrumento de cobertura.

Los swaps que se emplearán como instrumento de cobertura para esta estrategia en particular se encuentran sindicados de la siguiente forma:

Portafolio	JP Morgan	BBVA
Nominal COP	272.300	155.600
Nominal MXN	1.171	669
Tasa conversión Capital	16,725	16,725
Tasa Fija COP %	4,42%	4,42%
Tasa Fija MEX %	46,25	46,25
Convención días	Act/360	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	S192	S192
Curva Descuento MEX	S151	S151

Inversión neta en el extranjero pesos chilenos (COP – CLP)

Tipo de relación de cobertura

- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Naturaleza del riesgo al ser cubierto.

En las inversiones: de peso colombiano (COP) a la moneda pesos chilenos (CLP) que tienen efecto por conversión en el ORI

- Inversiones netas en el exterior: la diferencia en cambio relacionada con la conversión de los resultados y activos netos de las operaciones de la subsidiaria de Chile, de su moneda funcional a la moneda de presentación de Sura Asset Management S.A., se reconocen directamente en el ORI.

Las ganancias y pérdidas de swaps de la deuda 2027 surgidos de la curva de valoración CLP/USD fueron designados como instrumentos de cobertura para coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero y se incluyen el ORI.

Identificación de la partida cubierta

Moneda	Costo Inversión en USD	Vr. Cubierto USD	Vr. Cubierto CLP	% Cubierto
CLP	4.019.927	55	51.714	20%

Identificación del instrumento de cobertura.

Los swaps que se emplearán como instrumento de cobertura para esta estrategia en particular se encuentran sindicados de la siguiente forma:

Portafolio	JP Morgan	BBVA
Nominal COP	136.150	77.800
Nominal CLP	32.909	18.805
Tasa conversión Capital	940,25	940,25
Tasa Fija COP %	4,42%	4,42%
Tasa Fija CLP%	0,57%	0,57%
Convención días	Act/360	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno
Curva Descuento COP	\$192	\$192
Curva Descuento CLP	\$194	\$194

Identificación del instrumento de cobertura.

Bono 2027

Portafolio	J.P. Morgan
Nominal COP	344,232
Nominal CLP	78,738
Tasa conversión Capital	4.37
Tasa Fija COP %	2.54%
Tasa Fija CLP %	2.54%
Convención días	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno
Curva Descuento COP	\$329
Curva Descuento CLP	\$194

Deuda 2027

Portafolio	JP Morgan	BBVA
Nominal COP	136.150	77.800
Nominal CLP	32.909	18.805
Tasa conversión Capital	940,25	940,25
Tasa Fija COP %	4,42%	4,42%
Tasa Fija CLP%	0,57%	0,57%
Convención días	Act/360	Act/360
Ajuste de Frecuencia	Ninguno	Ninguno

Portafolio	JP Morgan	BBVA
Curva Descuento COP	\$192	\$192
Curva Descuento CLP	\$194	\$194

Efectividad de cobertura

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 ante el mismo riesgo (riesgo cambiario). Como se explica con los siguientes ejemplos:

- Para el caso de la obligación financiera, si hay una devaluación del peso colombiano frente al dólar, esta 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 de las monedas (CLP, PEN) ocasionaría una pérdida del valor de las inversiones netas en el exterior, el componente del derivado registrado en el ORI compensaría en cierto porcentaje la pérdida, mitigando el riesgo cambiario.

Bajo una prueba de términos críticos se comparó el nocional, las fechas y la relación económica que existe entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, llegando al 100% del neteo que finalmente es la prueba de efectividad.

Estrategia Financiera Consolidada

Los Swaps a contratar serán instrumentos de cobertura que cubrirán 2 riesgos o partidas:

- La exposición generada por el principal del bono que se debe pagar en el 2027 que suma USD 350 millones. Los recursos para el pago de este bono deberán salir en primera instancia de la moneda de medición del patrimonio: pesos colombianos (mayor accionista Grupo Sura). Esta cobertura también genera una protección contable en pesos colombianos, que es la moneda del balance general que contiene estos pasivos. Este primer rubro sería un Principal Only SWAP (POS) USD/COP, el cual tiene un mercado líquido.
- La exposición cambiaria de los activos (inversión neta en el exterior), que al estar denominados en las diferentes monedas latinoamericanas genera unos riesgos al patrimonio. Estos SWAPS serían desde COP a las diferentes monedas (CLP y PEN). Aunque no existe mercado de SWAPS COP/CLP o COP/PEN se puede hacer una aproximación con los mercados líquidos de la siguiente forma:

$$\text{CCS USD.CLP (1)} = \text{CCS USD.COP (2)} + \text{CCS COP.CLP (3)}$$

Esta equivalencia se produce ya que las patas 2 y 3 de las curvas en COP se netean. Los SWAPS son un instrumento de cobertura que tienen la ventaja de poder desagregar los componentes de riesgo. Por tal motivo, en el momento de cierre se confirmarán los SWAPS 2 y 3 que en realidad conforman el 1.

Una reducción importante sobre la diferencia en cambio se puede lograr al realizar la contabilidad de los SWAPS a través de la bifurcación contable de las curvas de valoración, que consta de los siguientes pasos:

Se realiza un SWAP POS de USD a COP por el 100% del nominal, que cubre:

- La exposición contable generada por la diferencia en cambio no realizada del nominal del bono.
- La exposición económica generada por la incertidumbre de pagar la deuda en dólares.

Registro contable bajo IFRS 9: Contabilidad de Coberturas

Un flujo futuro cierto se cubre por Flujos Efectivos Futuros (*Cash Flow Hedge*); se registra en ORI la valoración del derivado, y en el ERI el componente FX del SWAP, del cual se descompondrá el componente de la FX del swap que quedará en el ERI para calzar perfectamente con la diferencia en cambio de la deuda.

Se realiza otro Principal Only Swap de COP a las demás monedas faltantes de la inversión neta en el exterior por un nominal en % determinado de acuerdo con cada uno de los riesgos identificados para cada país donde se encuentran las inversiones que tiene Sura Asset Management, que cubre la exposición económica, porque actualmente se tiene las inversiones sin gestión de coberturas. Mitigaría el efecto del impacto de la tasa de cambio en las inversiones registrado en el ORI.

Esta parte será valorada y llevada al ORI, pues se trata de la cobertura de inversión neta en el exterior.

La suma de los pasos anteriores corresponde a un SWAP que parte de USD a las monedas finales. El ejercicio de bifurcación consiste en desagregar los elementos de riesgo del instrumento de cobertura para poder asignárselos a las partidas cubiertas mencionadas.

De los derivados arriba mencionados, se separará el elemento a término y el elemento de contado. El primero, a término, es relacionado a los costos de la cobertura y será registrado en el ORI, y luego será reclasificado al ERI de forma sistemática y racional. El segundo el elemento, de contado, será la parte del derivado designada como el instrumento de cobertura y se registrará en el ERI con el fin de mitigar la diferencia en cambio generada por la obligación financiera.

A continuación, se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros por operaciones de cobertura que Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias poseen al cierre de los ejercicios terminados el al 31 de diciembre 2024 y 2023.

23.1 Activos por operaciones de cobertura

El saldo de los activos financieros por operaciones de cobertura de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre 2024 y 2023, se detalla a continuación:

	Cobertura flujo de efectivo	Cobertura inversión en el extranjero	2024
USD.COP 2024	29,221	-	29,221
USD.COP 2027	100,410	-	100,410
COP.PEN	-	(5,354)	(5,354)
COP.CLP	-	(10,166)	(10,166)
COP.MXN	-	(11,922)	(11,922)
Saldo a diciembre 2024	129,631	(27,442)	102,189

	Cobertura flujo de efectivo	Cobertura inversión en el extranjero	2023
USD.COP 2024	122,117	-	122,117
USD.COP 2027	69,599	-	69,599
COP.PEN	-	(11,283)	(11,283)
COP.CLP	-	(1,929)	(1,929)
COP.MXN	-	(20,750)	(20,750)
Saldo a diciembre 2023	191,716	(33,962)	157,754

A continuación, se detalla el movimiento de las coberturas para el año 2024:

Partidas Cubiertas	2023			2024								
	Coberturas 2023			ERI	Movimiento ORI			Coberturas 2024				
	Cobertura flujo de efectivo	Cobertura Inversión en el extranjero	Total	Cobertura flujo de efectivo ERI	Cobertura flujo de efectivo ORI	Cobertura Inversión en el extranjero ORI	Efecto por conversión	Liquidación cobertura flujo de efectivo ORI	liquidación ORI	Cobertura flujo de efectivo	Cobertura Inversión en el extranjero	Total
USDCOP 2024	122,117	-	122,117	8,293	213	-	8,612	(139,235)	-	-	-	-
USDCOP 2027	69,599	-	69,599	41,819	1,585	-	(12,594)	-	-	100,409	-	100,409
DEUDA	-	-	-	35,066	(3,420)	-	(2,424)	-	-	29,222	-	29,222
COPPEN	-	(11,283)	(11,283)	-	-	(6,313)	1,136	-	11,108	-	(5,352)	(5,352)
COPCLP	-	(1,929)	(1,929)	-	-	11,781	960	-	(20,980)	-	(10,168)	(10,168)
COPMXN	-	(20,750)	(20,750)	-	-	6,568	2,260	-	-	-	(11,922)	(11,922)
Saldo Coberturas	191,716	(33,962)	157,754	85,178	(1,622)	12,036	(2,050)	(139,235)	(9,872)	129,631	(27,442)	102,189

A continuación, se detalla el movimiento de las coberturas para el año 2023:

Partidas Cubiertas	2022			2023						
	Coberturas 2022			ERI	Movimiento ORI			Coberturas 2023		
	Cobertura flujo de efectivo	Cobertura Inversión en el extranjero	Total	Cobertura flujo de efectivo ERI	Cobertura flujo de efectivo ORI	Cobertura Inversión en el extranjero ORI	Efecto por conversión	Cobertura flujo de efectivo total	Cobertura Inversión en el extranjero total	Total
USDCOP 2024	198,636	-	198,636	(114,236)	1,122	-	36,595	122,117	-	122,117
USDCOP 2027	99,750	-	99,750	(66,257)	15,307	-	20,799	69,599	-	69,599
COPPEN	-	(22,152)	(22,152)	-	-	14,183	(3,314)	-	(11,283)	(11,283)
COPCLP	-	(60,343)	(60,343)	-	-	63,253	(4,839)	-	(1,929)	(1,929)
COPMXN	-	(18,412)	(18,412)	-	-	2,071	(4,409)	-	(20,750)	(20,750)
Saldo coberturas	298,386	(100,907)	197,479	(180,493)	16,429	79,507	44,832	191,716	(33,962)	157,754

La totalidad de los activos por operaciones de cobertura al 31 de diciembre 2024 y 2023 se encuentra en Colombia.

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

	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Total
Colombia	102,189	-	102,189
Total activos por operaciones de cobertura-2024	102,189	-	102,189
Colombia	118,159	39,595	157,754
Total activos por operaciones de cobertura-2023	118,159	39,595	157,754

23.2 Pasivo financiero por operaciones de cobertura y derivados

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias presenta saldo en pasivos por derivados financieros al 31 de diciembre 2024, aportados por Protección S.A.

	2024	2023
Swaps de tasas de cobertura	19	-
Total pasivos por operaciones de cobertura	19	-

	2024	2023
Saldo Inicial al 1 de Enero	-	50
Valor razonable	1,326	62
Adiciones-Bajas	(1,306)	(118)
Diferencia por conversión	(1)	6
Saldo Final – Calculado	19	-

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 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Otros activos – no corrientes		
Obras de arte ⁽¹⁾	10,517	12,692
Efectivo Restringido ⁽²⁾	3,787	1,235
Total otros activos - no corrientes	14,304	13,927
Otros activos – corrientes		
Gastos pagados por anticipado	3,861	4,980
Total otros activos – corrientes	3,861	4,980
Total otros activos	18,165	18,907

⁽¹⁾ Las obras de arte son propiedad de Sura Art S.A. de C.V en México, éstas se exponen en eventos públicos a través de museos de cultura, con fines de promover los servicios de las compañías que integran SURA México;

la colección se compone por un inventario de 367 obras de autores como Frida Kahlo, Diego Rivera, Gerardo Murillo, Pedro Coronel, entre otros.

(2) Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2024:

Efectivo restringido 2024	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Banco BBVA Colombia 130299000200001719	70	Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Permanente	Colombia
Banco GNB 90630037530	12			Colombia
Banamex	35	Monto retenido derivado de juicios legales para garantizar el pago de lo demandado	Indefinido de acuerdo con el tiempo de resolución del juicio	México
Scotiabank	30			México
Banco BBVA	1,614			México
Santander	844			México
HSBC	32			México
Intercom	11			México
Monex	15			México
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME 11652772	342	Fondos de cobertura de comisiones. Broker Extranjero	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-053-10024	9	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Stonex Financial Inc. M.E.	554	Fondo de garantía según contrato	Duración de contrato Indefinido	Perú
Scotiabank	200	Cuentas operativas y exclusivas para negociación de valores	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-005-171466	19	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2024	3,787			

Efectivo restringido al 31 de diciembre de 2023:

Efectivo restringido 2023	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Depósitos en cuentas bancarias				
Banco BBVA Colombia S.A. 29900001719 GNB Sudameris 630037530	96	Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Permanente	Colombia
Banco Interactive Brokers (Cuenta de Inversiones) ME 11652772	948	Fondos de cobertura de comisiones Broker Extranjero	Permanente	Perú

Efectivo restringido 2023	Monto sobre el cual existen restricciones	Detalle de la restricción	Fecha de levante de la restricción	País
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-053-10024	7	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Banco de La Nación (Cuenta de Detracciones) M.N 00-005-171466	184	Fondos solo para el pago de tributos administrados por SUNAT	Permanente	Perú
Total efectivo restringido 2023	1,235			

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

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

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias tienen arrendamientos de equipos que son con plazos 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 2024 y 2023:

	2024	2023
Edificios	25,395	14,140
Vehículos	223	171
Equipos de cómputo y comunicaciones	792	583
Mejoras a propiedades arrendadas	1,280	1,013
Total activos derecho de uso	27,690	15,907
Pasivos derechos de uso	28,270	16,883
Total pasivos derecho de uso	28,270	16,883

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

	Edificios	Vehículos	Equipo de computo	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Costo					
Al 01 de enero de 2023	52,446	337	1,448	6,340	60,571
Adiciones	2,887	39	211	330	3,467
Bajas	(7,048)	-	-	(429)	(7,477)
Efecto por conversión	4,089	33	5	535	4,662
Al 31 de diciembre de 2023	52,374	409	1,664	6,776	61,223
Adiciones	34,544	219	909	1,236	36,908
Bajas	(35,900)	(208)	(1,032)	(92)	(37,232)
Venta de subsidiarias	(5,634)	-	-	-	(5,634)
Efecto por conversión	(5,879)	(50)	(88)	(917)	(6,934)
Al 31 de diciembre de 2024	39,505	370	1,453	7,003	48,331
Depreciación					
Al 01 de enero de 2023	(33,618)	(145)	(762)	(5,039)	(39,564)

	Edificios	Vehículos	Equipo de computo	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
Depreciación del ejercicio	(12,674)	(121)	(464)	(754)	(14,013)
Retiros	10,096	38	139	464	10,737
Efecto por conversión	(2,038)	(10)	6	(434)	(2,476)
Al 31 de diciembre de 2023	(38,234)	(238)	(1,081)	(5,763)	(45,316)
Depreciación del ejercicio	(11,025)	(89)	(442)	(756)	(12,312)
Retiros	27,318	159	809	30	28,316
Venta de subsidiarias	4,588	-	-	-	4,588
Efecto por conversión	3,243	21	53	766	4,083
Al 31 de diciembre de 2024	(14,110)	(147)	(661)	(5,723)	(20,641)
Al 31 de diciembre de 2024	25,395	223	792	1,280	27,690
Al 31 de diciembre de 2023	14,140	171	583	1,013	15,907

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

	Pasivo por arrendamiento financiero
Al 01 de enero de 2023	21,364
Adiciones	3,653
Intereses causados	1,359
Retiros	(11,893)
Ajuste por diferencia en cambio	91
Efecto por conversión	2,309
Al 31 de diciembre de 2023	16,883
Adiciones	43,640
Intereses causados	2,309
Retiros	(30,713)
Baja por venta de subsidiaria	(1,137)
Ajuste por diferencia en cambio	170
Efecto por conversión	(2,882)
Al 31 de diciembre de 2024	28,270

A continuación, se presenta el plazo de los arrendamientos financieros para 2024 y 2023 respectivamente:

	Pagos mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de interés futuro
Menos de un año	5,973	5,245	728
Entre 1 y 5 años	21,649	20,525	1,124
Más de 5 años	2,764	2,500	264
Total Arrendamientos 2024	30,386	28,270	2,116

	Pagos mínimos por pagar	Valor presente de los pagos mínimos	Carga de interés futuro
Menos de un año	3,280	2,961	319
Entre 1 y 5 años	12,252	10,412	1,840
Más de 5 años	4,016	3,510	506
Total Arrendamientos 2023	19,548	16,883	2,665

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

	2024	2023
Salidas de efectivo por arrendamiento	(15,210)	(14,615)
Gastos por depreciación por activos por derecho de uso	12,312	14,013
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento	2,309	1,359
Ingresos subarrendamientos	660	1,361
Pagos de arrendamientos variables	132	141
Gasto por activos de bajo valor	22	18
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	-	2,037
Total reconocido en resultados	15,435	18,929

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 prorrogas que no se esperan renovar	3,552	1,099
Contratos con prorrogas que se esperan renovar	19,241	4,378
Total Arrendamientos	22,793	5,477

NOTA 26 - Costos de adquisición diferidos (DAC)

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

	2024	2023
Costos de adquisición diferidos (DAC)	167,556	192,998
Total DAC	167,556	192,998

Los movimientos del DAC para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	181,867
Adiciones	45,955
Amortización	(50,974)
Diferencia en cambio	16,150
Al 31 de Diciembre de 2023	192,998
Adiciones	54,333

	Total
Amortización	(49,719)
Diferencia en cambio	(30,056)
Al 31 de Diciembre de 2024	167,556

NOTA 27 - Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	2024	2023
Edificios	66,170	72,103
Terrenos	7,902	8,849
Total propiedades de inversión	74,072	80,952

El movimiento de las propiedades de inversión para los años 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	80,952	78,206
Valor razonable	2,931	3,427
Efecto por conversión	(9,811)	(681)
Saldo al 31 de diciembre	74,072	80,952

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Ingresos por arrendamiento	4,171	4,457
Total ingresos por arrendamiento	4,171	4,457

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

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

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

Avalúos e hipótesis de valuación

1. Datos de los valuadores independientes:

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

- Asesorías Profesionales Gea Tasaciones Limitada y Transsa Consultores Inmobiliarios, ambos tasadores con gran reputación en el mercado inmobiliario chileno, registrado con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) de Chile.
- Ingeniero Manuel Barboza Oviedo CIP, N° 258213, REPEV 02668-2022 de Perú.
- Luis Pedraza Merino Constructora E.I.R.L., REPEV N° 280-98 de Perú.
- Colliers Internacional de Colombia.

2. Los métodos e hipótesis utilizados:

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

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

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

Los parámetros que se utiliza para realizar estas tasaciones son conservadores respecto a lo que se observa en el mercado, tanto en términos de *Cap Rate* observados, evaluados y transados durante el último semestre del 2024, 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 el 31 de diciembre de 2024 y 2023 son las siguientes:

Total propiedades de inversión 2024	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo período transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Millenium	5	10	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile
Nueva Los Leones	1	3	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile
Paseo Las Palmas - Renta	4	18	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile
Coyancura	1	4	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile
Bandera 236	4	4	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile
Apoquindo 3600	3	4	31 de diciembre 2024	Arrendado a Terceros	Chile

Total propiedades de inversión 2024	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo período transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	-	26 de noviembre de 2024	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	-	26 de noviembre de 2024	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificios Dominii	-	-	03 de diciembre de 2024	Edificios en Litigio	Perú
Oficina 1103 Torre Empresarial Protección	-	-	14 de agosto 2024	Disponible	Colombia
Parqueaderos Torre Empresarial Protección	-	-	14 de agosto 2024	Disponible	Colombia
Piso 5 Torre Protección Medellín	3	2	31 de agosto 2024	Arrendado a Terceros	Colombia
Piso 6 Torre protección Medellín	3	1	31 de agosto 2024	Arrendado a Terceros	Colombia
Parqueaderos Torre protección Medellín	3	2	31 de agosto 2024	Arrendado a Terceros	Colombia
Locales 110-120-172 Torre protección	5	16	31 de agosto 2024	Arrendado a Terceros	Colombia
Oficinas 403-404-405 Unicentro Medellín	3	1	30 de agosto 2024	Arrendado a Terceros	Colombia

Total propiedades de inversión 2023	Duración máxima de los contratos (años)	Máximo período transcurrido (años)	Fecha del avalúo	Estado	País
Millenium	6	9	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Nueva Los Leones	2	2	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Paseo Las Palmas - Renta	4	17	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Coyancura	3	3	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Bandera 236	1	3	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Apoquindo 3600	4	3	31 de diciembre 2023	Arrendado a Terceros	Chile
Terreno (alícuota) Torre Sura	1	-	31 de diciembre 2023	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificio y estacionamientos - Torre Sura	1	-	31 de diciembre 2023	Arrendado a vinculadas	Perú
Edificios Dominii	-	-	31 de diciembre 2023	Edificios en Litigio	Perú
Oficina 1103 Torre Empresarial protección	-	-	04 de noviembre 2021	Disponible	Colombia
Parqueaderos Torre Empresarial	-	-	04 de noviembre 2021	Disponible	Colombia
Piso 5 Torre Protección Medellín	3	1	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Piso 6 Torre protección Medellín	3	-	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Parqueaderos Torre protección Medellín	3	1	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Locales 110-120-172 Torre protección	5	15	16 de noviembre 2021	Arrendado a Terceros	Colombia
Oficinas 403-404-405 Unicentro Medellín	-	-	02 de diciembre 2021	Disponible	Colombia

Sura Asset Management S.A. y sus subsidiarias realizan entre 3 y 5 años los avalúos de las propiedades de inversión; sin embargo, anualmente se revisa el índice de costos, y si no se presenta una variación superior al 10% no se realiza avalúo y se dejará documentado en un memorando técnico.

No existen garantías o avales sobre las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2024 y 2023. 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 de 2024 y 2023 se presenta en nivel 3.

NOTA 28 - Propiedad, planta y equipo, neto

La clasificación de las propiedades, y equipo neto de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2024 y 2023 se relaciona a continuación:

	2024	2023
Edificios	31,272	34,449
Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	10,859	13,853
Vehículos	4,172	5,101
Terrenos	3,644	4,192
Total propiedad y equipo, neto	49,947	57,595

El detalle de los movimientos de las propiedades, planta y equipo de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2024 y 2023 es el siguiente:

	Edificios	Equipo de cómputo, comunicaciones y otros equipos	Terrenos	Vehículos	Total
Costo					
Al 31 de diciembre de 2022	56,292	64,878	3,800	5,208	130,178
Adiciones	1,726	5,241	135	2,573	9,675
Bajas	(1,194)	(7,247)	-	(1,617)	(10,058)
Revaluación	290	-	-	-	290
Efecto por conversión	4,210	5,959	257	796	11,222
Al 31 de diciembre de 2023	61,324	68,831	4,192	6,960	141,307
Adiciones	1,855	3,415	-	2,115	7,385
Bajas	(3,248)	(1,002)	(213)	(1,924)	(6,387)
Venta de subsidiarias	(921)	(4,118)	(149)	(423)	(5,611)
Revaluación	3,334	-	51	-	3,385
Efecto por conversión	(6,538)	(9,436)	(237)	(1,115)	(17,326)
Al 31 de diciembre de 2024	55,806	57,690	3,644	5,613	122,753
Depreciación					
Al 31 de diciembre de 2022	(24,253)	(49,852)	-	(1,450)	(75,555)
Depreciación del ejercicio	(2,544)	(6,407)	-	(758)	(9,709)
Retiros	867	5,652	-	555	7,074
Efecto por conversión	(945)	(4,371)	-	(206)	(5,522)
Al 31 de diciembre de 2023	(26,875)	(54,978)	-	(1,859)	(83,712)
Depreciación del ejercicio	(1,876)	(5,691)	-	(814)	(8,381)
Retiros	1,454	2,701	-	724	4,879
Venta de subsidiarias	558	3,554	-	238	4,350
Efecto por conversión	2,205	7,583	-	270	10,058
Al 31 de diciembre de 2024	(24,534)	(46,831)	-	(1,441)	(72,806)
Valor neto en libros					
Al 31 de diciembre de 2024	31,272	10,859	3,644	4,172	49,947
Al 31 de diciembre de 2023	34,449	13,853	4,192	5,101	57,595

Para determinar el valor razonable de los edificios y terrenos se contrató profesionales independientes que realizaron los avalúos.

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

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

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

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

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

NOTA 29 - Activos intangibles

La clasificación de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, al cierre del 31 de diciembre de 2024 y 2023 se relaciona a continuación:

	2024	2023
Goodwill ⁽¹⁾	1,088,236	1,225,113
Relación con clientes	485,670	649,616
Marcas	39,632	45,136
Software y aplicaciones informáticas	15,731	23,876
Otros activos Intangibles	246	348
Licencias de Software	-	150
Total Activos Intangibles	1,629,515	1,944,239

⁽¹⁾ El detalle del Goodwill en las combinaciones de negocios en Sura Asset Management S.A. para los años 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Adquisición compañías ING	984,088	1,101,381
Adquisición AFP Horizonte	72,310	73,420
Adquisición Fiduciaria Sura S.A	1,074	1,239
Asulado S.A.	30,764	35,489
AFP Crecer S.A.	-	13,584
Total Goodwill	1,088,236	1,225,113

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias para los años 2024 y 2023 es el siguiente:

	Goodwill	Marcas	Relación con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Licencias de Software	Otros activos intangibles	Total
Costo							
Al 01 de enero de 2023	1,172,017	32,837	1,016,880	76,705	3,533	1,382	2,303,354
Adiciones	-	-	-	23,504	9,838	-	33,342
Bajas	-	-	-	(35,585)	(12,967)	-	(48,552)
Combinación de negocios ⁽¹⁾	11,212	11,167	39,268	-	-	-	61,647
Efecto por conversión	41,884	1,132	57,352	5,144	70	(5)	105,577
Al 31 de diciembre de 2023	1,225,113	45,136	1,113,500	69,768	474	1,377	2,455,368
Adiciones	-	-	-	12,061	-	-	12,061
Bajas	-	-	-	(13,939)	(21)	(103)	(14,063)
Venta de subsidiarias ⁽²⁾	(13,584)	(1,434)	(59,650)	(7,743)	(452)	-	(82,863)
Efecto por conversión	(123,293)	(4,070)	(116,702)	(7,836)	(1)	(156)	(252,058)
Al 31 de diciembre de 2024	1,088,236	39,632	937,148	52,311	-	1,118	2,118,445
Amortización							
Al 01 de enero de 2023	-	-	(387,245)	(43,918)	(1,353)	(952)	(433,468)
Amortización	-	-	(42,718)	(13,910)	(39)	(73)	(56,740)
Retiros	-	-	1,398	14,755	1,068	-	17,221
Efecto por conversión	-	-	(35,319)	(2,819)	-	(4)	(38,142)
Al 31 de diciembre de 2023	-	-	(463,884)	(45,892)	(324)	(1,029)	(511,129)
Amortización	-	-	(42,064)	(12,937)	-	(65)	(55,066)
Retiros	-	-	-	12,850	21	103	12,974
Venta de subsidiarias	-	-	3,480	4,187	303	-	7,970
Efecto por conversión	-	-	50,990	5,212	-	119	56,321
Al 31 de diciembre de 2024	0	0	(451,478)	(36,580)	-	(872)	(488,930)
Valor neto en libros							
Al 31 de diciembre de 2024	1,088,236	39,632	485,670	15,731	-	246	1,629,515
Al 31 de diciembre de 2023	1,225,113	45,136	649,616	23,876	150	348	1,944,239

(1) Ver detalle en nota 4.

(2) Corresponde a la baja de los activos por la venta de AFP Crecer, ver mayor detalle 41.

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

Relaciones con clientes	Vida útil total	2024	2023
		Vida útil remanente	Vida útil remanente
AFP Capital (Chile)	27	14	15
Seguros de Vida S.A. (Chile)	14	1	2
AFP Integra (Perú)	30	17	18
AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	10	11
Afore Sura S.A. de C.V (México)	27	14	15
Protección (Colombia)	20	18	19

Prueba de Deterioro

El goodwill adquirido a través de combinaciones de negocios y las marcas con vida útil indefinida se ha asignado a las siguientes sociedades a efectos de estimar la existencia o no de un deterioro. Las sociedades

conforman las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) en cada país. El valor de goodwill asignado a las sociedades que conforman las UGEs al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
UGE CHILE		
AFP Capital S.A (Chile)	364,148	413,695
Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos S.A (Chile)	16,413	18,646
UGE MEXICO		
Afore Sura S.A de C.V (México)	263,857	319,194
Sura Investment Management México S.A de C.V (México)	6,256	7,568
UGE PERÚ		
AFP Integra (Perú)	356,010	361,507
Fondos Sura SAF S.A.C (Perú)	16,830	17,055
UGE URUGUAY		
AFAP Sura S.A (Uruguay)	32,885	37,136
UGE Fiduciaria SURA		
FIDUCIARIA SURA S.A. (Colombia)	1,074	1,239
UGE Crecer		
AFP Crecer S.A. (El Salvador)	-	13,584
UGE Asulado		
Asulado Seguros de Vida S.A. (Colombia)	30,763	35,489
Total	1,088,236	1,225,113

Valores en miles de dólares

Estas entidades representan las compañías operativas que al momento de la combinación de negocios eran de relevancia y en donde Sura Asset Management gestiona, controla y proyecta con un enfoque país su negocio en la región.

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

También, se han asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGEs, que son de vida útil indefinida:

- AFP Capital, asociada a la UGE Chile.
- AFP Integra, asociada a la UGE Perú.
- AFP Protección, asociada a la UGE AFP Protección.

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: 5 años.
 - AFP Integra S.A.: 10 años.
 - Fondos Sura SAF S.A.C.: 10 años.
 - AFAP Sura S.A: 5 años.
 - Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantías Protección S.A: 5 años.
 - Asulado Seguros de Vida S.A.: 10 años.

Se entiende que, en líneas generales, al cabo de dicho plazo las sociedades que conforman las UGEs 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 de este, definidas con base en los lineamientos sugeridos en la norma de aplicación.

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- *Unidad Monetaria:* SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación.
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones corresponden al costo de patrimonio (K_e) para cada sociedad que conforman las UGEs. El costo de patrimonio tiene en cuenta la tasa libre de riesgo (los Tesoros americanos a 10 años se usan como referente), la prima de riesgo para los mercados de equity (Equity Risk Premium), el riesgo país, el beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan en un rango de 9.2% y 12.1%.

- *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 2024. (Ver Nota 22 para el detalle de las tasas).
- *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 Protección, y 10 años para la marca AFP Integra; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo.
- *Proyección de Ingresos:* Para la estimación del valor de uso de las marcas se consideró los ingresos operacionales que generan los respectivos negocios.
- *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, AFP Protección y 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.

NOTA 30 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se relaciona a continuación:

	2024	2023
Fondos De Cesantías Chile III S.A.	5,910	4,970
Fondos de Cesantías Chile II S.A.	1,773	4,885
Servicios de Administración Previsional S.A.	3,572	3,982
Inversiones DCV S.A.	2,321	2,285
Total inversiones en asociadas	13,576	16,122
Unión para la Infraestructura S.A.S (UPI)	629	740
Unión para la Infraestructura Perú S.A.C. (UPI Perú)	282	164
Total inversiones en negocios conjuntos	911	904
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14,487	17,026

Ver Nota 8 para detalle de las Compañías asociadas y negocios conjunto

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

2024	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Inversiones DCV S.A.	15	9,972	(6)	-	(9,981)	1,782	1,778	-	1,778
Servicios de Administración Previsional S.A.	16,634	10,901	(11,662)	(96)	(15,777)	38,527	15,919	-	15,919
Fondos de Cesantías Chile II	6,120	8	(97)	-	(6,031)	-	405	-	405
Fondos de Cesantías Chile III	15,067	12,240	(7,956)	(3,227)	(16,124)	38,755	4,439	-	4,439
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	848	95	(377)	-	(566)	990	244	-	244
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	3,200	329	(2,009)	(262)	(1,258)	3,391	1,225	-	1,225

2023	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado integral (ORI)	Resultado integral
Inversiones DCV S.A.	22	9,811	(6)	-	(9,827)	1,688	1,693	-	1,693
Servicios de Administración Previsional S.A.	17,887	12,619	(12,831)	(87)	(17,588)	40,424	17,623	-	17,623
Fondos de Cesantías Chile II	17,584	296	(1,263)	-	(16,617)	35,491	11,909	(22)	11,887
Fondos de Cesantías Chile III	11,348	11,972	(5,549)	(4,210)	(13,561)	12,527	(2,309)	3	(2,306)
Unión para la infraestructura Perú S.A.C.	9,596	844	(5,929)	-	(4,511)	13,967	(2,020)	-	(2,020)
Unión para la infraestructura S.A.S (UPI)	3,723	469	(2,258)	(454)	(1,480)	3,203	1,285	-	1,285

NOTA 31 - Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias se detalla a continuación:

Cuentas por pagar	2024	2023
Proveedores por pagar	49,735	40,583
Cuentas por pagar por operaciones de pensiones	35,855	36,494
Cuentas por pagar de contratos con clientes (ver Nota 5)	33,937	37,732
Cuentas por pagar por administración de fondos	14,053	13,968
Retención y aportes laborales por pagar	10,458	12,054
Otras cuentas por pagar CP	8,353	11,286
Otros impuestos por pagar	3,206	3,190
Cuentas por pagar partes relacionadas	269	726
Seguros por pagar	232	279
Dividendos por pagar	179	37,670
Total cuentas por pagar	156,277	193,982

Todas las cuentas por pagar de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias son corrientes.

NOTA 32 – Pasivos por contratos de reaseguros

Los pasivos por contratos de reaseguros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ubican íntegramente en Chile, y son los siguientes:

	2024	2023
Pasivos por contrato de reaseguro	609	1,112
Total pasivo contratos de reaseguro	609	1,112

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

NOTA 33 - Obligaciones financieras a costo amortizado

El detalle de las obligaciones financieras de Sura Asset Management S.A al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detallan a continuación:

	2024	2023
Obligaciones financieras	372,841	538
Total obligaciones financieras	372,841	538

Los saldos de las obligaciones financieras para los años 2024 y 2023, segregados en corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

	2024	2023
Obligaciones financieras no corrientes	322,763	512
Obligaciones financieras corrientes	50,078	26

El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones financieras para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran en la Nota 19.2 – Pasivos Financieros.

Covenants Obligaciones financieras

Los covenants asociados al bono emitido 2027 fueron cumplidos, y su validación realizada por las áreas pertinentes.

A continuación se detallan los covenants de las obligaciones financieras con BBVA New York y JP Morgan Chase Bank:

(a) Con la entrega de Estados Financieros un certificado firmado por un funcionario Responsable (CEO, presidente, vicepresidente Ejecutivo o CFO) que certifique

1. (si se ha producido un Incumplimiento y, en caso de que se haya producido un Incumplimiento, que especifique los detalles del mismo y cualquier medida tomada o que se proponga tomar con respecto al mismo y
2. que establezca cálculos razonablemente detallados que demuestren el cumplimiento de las Secciones 6.09 (covenants financieros)

(b) inmediatamente después de su ocurrencia, copias de cualquier solicitud o notificación con respecto a cualquier desarrollo, suceso o evento material y adverso (incluso con respecto a cualquier Incumplimiento o Evento de Incumplimiento) recibido por Sura Asset Management S.A, o cualquier declaración o informe proporcionado por Sura Asset Management S.A o cualquier Subsidiaria a cualquier tenedor de títulos de deuda de Sura o cualquier Subsidiaria, en cada caso, de conformidad con los términos de cualquier contrato, préstamo o crédito o acuerdo similar que evidencie un endeudamiento superior a USD \$50,000,000.

(c) inmediatamente después de la solicitud de los mismos, copias de cualquier informe de auditoría detallado, cartas de gestión o recomendaciones presentadas al consejo de administración (o al comité de auditoría del consejo de administración) de Sura Asset Management S.A por contadores independientes en relación con las cuentas o libros de Sura Asset Management S.A, o cualquier auditoría de cualquiera de ellos como el Agente Administrativo o cualquier Prestamista (a través del Agente Administrativo) pueda solicitar razonablemente ocasionalmente.

(d) inmediatamente después de cualquier solicitud al respecto, entregar

1. cualquier información relacionada con las operaciones, negocios, propiedades, pasivos (reales o contingentes), condición (financiera o de otro tipo) o perspectivas de Sura Asset Management S.A, o el cumplimiento de los términos de los Documentos del Préstamo, que el Agente Administrativo o cualquier Prestamista (a través del Agente Administrativo) pueda solicitar de vez en cuando razonablemente; o
2. información y documentación razonablemente solicitada por el Agente Administrativo o cualquier Prestamista para con el fin de cumplir con los requisitos aplicables de "KYC" en virtud de la PATRIOT ACT u otras leyes aplicables contra el lavado de dinero.

Sura Asset Management S.A:

(a) preservará, renovará y mantendrá en pleno vigor y efecto su existencia legal y buena reputación bajo las Leyes de la jurisdicción de su organización, excepto en una transacción permitida por la Sección 6.02;

(b) tomará todas las medidas razonables para mantener todos los derechos, licencias, permisos, privilegios y franquicias necesarios o deseables en la conducción normal de su negocio, excepto en la medida en que no se pueda esperar razonablemente que el no hacerlo tenga un Material Adverse Effect; y

(c) preservará o renovará todas sus patentes, marcas comerciales, nombres comerciales y marcas de servicio registradas, cuya no preservación pueda razonablemente esperarse que tenga un Material Adverse Effect;

Obligaciones de Reporte:

- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con las NIIF excepto NIIF 17 dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre, en inglés.
- Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con las NIIF excepto NIIF 17 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 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 incluye:

- 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 ocurrido, pero que a la fecha del periodo sobre el que se informa no han sido reportados por el asegurado y/o beneficiario.

Reservas por compromisos futuros: Son provisiones constituidas para reflejar los compromisos futuros esperados con los asegurados. En esta categoría se incluye:

- 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, 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 S.A., podrá reconocer como “otras” aquellas reservas que no se encuentre cubiertas en las descripciones desarrolladas arriba y que estén permitidas bajo los lineamientos de sus políticas contables.

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

Las reservas técnicas de Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son las siguientes:

	2024	2023
Reserva matemática ⁽¹⁾	2,290,895	1,891,543
Reservas no corrientes	2,290,895	1,891,543
Otras reservas	2,745	2,879
Reserva de prima no devengadas	792	875
Reservas IBNR	450,376	293,334
Reservas de Siniestros	148,515	92,106
Reservas del valor del fondo	1,153,037	1,086,275
Otros pasivos por contratos de seguros	3,961	4,344
Reservas corrientes	1,759,426	1,479,813
Total reservas	4,050,321	3,371,356

⁽¹⁾ El incremento en las reservas se genera principalmente por la actividad desarrollada por la compañía de seguros en Colombia Asulado Seguros de Vida S.A., que se incrementaron por la mayor emisión de pólizas para el año 2024.

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

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total
Reserva matemática	2,290,895	-	2,290,895
Otras reservas	2,745	-	2,745
Reserva de prima no devengadas	792	2	790
Reservas IBNR	450,376	372	450,004
Reservas de Siniestros	148,515	413	148,102
Reservas del valor del fondo	1,153,037	-	1,153,037
Otros pasivos por contratos de seguros	3,961	-	3,961
Total 2024	4,050,321	787	4,049,534

	Porción retenida (Pasivo)	Porción reasegurada (Activo)	Total
Reserva matemática	1,891,543	4	1,891,539
Otras reservas	2,879	-	2,879
Reserva de prima no devengadas	875	4	871
Reservas IBNR	293,334	316	293,018
Reservas de Siniestros	92,106	240	91,866
Reservas del valor del fondo	1,086,275	-	1,086,275
Otros pasivos por contratos de seguros	4,344	-	4,344
Total 2023	3,371,356	564	3,370,792

El detalle por tipo de reserva se presenta a continuación:

	Protección individual ⁽¹⁾	Unit- linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otros	Total
Reserva matemática	80,923	-	15,650	2,194,322	2,290,895
Otras reservas	159	5,371	-	1,176	6,706
Reserva de prima no devengadas	490	295	7	-	792
Reservas IBNR	2,981	304	501	446,590	450,376
Reservas de Siniestros	682	2,006	522	145,305	148,515
Reservas del valor del fondo	-	1,153,037	-	-	1,153,037
Total 2024	85,235	1,161,013	16,680	2,787,393	4,050,321

	Protección individual ⁽¹⁾	Unit- linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otros	Total
Reserva matemática	93,017	-	18,308	1,780,218	1,891,543
Otras reservas	163	2,717	-	4,343	7,223
Reserva de prima no devengadas	535	331	9	-	875
Reservas IBNR	1,870	435	435	290,594	293,334
Reservas de Siniestros	908	2,143	826	88,229	92,106
Reservas del valor del fondo	-	1,086,275	-	-	1,086,275

	Protección individual ⁽¹⁾	Unit-linked	Seguro colectivo	Rentas vitalicias y otros	Total
Total 2023	96,493	1,091,901	19,578	2,163,384	3,371,356

⁽¹⁾ En el tipo de reserva por protección individual se incluye los productos: tradicional, vida universal, salud individual y pensiones obligatorias.

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

	Pasivos por contratos de seguros	Total pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros	Total activos por contratos de seguros	Neto
Al 01 de enero de 2023	2,228,291	2,228,291	432	432	2,227,859
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros)	1,123,850	1,123,850	148	148	1,123,702
Corrección monetaria de reservas	55,795	55,795	-	-	55,795
Liberación	(375,132)	(375,132)	-	-	(375,132)
Otros cambios en las reservas	(71)	(71)	-	-	(71)
Otros cambios cuentas por pagar aseguradoras	(527)	(527)	-	-	(527)
Ajustes por conversión	339,150	339,150	(16)	(16)	339,166
Total - 2023	3,371,356	3,371,356	564	564	3,370,792
Cambios en las reservas (Constitución, primas, siniestros)	1,220,740	1,220,740	308	308	1,220,432
Corrección monetaria de reservas	53,459	53,459	-	-	53,459
liberación	(75,974)	(75,974)	-	-	(75,974)
Otros cambios en las reservas	203	203	-	-	203
Otros cambios cuentas por pagar aseguradoras	(383)	(383)	-	-	(383)
Ajustes por conversión	(519,080)	(519,080)	(85)	(85)	(518,995)
Total - 2024	4,050,321	4,050,321	787	787	4,049,534

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:

	2024	2023
Beneficios a corto plazo (Nota 35.1)	63,183	63,144
Beneficios post empleo (Nota 35.3)	5,029	3,996
Beneficios a largo plazo (Nota 35.2)	2,889	2,303
Beneficios por terminación	187	276
Total beneficios a empleados	71,288	69,719

35.1 Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por prestaciones para empleados corto plazo de Sura Asset Management S. A, contemplan:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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:

	2024	2023
Prima extralegal	44,343	45,557
Otros Beneficios	9,870	10,246
Vacaciones	6,805	5,084
Bonificación	2,061	2,110
Cesantías	104	147
Total beneficios a empleados corto plazo	63,183	63,144

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.
- b) Bono largo plazo: Este beneficio se paga al empleado si, y sólo si se cumplen las condiciones establecidas en el esquema de evaluación que contempla un período de tres años.

A continuación, se detalla los beneficios de largo plazo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
Bono largo plazo	2,192	-
Prima de antigüedad	697	2,303
Total beneficios a empleados largo plazo	2,889	2,303

Los beneficios a empleados largo plazo se encuentran en Colombia, Perú y México.

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

	Prima de antigüedad	Bono Largo Plazo
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2022	1,710	-
Costos incurridos durante el periodo	396	-
Costos de interés	154	-
Costos de servicios pasados	(176)	-
Pérdidas por cambios en las suposiciones financieras	237	-

	Prima de antigüedad	Bono Largo Plazo
Pagos empleados	(355)	-
Ajustes por Conversión	337	-
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2023	2,303	-
Costos incurridos durante el periodo	83	2,172
Costos de interés	51	-
Costos de servicios pasados	(1,319)	-
Pagos empleados	(101)	-
Ajustes por Conversión	(320)	20
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2024	697	2,192

A continuación, se presenta las hipótesis económicas las cuales fueron utilizadas en forma sistemática para estimar el costo que generara un plan de pagos de beneficios diferidos:

	Prima de antigüedad	
	2024	2023
Tasa de descuento (%)	7.25%	9.30%
<i>Cómo se determina la tasa de descuento:</i>		
Tasa de incremento salarial- no sindicalizados (%)	4.50%	5.50%
Tasa de incremento del salario mínimo (%)	3.50%	4.30%

Análisis de sensibilidad 2024 de 0.5% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +0.5	Descuento-0.5	Incremento +0.5	Descuento-0.5
Valor actual de los beneficios	683	712	713	683
Variación de sensibilidad	14	(15)	(16)	14

Análisis de sensibilidad 2023 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	2,274	2,273	2,216	2,277
Variación de sensibilidad	29	30	87	26

35.3 Beneficios post empleo

- a) Bono por retiro: corresponde a un monto único definido por la compañía entregable a los directivos al momento de jubilarse.

A continuación, se detallan los beneficios post empleo:

	2024	2023
Bono por retiro	3,237	3,996
Prima de antigüedad	1,792	-
Total beneficios post empleo	5,029	3,996

A continuación, se muestra el movimiento:

	Beneficio por retiro	Prima de Antigüedad
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2022	2,436	-
Otros cambios	956	-
Diferencia en cambio	604	-
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2023	3,996	-
Otros cambios	(198)	1,861
Diferencia en cambio	(561)	(69)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2024	3,237	1,792

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

	Beneficio por retiro de Empleados		Prima de Antigüedad	
	2024	2023	2024	2023
Tasa de descuento (%)	9.50%	8.25%	10.20%	9.30%
Tasa de inflación anual (%)	5.00%	5.00%	5.50%	5.50%
Tasa de incremento salario (%)	3.00%	3.00%	4.50%	4.30%

Análisis de sensibilidad 2024 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	2,969	3,523	3,527	2,961
Variación de sensibilidad	268	(286)	(290)	276
Costo del servicio actual	225	267	267	224

	Prima de Antigüedad			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	1,727	1,863	1,867	1,722
Variación de sensibilidad	65	(71)	(75)	70
Costo del servicio actual	199	214	215	198

Análisis de sensibilidad 2023 de 1% en la tasa de descuento, la tasa de inflación

	Beneficio por retiro			
	Tasa de descuento		Tasa de inflación	
	Incremento +1	Descuento-1	Incremento +1	Descuento-1
Valor actual de los beneficios	4,058	3,928	3,965	4,008
Variación de sensibilidad	(62)	68	31	(12)
Costo del servicio actual	563	545	550	556

35.4 Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se detalla los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2024 y 2023 (Nota 13):

	2024	2023
Sueldos y salarios	124,790	117,756
Prestaciones legales	98,246	83,541
Bonificaciones	57,139	45,847
Otros auxilios	46,547	42,691
Seguros	7,702	6,795
Indemnizaciones	4,783	9,351
Capacitación al personal	1,716	1,529
Comisiones	206	138
Total	341,129	307,648

NOTA 36 - Provisiones y contingencias

Las provisiones de Sura Asset Management S.A., y sus Subsidiarias al 31 de diciembre 2024 y 2023, se detalla a continuación:

	2024	2023
Provisiones - no corrientes		
Provisión de litigios y demandas	79,542	103,130
Total provisiones - no corrientes	79,542	103,130
Provisiones - corrientes		
Otras provisiones generales corrientes	103,874	107,726
Total provisiones - corrientes	103,874	107,726
Total provisiones	183,416	210,856

El movimiento de las provisiones por litigios y demandas al 31 de diciembre 2024 y 2023 están detalladas a continuación:

Provisiones por litigios y demandas	Total
Saldo Final al 31 de diciembre 2022	51,786
Provisiones realizadas e incrementos	8,878
Montos utilizados	(979)
Combinación de negocios ⁽¹⁾	38,321
Diferencias por conversión	5,124
Saldo Final al 31 de diciembre 2023	103,130
Provisiones realizadas e incrementos	30
Montos utilizados	(9,550)
Diferencias por conversión	(14,068)
Saldo Final al 31 de diciembre 2024	79,542

(1) Ver detalle nota 4.

El movimiento de las provisiones generales y el pasivo de la Ley 100 al 31 de diciembre 2024 y 2023 están detalladas a continuación:

Otras provisiones generales	Total
Saldo Final al 31 de diciembre 2022	74,558
Provisiones realizadas e incrementos	18,932
Montos utilizados	(4,587)
Diferencias por conversión	18,823
Saldo Final al 31 de diciembre 2023	107,726
Provisiones realizadas e incrementos	11,291
Montos utilizados	(836)
Diferencias por conversión	(14,307)
Saldo Final al 31 de diciembre 2024	103,874

NOTA 37 - Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

El detalle del pasivo por ingresos diferidos al cierre del 31 de diciembre de 2024 y 2023 se relaciona a continuación:

	2024	2023
Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	10,558	12,944
Total Pasivos por ingresos diferidos (DIL)	10,558	12,944

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 2024 y 2023 se detalla a continuación:

	2024	2023
Bonos emitidos	351,563	855,474
Total bonos emitidos a largo plazo	351,563	855,474

La totalidad de la obligación de los bonos emitidos se encuentra registrada en Colombia.

Los movimientos de los bonos emitidos para el año terminado al 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

Saldo inicial al 1 de enero de 2023	854,174
Intereses causados	40,558
Intereses pagados	(40,975)
Diferencia en cambio no realizada	(13,803)
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	(179,785)
Efecto por conversión	195,305
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	855,474
Cancelaciones y bajas	(469,390)
Intereses causados	23,364
Intereses pagados	(26,718)
Diferencia en cambio no realizada	(31,656)
Diferencia en cambio no realizada-Eficacia	82,041
Efecto por conversión	(81,552)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	351,563

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 Moody's Investor Service, máxima calificación de un emisor colombiano, ambas calificaciones por encima de la República de Colombia. Estas calificaciones se obtuvieron tanto para el emisor como para las notas emitidas.

La emisión se realizó bajo las siguientes características:

Emisor	Sura Asset Management S.A.
Garantes	Sura Asset Management Chile S.A., Sura Asset Management México S.A. de C.V., Sura Asset Management Perú S.A., Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. Tipo: 144A / Reg S.
Tipo	144A / Reg S.
Monto de la emisión autorizada y emitida	USD 350 millones.
Cupón	4.375% por año.
Fecha de vencimiento	11 de abril de 2027.
Precio de oferta	99.07%
Destinación del empréstito	Reestructuración de pasivos y propósitos corporativos generales.
Forma de pago	El pago de rendimientos se realiza semestre vencido.
Custodio	Bank of New York Mellon.

El reglamento y el prospecto de emisión y colocación contemplan, entre otros, los siguientes compromisos generales. La Compañía, a partir de la firma del acuerdo, se compromete a abstenerse de:

- a) **Gravámenes:** Sura Asset Management S.A., no puede constituir gravámenes a menos que:
- Existan al momento de la emisión.

- Provenzan de operaciones de fusión o adquisición.
- Sean impuestos por la Ley.
- Estén relacionados con el cumplimiento de obligaciones laborales o tributarias.
- Sean derechos de compensación (rights of set-off) a favor de terceros que se deriven del curso ordinario del negocio y no de operaciones de financiamiento.
- Provenzan de operaciones de cobertura sin fines especulativos dentro del curso ordinario del negocio.
- Garanticen deuda que no exceda del 15% de los activos netos tangibles consolidados.

b) Operaciones con partes relacionadas: Deben hacerse bajo el principio de “*arms-length*” y si exceden de USD 30 millones, deben adicionalmente aprobarse por la Junta Directiva de Sura Asset Management S.A.

c) Consolidación, fusión o transferencia de activos: Está prohibido realizar fusiones, adquisiciones o consolidaciones, y en general cualquier acto de disposición de los activos de Sura Asset Management S.A., a menos que sea la Compañía que subsista o en su defecto, la nueva Compañía asuma todas las obligaciones del bono y se obtengan todas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

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

d) Deuda: Sura Asset Management S.A., no podrá adquirir o garantizar deuda que exceda, en el agregado, después de incurrir en dicha deuda, el 10% de la deuda de Sura Asset Management S.A., de forma consolidada. Dicha restricción en ningún caso afectará la capacidad de dichas Subsidiarias para realizar pagos de dividendos ni cualquier otra forma de distribuciones de capital a Sura Asset Management S.A., ni a cualquier otra Subsidiaria.

e) Pagos Restringidos: Sura Asset Management S.A., podrá declarar o pagar dividendos siempre y cuando no se detonen eventos de incumplimiento, y el monto agregado de la deuda sea menor que la suma de lo siguiente:

- 100% de la utilidad neta consolidada de Sura Asset Management S.A., por el período correspondiente.
- 100% de las ganancias netas en efectivo o el valor de mercado de los activos recibidos por Sura Asset Management S.A.
- 100% del gasto de amortización y depreciación consolidado de Sura Asset Management S.A., por el período correspondiente.

f) Obligaciones de Reporte:

- Estados financieros trimestrales consolidados preparados de conformidad con las NIIF excepto NIIF 17 dentro de los 45 días siguientes al cierre de cada trimestre, en inglés.
- Estados financieros auditados, consolidados preparados de conformidad con las NIIF excepto NIIF 17 dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada año fiscal, en inglés.
- Declaración de cumplimiento por parte del vicepresidente Financiero o Contador sobre el cumplimiento de los compromisos y covenants adquiridos durante la emisión. Dicha declaración tiene un plazo máximo de 120 días tras finalizado el año fiscal.

Bonos 2024

En el mes de abril de 2014, Sura Asset Management S.A., a través de su filial SUAM Finance B.V., incursionó en el mercado de valores internacional con la colocación de un bono tipo 144/Reg S por un valor de USD 500 millones a un plazo de 10 años y una tasa fija anual de 4.875%, la transacción tuvo una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.

El bono 2024 tenía fecha de vencimiento el 17 de abril del 2024, con un principal de 500 millones de dólares. Con el objetivo de refinanciar este monto, la empresa llevó a cabo una operación de *Liability Management*. Para ello, obtuvo créditos bancarios a tasa variable en COP y USD, con plazos de uno y tres años, sumando un total aproximado de 375 millones de dólares, cancelando la totalidad del bono.

Adicionalmente, para la misma fecha se finalizó la cobertura con las contrapartes del Bono 2024. Al momento de la liquidación de esta operación, el saldo fue favorable para la empresa. Para garantizar este activo, se procedió a realizar un lock-in, con el fin de asegurar que, en el momento de la liquidación de la cobertura, se recibiera un monto estimado de 132 millones de dólares.

NOTA 39 - Patrimonio - Capital emitido y reservas

Acciones emitidas

El capital autorizado de Sura Asset Management S.A. está constituido por 3,000,000 acciones, cada una con un valor nominal de COP 1,000. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de USD 1,360, dividido en 2,616,407 acciones en 2024, cifras que no varían con respecto a 2023.

Cambios en la composición accionaria:

El 12 de diciembre de 2024, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. adquirió 254.928 acciones, de las cuales, 191.198 acciones provenían de Grupo Bolívar S.A. y 63.730 acciones de Compañía de Seguros Bolívar S.A., quedando con una participación accionaria de 93,32%. Por su parte, Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. y Fundación Suramericana, entraron a ser parte de los accionistas de SURA AM, adquiriendo una acción, cada una, de las que pertenecían a Compañía de Seguros Bolívar S.A., quedando con una participación accionaria de 0,00004% cada una.

De esta manera, tanto Grupo Bolívar S.A., como Compañía de Seguros Bolívar S.A., enajenaron la totalidad de las acciones ordinarias de SURA AM de las que eran titulares.

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 2024	% Participación 2024	Acciones en circulación de 2023	% Participación 2023
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,441,649	93.32%	2,186,721	83.58%
CDPQ ⁽¹⁾	174,755	6.68%	174,755	6.68%
CDPQ Investments INC	1	0.00%	1	0.00%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	1	0.00%	-	0.00%
Fundación Suramericana	1	0.00%	-	0.00%
Sociedades Bolívar S.A.	-	0.00%	191,198	7.31%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	-	0.00%	63,732	2.44%
	2,616,407	100%	2,616,407	100%

⁽¹⁾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	2024	
			Patrimonio	Utilidad
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	47.69%	264,309	40,747
Asulado Seguros de Vida S.A.	Colombia	20,79%	30,417	2,915
AFP Capital S.A.	Chile	0.29%	1,986	301
AFP Integra S.A.	Perú	0.00%	2	-
			296,714	43,963

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. (dólar estadounidense), se generó como resultado la siguiente diferencia por conversión:

	2024	2023
Diferencias de conversión	(1,569,114)	(1,261,135)
Total patrimonio atribuible al controlante	(1,569,114)	(1,261,135)

Ver Nota 2.3 Resumen de las Políticas Contables Significativas – Sección o).

c) Dividendos decretados y pagados

El detalle de los dividendos decretados y pagados por Sura Asset Management S.A., al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

2024

Ordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	82,562
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7,219
CDPQ	174,755	6,598
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2,406
Total 2024	2,616,407	98,785

Extraordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	50,241
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	4,393
CDPQ	174,755	4,015
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	1,464
Total 2024	2,616,407	60,113

Al cierre de diciembre 2024 los dividendos fueron decretados y pagados en su totalidad.

2023

Ordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	71,977
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	6,293
CDPQ	174,755	5,752
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2,098
Total 2023	2,616,407	86,120

Extraordinario:

Tercero	Acciones	Valor dividendos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,186,721	83,797
Sociedades Bolívar S.A.	191,198	7,327
CDPQ	174,755	6,697
CDPQ Investments INC	1	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	63,732	2,442
Total 2023	2,616,407	100,263

d) Prima en colocación de acciones

Prima en emisión de acciones	
Al 31 de diciembre de 2023	3,607,651
Al 31 de diciembre de 2024	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 2024:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor USD
Chile	Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	1,419
Colombia	Asulado Seguros de Vida S.A.	SURA Asset Management S.A.	488
México	Asesores SURA S.A de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	18
México	Asesores SURA S.A de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	17
México	Gestión Patrimonial Sura Asesores en Inversiones, S.A de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	2,081
México	Inversiones Sura Corp	Gestion Patrimonial Sura Asesores en Inversiones, S.A de C.V.	1,000
México	Sura IM Gestora Mexico S.A. De C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	1,485
Uruguay	Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA SURA	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	396
Uruguay	Corredor de Bolsa SURA S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	1,596

Capitalizaciones realizadas en 2023:

País	Compañía Receptora	Compañía Aportante	Valor USD
México	NBM Innova, S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	6,135
Colombia	NBM Innova S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	5,395
México	Gestión patrimonial Sura, asesores en inversiones, S.A de C.V	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	1,816
México	Sura IM Gestora México S.A. De C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	1,500
EEUU	Inversiones Sura Corp.	Gestión patrimonial Sura, asesores en inversiones, S.A de C.V.	1,000
Colombia	SURA Investment Management Colombia S.A.S	SURA Asset Management S.A.	1,533
Perú	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	1,099
Perú	Sociedad Titulizadora Sura S.A.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	100

Reducción de capital en 2024:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto devuelto USD
Chile	Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	1,899,999	3,213
Chile	Seguros de Vida SURA S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	13,473
Uruguay	AFAP SURA S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	380,000	9,495

Las reducciones de capital se llevaron a cabo en el marco de la gestión eficiente de la asignación de capital de la Compañía.

Reducción de capital en 2023:

País	Compañía	Accionista	Número de acciones	Monto devuelto
				USD
Perú	Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management Perú S.A.	18,850,000	5,767

Las reducciones de capital se llevaron a cabo en el marco de la gestión eficiente de la asignación de capital de la Compañía.

Reducción de capital por absorción de pérdidas en 2024:

País	Compañía	Monto devuelto USD
Colombia	Asulado Seguros de Vida S.A.	1,083
Perú	Sociedad Agente de Bolsa SURA S.A.	2,294
Uruguay	Corredor de Bolsa SURA S.A.	2,073

Reducción de capital por absorción de pérdidas en 2023:

País	Compañía	Monto devuelto USD
Uruguay	Administradora de Fondos de Inversión S.A. SURA(AFISA)	1,753
Uruguay	Corredor de Bolsa SURA S.A.	1,806

Permuta y compra de acciones en 2024: .

País	Concepto	Compañía	Accionista	Número de acciones	USD
Colombia	Readquisición de acciones al no controlante	Asulado Seguros de Vida S.A.	SURA Asset Management S.A.	62,067	494

Permuta y compra de acciones en 2023:

País	Concepto	Compañía	Accionista	Número de acciones	USD
Colombia	Permuta	Asulado Seguros de Vida S.A.	SURA Asset Management S.A.	389,929	9,773
Colombia	Permuta	Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	SURA Asset Management S.A.	(174,595)	(4,273)
Colombia	Compra acciones	Asulado Seguros de Vida S.A.	SURA Asset Management S.A.	1,000,783	2,016
		Subtotal			7,516
		Efecto por disolución en el cambio de la participación no controladora			167
		Adquisición de participación no controladora			7,683

Prima de colocación de acciones en 2024:

País	Compañía	Accionista	Valor USD
Colombia	SURA Investment Management Colombia S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	2,234
Colombia	Asulado Seguros de Vida S.A.	SURA Asset Management S.A.	22,687

Prima de colocación de acciones en 2023: sin movimientos.

Devolución de prima en 2024: sin movimientos.

Devolución de prima en 2023:

País	Compañía	Accionista	Monto devuelto USD
Perú	AFP Integra S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	21,227

Fusiones en 2024:

País	Compañías involucradas en la fusión	Compañía fusionada
México	Asesores SURA S.A de C.V. Promotora SURA AM S.A. de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.

Fusiones en 2023: sin movimientos.

Nuevas Compañías en 2024:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %	Reconocimiento a través de
Perú	Sura Investments Perú S.A.	Sura Asset Management S.A.	100.00%	Consolidación

Nuevas Compañías en 2023:

País	Nombre de la Compañía	Compañía que la constituye	Participación %
Luxemburgo	Sura Investment Management General Partner S.À R.L.	Sura Investment Management Colombia S.A.S.	100.00%

Ventas de compañía 2024:

AFP Crecer (El Salvador), ver Nota 41.

Proyectos Empresariales (México), ver Nota 41

Ventas de compañía 2023: sin movimientos.

Escisiones 2024:

País	Compañías involucradas en la escisión	Compañía Escindida
Perú	Fondos Sura SAF S.A.C. Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A.	Sura Asset Management Perú S.A.

Como parte de su estrategia SURA Asset Management S.A., revisa constantemente su estructura societaria. En 2023 se definió crear la unidad Sura Investments, para agrupar los negocios relacionados a la administración de ahorros voluntarios distintos a pensiones, fondos institucionales y soluciones de inversión.

En el marco del desarrollo de dicha estrategia, SURA AM decidió escindir su subsidiaria SURA Asset Management Perú, a través de la cual mantenía inversiones en:

- AFP Integra: administración de fondos de pensiones obligatorias y voluntarias
- Fondos SURA SAF: administración de fondos mutuos y fondos de inversión
- Corredora de Bolsa SURA: actividades de corretaje y asesoría de inversiones

La escisión implicó dividir el patrimonio de SURA Asset Management Perú para separar las inversiones en Fondos Sura SAF y Corredora de Bolsa SURA, compañías asociadas al negocio de Sura Investments, en una nueva subholding, que fue denominada Sura Investments Perú S.A.

SURA Asset Management S.A., mantiene su situación de controlante en las subsidiarias implicadas en la escisión, sin cambio en su porcentaje de participación. Se trata de una escisión que divide el bloque patrimonial en dos partes.

Accionistas	Sura AM Perú	Sura IM Perú
Sura Asset Management S.A.	99.99%	99.99%
Activos Estratégicos Sura AM Colombia S.A.S.	0.01%	0.01%
Patrimonio al 31 de diciembre 2024	18,195	12,419

Escisiones 2023: sin movimientos.

Liquidación de compañías 2024:

País	Compañía Liquidada
Argentina	Sura Asset Management Argentina S.A.
Luxemburgo	Sura Investment Management General Partner S.À R.L.
Perú	Sociedad Titulizadora Sura S.A.

Liquidación de compañía 2023: sin movimientos.

Cambio Razón Social Compañías en 2024 y 2023: sin movimientos.

f) Reservas

De acuerdo con disposiciones legales en Colombia la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito cuando tenga por objeto enjugar perdidas de exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

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

Cada país tiene disposiciones específicas para la dotación de las reservas, de acuerdo con los diferentes entes reguladores o supervisores de cada negocio.

NOTA 40 - Otro resultado integral

Los componentes del patrimonio, incluyendo las participaciones controladoras y no controladoras, pertenecientes a otro resultado integral se detallan a continuación:

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2024	(1,262,861)	(1,272,364)	9,503	-	66,291
Revalorización activos ⁽¹⁾	10,638	1,993	(988)	11,643	(4,917)
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) ⁽²⁾	(722)	(463)	133	(1,052)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI ⁽³⁾	725	(933)	263	55	226
Cobertura con derivados de flujo de efectivo ⁽⁴⁾	2,314	(2,127)	117	304	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero ⁽⁵⁾	(26,084)	12,499	(487)	(14,072)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos ⁽⁶⁾	11,403	(3,946)	-	7,457	1
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas ⁽⁷⁾	(1,261,135)	(307,979)	-	(1,569,114)	(51,763)
Al 31 de diciembre de 2024		(1,573,320)	8,541	(1,564,779)	9,838

	Saldo Inicial otro resultado integral	Otro resultado Integral	Impuesto diferido	Saldo Final otro resultado integral	Participación No controladora ORI
Al 01 de enero de 2023	(1,402,473)	(1,445,095)	42,622	-	6,400
Revalorización activos ⁽¹⁾	10,165	290	183	10,638	274
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo) ⁽²⁾	(610)	(166)	54	(722)	-
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI ⁽³⁾	373	611	(259)	725	(210)
Cobertura con derivados de flujo de efectivo ⁽⁴⁾	28,792	16,429	(42,907)	2,314	-
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero ⁽⁵⁾	(115,401)	79,507	9,810	(26,084)	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas y negocios conjuntos ⁽⁶⁾	11,421	(18)	-	11,403	-
Diferencia en cambio por inversiones en asociadas y subordinadas ⁽⁷⁾	(1,337,213)	76,078	-	(1,261,135)	59,827
Al 31 de diciembre de 2023		(1,272,364)	9,503	(1,262,861)	66,291

⁽¹⁾ Propiedades por el método de revaluación: representa el valor acumulado de las ganancias por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas y los utilizados por aplicación de prueba de deterioro o desvalorizaciones presentadas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.

⁽²⁾ Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo): representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo.

⁽³⁾ Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI: representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.

⁽⁴⁾ Coberturas de flujo de efectivo: representa el valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas reclasificarán a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera.

⁽⁵⁾ Coberturas de Inversión neta en el extranjero: registra la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura.

⁽⁶⁾ Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos: registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas y negocios conjuntos en la aplicación del método de participación.

⁽⁷⁾ Ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero representa el valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de Sura Asset Management de los resultados y de los activos netos de las operaciones en el extranjero, así como, de las ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye la porción que le corresponde Sura Asset Management en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

NOTA 41 – Utilidad (pérdida) neta por operaciones discontinuadas

Las operaciones discontinuadas a diciembre 31 se detallan a continuación:

	2024	2023
AFP Crecer (EL Salvador)	12,856	14,630
Corredora de Bolsa Sura S.A. (Uruguay)	(2,503)	(1,514)
Administradora de Fondos de Inversión AFISA Sura (Uruguay)	1,478	1,003
NBM Innova S.A de C.V México	(1,080)	(8,348)
NBM Innova S.A. Colombia - Operación de qiip	(768)	(6,295)
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V. (México)	217	(1,591)
Sura Investment Management (Luxemburgo)	(117)	(26)
Sura Asset Management Argentina S.A.	(227)	(120)
SM Asesores S.A. DE C.V. (El Salvador)	(2)	10
Titulizadora Sura S.A. (Perú)	-	(47)
Total utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas	9,854	(2,298)

	2024		
	Activo	Pasivo	Patrimonio
Corredor de Bolsa Sura S.A. (Uruguay)	2,679	1,475	1,204
AFISA Sura (Uruguay)	1,039	97	942
SM Asesores S.A. DE C.V. (El Salvador)	90	1	89
NBM Innova S.A de C.V México	195	4	191
NBM Innova S.A. Colombia Operación de qiip	11	-	11
Total Balance mantenido para distribuir a los propietarios	4,014	1,577	2,437

	2023		
	Activo	Pasivo	Patrimonio
Titulizadora Sura S.A.	549	-	549
SM Asesores S.A. DE C.V.	96	6	90
Proyectos Empresariales AI Sura S.A. de C.V.	1,246	5	1,241
Sura Asset Management Argentina S.A.	32	27	5
NBM Innova S.A de C.V México	1,719	329	1,390
Total Balance mantenido para distribuir a los propietarios	3,642	367	3,275

AFP Crecer S.A.

El 15 de febrero de 2024 AFP Protección suscribió un acuerdo de compraventa con Centro Financiero Crecer S.A. (comprador), sociedad panameña que opera en mercados de Centroamérica y el Caribe. El contrato tiene como propósito la enajenación del 100% (999,991 acciones) de las acciones que Protección S.A tiene en la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A. Esta venta se materializó el 14 de Junio del 2024, con la aprobación de la entidad reguladora de pensiones y de competencia de El Salvador.

El valor de la negociación de las acciones de AFP Crecer S.A., se compone de la siguiente forma: Un precio de venta por valor de USD 60 millones más 9 USD millones por un ajuste de las utilidades (aproximados ya que varían por el tipo de cambio de COP) de AFP Crecer desde el 1 de enero del año 2024 hasta el cierre de la operación (entrega de las acciones), entre otros contemplados en el contrato de compraventa.

A partir de febrero del 2024, AFP Crecer fue clasificada en el consolidado como una entidad disponible para la venta. El PPA reconocido en el consolidado también fue clasificado como disponible para la venta y su amortización fue suspendida.

El detalle del precio de venta y costo de venta para el consolidado fue la siguiente, en miles de USD

Efectos venta crecer	ERI consolidado Sura AM
	USD miles
Precio de venta	69,417
Precio de venta (ajuste)	767
Costo de la inversión	(24,259)
Costo de la inversión MPP	14,041

Efectos venta crecer	ERI consolidado Sura AM
	USD miles
Costo de la inversión (Efecto de conversión)	16,435
Costo de la inversión – Utilidad del 2024	(8,338)
Costo de los intangibles (incluye plusvalía)	(66,705)
Realización ORI Separado (MPP hasta octubre 2022)	3,159
SUBTOTAL OPERACIONES DISCONTINUAS	4,517
Utilidad del 2024 proveniente de AFP Crecer a la fecha de la venta	8,339
TOTAL OPERACIONES DISCONTINUAS	12,856

De acuerdo con los antecedentes y el análisis realizado los efectos de la venta de AFP Crecer en el Salvador en el consolidado corresponden a una utilidad en dólares de 12,856 USD miles.

Corredora de Bolsa Sura S.A. y Administradora de Fondos de Inversión AFISA Sura (Uruguay)

Como parte de la estrategia de la Compañía se evaluó mantener el foco en operaciones y jurisdicciones que contribuyan a los objetivos de rentabilidad. Como parte de este enfoque, el 25 de Octubre del año 2024 se firmó un preacuerdo con la empresa Latin Securities S.A., empresa corredora de bolsa domiciliada en Uruguay, para la compraventa del total de las acciones de las compañías AFISA SURA S.A. (AFISA) y Corredor de Bolsa SURA S.A. (CdB). Estas compañías pertenecen al segmento de negocios de Sura Investments, dedicado a la gestión de portafolios de inversiones, asesoría y operaciones de corretaje tanto a nivel retail como institucional.

Esta operación estará sujeta a aprobación del Banco Central de Uruguay (BCU). Se estima que este proceso dure algunos meses (no más de 1 año).

Al existir la intención de la Compañía de recuperar el valor de las inversiones mencionadas (AFISA y CdB) fundamentalmente a través de una transacción de venta, se clasifica y presenta los saldos al cierre del ejercicio 2024 en activos mantenidos para la venta según lo estipula la NIIF 5.

Proyectos Empresariales AI Sura, S.A de C.V. (México)

Su objeto principal era la prestación de servicios relacionados con el ahorro e inversión para su gestión, promoción, difusión y comercialización.

Durante el ejercicio 2021 Proyectos Empresariales AI Sura, se desempeñó como la Compañía transitoria para la creación de la Casa de Bolsa SURA, por lo que se encargó de gestionar y administrar las operaciones requeridas para la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Luego de algunos meses, la Compañía tomó la decisión de suspender la constitución del vehículo para la Casa de Bolsa, considerando la complejidad para gestionar la licencia de funcionamiento, así como los elevados costos para su constitución y operación con viabilidad financiera.

El 19 de diciembre se suscribió un acuerdo para la venta de la totalidad de las acciones de Proyectos Empresariales AI S.A. de C.V. a Operadora Meor S.A. de C.V. y Grupo Isalja S.A. de C.V., que estaban en posesión de SURA Asset Management México S.A. de C.V. y Sura Art Corporation, ambas sociedades controladas por SURA Asset Management.

Todos los derechos sobre las acciones fueron transferidos a los compradores, si bien se pactó que la contraprestación por dichas acciones será recibido en 3 partes: 40% fue recibido en diciembre, y el 60% restante será recibido entre marzo y junio del 2025.

Los saldos de la Compañía previo al retiro del perímetro de consolidación son los siguientes:

Activos	1,049
Pasivos	1
Resultados del ejercicio	12

El resultado de la venta ha sido reconocido en el rubro de operaciones discontinuas. Sura Asset Management México y Sura Art Corporation mantienen una cuenta por cobrar por el valor pendiente de cobro.

Los saldos asociados a la Compañía Proyectos Empresariales AI S.A. de C.V. fueron clasificados como disponibles para la venta al cierre del 2023 en aplicación de la NIIF 5.

Sura Investment Management General Partner S.A.R.L. (Luxemburgo)

Su función principal era ser socio de un fondo de inversión en activos alternativos en estado preoperativo. Tras una evaluación exhaustiva de las condiciones operativas y las limitaciones enfrentadas durante su gestión, se toma la decisión de liquidar esta sociedad en el mes de Julio del 2024 y se concluye su liquidación el 20 de Diciembre del 2024.

Sura Asset Management Argentina S.A.

Se encargaba de prestar servicios de asesoramiento financiero, administración y manejo de cartera de valores mediante un contrato de Mandato de Reservas de Compañías de Seguros. Sus clientes principales eran Seguros Sura S.A. (Suramericana S.A. oficializó su venta en octubre del año 2023) y Aseguradora de Créditos y Garantías S.A. (Suramericana S.A. la vendió en junio del año 2022).

Debido a sus pérdidas registradas en los últimos años y al no contar con la renovación de los contratos de sus clientes principales, el 6 de diciembre del año 2023 mediante acta de asamblea, los accionistas resuelven por unanimidad de votos aprobar la disolución anticipada y posterior liquidación de Sura Asset Management Argentina S.A. El 2 de octubre del 2024 se hace efectiva su liquidación.

Sociedad Titulizadora Sura S.A. (Perú)

Al cabo de tres años de operación de la Sociedad Titulizadora Sura S.A., en los cuales no presentó ingresos por comisiones para los años 2022 y 2023; y con pérdidas, la Administración, mediante de Acta de Junta General de Accionistas realizada en diciembre 27 de 2023; aprobó la disolución y liquidación de la sociedad por unanimidad manifestando que por el tiempo transcurrido y no existiendo condiciones para continuar con el giro de la empresa es conveniente disolver y liquidarla; de acuerdo a lo establecido por el art. 407º inc. 8) de la Ley General de Sociedades (LGS).

Se llevó a cabo el proceso de liquidación para septiembre del año 2024.

NBM Innova México y negocio de qiip en Colombia.

NBM Innova S.A.S.(Colombia), fue constituida en marzo de 2020, con el objetivo de contener las iniciativas de exploración de Nuevos Negocios de SURA AM. Inició sus operaciones con qiip, y posteriormente se dió inicio

a las operaciones de exploración de ARATI. Esta entidad no será liquidada en el corto plazo, considerando que desde ahí se desarrolla la exploración de ARATI.

NBM Innova, S.A. de C.V. (México), se constituyó en marzo de 2018, la Compañía tiene como objeto principal operar la plataforma qiip, que ha sido desarrollada en conjunto con la sociedad colombiana del mismo nombre. Esta entidad sólo contiene la operación de qiip, por lo que es altamente probable que se liquide, a pesar de que esta decisión final aún no ha sido cerrada.

La plataforma qiip, tiene como propósito ofrecer de forma digital servicios de coaching financiero, utilizando herramientas pedagógicas basadas en tecnología, enfocadas en la generación de bienestar para las empresas y las personas. Esta plataforma operaba en México y en Colombia. El activo más representativo castigado a resultados es el intangible por un valor en miles de dólares para México de 2,654 y para Colombia de 2,032.

En el año 2023 luego de la revisión de los procesos de exploración existentes, y teniendo en cuenta la falta de tracción de la oferta de valor de qiip para hacerla sostenible y escalable en el mercado, se ha tomado la decisión de cerrar ordenadamente la operación de este intraemprendimiento.

Esto responde a un estudio detallado de su estado después de 5 años de experimentación, contrastado con la evolución de sus resultados como negocio emergente durante el tiempo en que operó, los cuales no lograron encontrar su estabilización y consolidación.

SM Asesores, S.A. de C.V. (El Salvador)

Se trata de una Compañía constituida en El Salvador, cuyo objeto social es la prestación de servicios como agentes consultores, asesores y correduría en todos los ramos de seguros, reaseguros y servicios afines y conexos, exceptuando las actividades directas de una sociedad de seguros.

En agosto de 2021 la Compañía firmó un convenio para la cesión de la cartera de clientes con Reunión Aseguradora Salvadoreña S.A. DE C.V. (RAS), que implica el traslado al comprador de los servicios de intermediación en la administración de contratos captados en el portafolio de seguros de la Compañía. El acuerdo se dio por un valor total de USD 86,790 pagaderos en tres cuotas, cuyas fechas de pago estarían sujetas a la entrega de los nombramientos de cada una de las pólizas incluidas en la cartera de clientes de SM Asesores, S.A. de C.V.; en caso de que no sean recibidos todos los nombramientos de la cartera de clientes, se cancelaría proporcionalmente según se reciba cada nombramiento.

Cabe mencionar que en octubre 2021 cesó la operación del vehículo como emisor de nuevas pólizas, luego del acuerdo de transferencia de pólizas.

En junio 2023 se llevó a cabo la sesión 21 de JGA para acordar la disolución y liquidación de la sociedad, en la cual se aprobó el acuerdo de disolución y nombramientos de liquidador y auditor externo.

En julio 2023 se realizó las publicaciones normadas para el proceso y se solicitó la solvencia del Ministerio de Hacienda para proceder a la inscripción del acuerdo en el Registro de Comercio. Al cierre de 2023 la administración de la Compañía aún está a la espera que el Ministerio de Hacienda atienda la solicitud y entregue el certificado de solvencia para la inscripción del acuerdo de disolución en el Registro de Comercio para dar inicio al proceso de liquidación.

Mientras se recibe el certificado de solvencia, la Compañía sigue dando cumplimiento a las obligaciones societarias y fiscales. El capital social se encuentra invertido en un certificado de depósito, el cual fue renovado a sesenta días y vence el 27 de febrero de 2024. A su vez, los gastos fijos que tiene la Compañía son los mínimos para mantener la operatividad necesaria para el cumplimiento normativo.

En virtud de lo antes expuesto, se espera que una vez completado el proceso de disolución, en los próximos meses se pueda llevar a cabo el proceso de liquidación del vehículo legal. Se estima que este proceso este finalizando para el primer trimestre del año 2025, en los cuales el tiempo dependerá de la respuesta de las instituciones públicas involucradas, por lo que las obligaciones mercantiles siguen vigentes hasta que la sociedad se liquide.

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 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).

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 2024 y 2023 de forma recurrente:

A diciembre 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda	674,303	1,022,633	(a) 2,316	1,699,252
Instrumentos de patrimonio	219,474	1,035,771	-	1,255,245
Propiedades de Inversión			74,072	74,072
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	893,777	2,058,404	76,388	3,028,569
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	-	-	-
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	-	-	-
Total Inversiones a Valor razonable	893,777	2,058,404	76,388	3,028,569

- (a) Bono de titulización Edificio las Palmeras, valorizado mediante metodología de flujos de caja libre, respaldado por la propiedad del Edificio (ubicado en el centro empresarial San Isidro en Lima Perú) y las rentas mensuales generadas a partir del alquiler. El edificio cuenta con póliza de seguros todo riesgo. El precio actual del bono está guiado por su clasificación de riesgo y comportamiento de la

curva soberana en soles (curva base). La valoración fue realizada por PiP (Proveedor Integral de Precios del Perú), quien incorporó los efectos de riesgos de crédito, liquidez y mercado, por lo que el componente de pérdidas esperadas ya está inmerso en el precio determinado.

A diciembre 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda	315,368	1,006,924	-	1,322,292
Instrumentos de patrimonio	226,081	959,592	-	1,185,673
Propiedades de Inversión			80,952	80,952
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	541,449	1,966,516	80,952	2,588,917
A valor razonable con cambio en Otro resultado Integral				
Títulos de deuda - Emisiones extranjeros	-	3,606	-	3,606
Total Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	-	3,606	-	3,606
Total Inversiones a Valor razonable	541,449	1,970,122	80,952	2,592,523

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

Nivel 2		
	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Cobertura		
Swap de Tasas de cambio	102,189	157,754
Total derivados de cobertura	102,189	157,754

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 2024 y 2023 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 2 y el nivel de jerarquía 3 del valor razonable

En Sura Asset Management se presentó transferencias entre los niveles para 2024 y 2023.

	Diciembre 2024
	Transferencias entre:
	Nivel 2 a 3
Títulos de deuda	2,316
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	2,316

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.

	Títulos de deuda	Propiedades de inversión
Diciembre 31 de 2022	-	78,206
Ajuste de valoración con efecto en el ERI	-	3,427
Efecto por conversión	-	(681)
Diciembre 31 de 2023	-	80,952
Adiciones	2,316	-
Ajuste de valoración con efecto en el ORI	-	2,931
Efecto por conversión	-	(9,811)
Diciembre 31 de 2024	2,316	74,072

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 2024 y 2023 solo con propósitos de revelación:

	Diciembre 2024		Diciembre 2023	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado ¹	2,693,822	2,770,491	2,588,311	2,939,626
Activos por contratos de seguro y reaseguro	36,109	36,109	34,555	34,555
Otras cuentas por cobrar ²	195,274	195,274	176,378	176,378
Total Activos	2,925,205	3,001,874	2,799,244	3,150,559
Pasivos				
Obligaciones financieras	372,841	372,841	538	538
Pasivos por arrendamientos financieros	28,270	28,270	16,883	16,883
Cuentas por pagar ²	156,277	156,277	193,982	193,982
Títulos emitidos ³	351,563	341,908	855,474	820,743
Total Pasivos	908,951	899,296	1,066,877	1,032,146

⁽¹⁾ Títulos de deuda a costo amortizado y otras 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 2024 y 2023 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.:

2024	2023
Suramericana S.A.	Suramericana S.A.
Sura Asset Management S.A.	Sura Asset Management S.A.
Arus Holding S.A.S.	Arus Holding S.A.S.
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.
Sura Ventures S.A.S.	Sura Ventures S.A.S.

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

Compañía	País	2024	2023
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%
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%
Sura Investments Perú S.A.	Perú	100.00%	0.00%
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	52.31%	52.31%
SM Asesores S.A. de C.V.	El Salvador	99.98%	99.98%
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Uruguay	100.00%	100.00%
Asulado Seguros de Vida S.A.	Colombia	79.21%	78.32%
Sura Asset Management Argentina S.A. (liquidada)	Argentina	-	97.34%

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:

2024	2023
Juan Luis Múnera Gómez	Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Ricardo Jaramillo Mejía	Ricardo Jaramillo Mejía
Marianne Loner	Marianne Loner
Esteban Cristian Iriarte	Esteban Cristian Iriarte
Carlos Jaime Muriel Gaxiola	Carlos Jaime Muriel Gaxiola
Jorge Tacias	Jorge Tacias

43.2 Transacciones con partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y subarrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la refacturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

43.2.1 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 2024 y 2023 que han sido eliminadas en el consolidado:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Chile	-	2	22	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	917	71	2,116	10,296
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	68	1,719	19,783	29
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,273	272	5,633	13,927
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	3,946	184	10,013
Sura Chile S.A.	Chile	5,027	1	4	6,738
AFP Capital S.A.	Chile	-	176	10,897	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S	Colombia	-	1,035	2,347	-
Sura Asset Management S.A.	Colombia	119	16	63	1,153
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Colombia	7	-	-	49
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantías Protección S.A.	Colombia	-	34	34,626	1,955
Fiduciaria SURA S.A.	Colombia	205	45	537	1,780
Asulado Seguros De Vida S.A.	Colombia	-	219	3,295	34,219
Sura Art Corporation S.A. De C.V.	México	30	3	39	369
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	-	221	2,669	-
Afore Sura S.A. De C.V.	México	227	29	447	2,748
Sura Asset Management México S.A. De C.V.	México	-	1,458	40	-
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	1,455	1	19	-
AFP Integra S.A.	Perú	-	6	123	243
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	34	526	5
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	-	29	45
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A	Perú	33	-	22	413
AFAP Sura S.A.	Uruguay	592	1	350	-
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	136	1,523	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	36	592	1,989	696
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	121	21	245	1,369
Inversiones Sura Corporation	Estados Unidos	-	83	421	-
Total 2024		10,110	10,121	87,949	86,047

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos	Gastos
Sura S.A.	Argentina	-	15,438	47	-
Corredores De Bolsa Sura S.A.	Chile	726	218	2,967	8,137
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	70	1,444	12,469	(3,544)
Seguros De Vida Sura S.A.	Chile	1,127	239	5,396	11,807
Sura Data Chile S.A.	Chile	-	1,851	250	10,879
Sura Chile S.A.	Chile	2,562	1	80	10,880
AFP Capital S.A.	Chile	-	156	13,310	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Chile	-	397	2,577	-
Sura Asset Management S.A.	Colombia	16,325	15,096	1,113	1,498
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Colombia	41	-	-	25
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantía Protección S.A.	Colombia	59	39	19,041	319
NBM Innova S.A.S.	Colombia	3	516	7	(317)
Fiduciaria SURA S.A.	Colombia	325	41	157	1,254
Asulado Seguros De Vida S.A.	Colombia	-	452	1,508	17,985
Sura Art Corporation S.A. De C.V.	Colombia	56	3	39	375
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	-	300	4,083	288
Afore Sura S.A. De C.V.	México	306	76	690	3,196
Sura Asset Management Mexico S.A. De C.V.	México	-	1,506	40	-
Promotora Sura AM S.A. De C.V.	México	-	-	-	18
Gestión Patrimonial Sura Asesores En Inversiones S.A De C.V.	México	-	-	90	92
NBM Innova S.A De C.V.	México	3	-	4	25
Proyectos Empresariales Al Sura S.A. De C.V.	México	-	-	127	951
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	1,502	2	23	-
AFP Integra S.A.	México	2,405	3	141	382
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	5,151	476	-
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	5,077	2,405	205	149
Sociedad Agente De Bolsa Sura S.A.	Perú	74	-	48	379
AFP Crecer S.A.	El Salvador	15,000	-	15	980
AFAP Sura S.A.	Uruguay	364	6	1,081	-
Administradora De Fondos De Inversión S.A. AFISA Sura	Uruguay	-	104	1,562	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	6	365	2,937	2,118
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	104	-	582	1,086
Inversiones Sura Corp.	Estados Unidos	-	102	677	-
Total 2023		46,135	45,911	71,742	68,962

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

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	36	-	390	69
Sura Investment Management Colombia S.A.S	Colombia	-	150	-	169
Sura Asset Management S.A.	Colombia	7	2	197	1,719
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Colombia	-	4	1	1
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantías protección S.A	Colombia	121	107	1,201	1,201
NBM Innova S.A.S	Colombia	-	-	-	47

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Fiduciaria SURA S.A.	Colombia	-	5	-	4
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	30	-	340	40
Afore Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	275
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	-	-	879
Sura Asset Management Peru S.A.	Perú	-	-	61	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	5	-	5
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	-	2	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	12	2	112	-
Total 2024		206	275	2,304	4,409

Compañía	País	Operaciones con grupo empresarial			
		Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingresos	Gastos
Administradora General De Fondos Sura S.A.	Chile	101	-	665	-
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Colombia	-	-	-	45
Sura IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Colombia	2	-	1	7
Sura Asset Management S.A.	Colombia	13	535	190	1,997
Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantías Protección S.A	Colombia	457	149	1,182	1,209
NBM Innova S.A.S.	Colombia	-	40	328	30
Sura Investment Management S.A. De C.V.	México	70	-	343	31
Afore Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	212
NBM Innova S.A De C.V	México	-	-	-	4
Proyectos Empresariales Al Sura S.A. De C.V.	México	-	-	-	6
Sura IM Gestora México S.A. de C.V.	México	-	-	-	1
Fondos Sura SAF S.A.C.	Perú	-	-	-	879
Sura Asset Management Perú S.A.	Perú	-	-	59	-
AFAP Sura S.A.	Uruguay	-	2	-	-
Sura Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.	Uruguay	-	-	2	-
Corredor De Bolsa Sura S.A.	Uruguay	11	-	98	-
Total 2023		654	726	2,868	4,421

43.3 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

	2024	2023
Beneficios a empleados corto plazo	8,411	10,268
Beneficios a empleados post empleo	5,029	2,808
Beneficios a empleados largo plazo	591	37
Total remuneración al personal clave	14,031	13,113

b) Beneficios a empleados directivos gasto

	2024	2023
Beneficios a empleados corto plazo	19,651	21,025
Beneficios a empleados post empleo	379	239
Por terminación	200	823
Total remuneración al personal clave	20,230	22,087

NOTA 44 - Compromisos y contingencias

Contingencias por reclamaciones legales

Para el cierre del año 2024, las filiales y subsidiarias de SURA Asset Management S.A., se encontraban vinculadas a un total de 24,203 procesos judiciales vigentes, de los cuales 6,795 tienen la categoría de "nuevos". En el mismo periodo terminaron 9,855 procesos. A continuación, se detalla, por país, la información correspondiente a los litigios:

País	Total de procesos judiciales vigentes al cierre del 2024	Procesos 2024		Procesos vigentes al cierre del 2023
		Procesos nuevos	Procesos terminados	
Colombia	12,531	4,486	5,716	13,761
México	10,609	2,172	4,022	12,459
Perú	928	59	60	929
Chile	98	52	56	102
Asulado	35	24	-	11
Uruguay	2	2	1	1
Total general	24,203	6,795	9,855	27,263

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

No se reportaron casos de garantías.

NOTA 45 - Información sobre segmentos de operación

45.1 Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Sura Asset Management S.A., está organizado en segmentos de negocios de acuerdo con los productos ofrecidos. Dichas unidades de negocios se encuentran divididas los siguientes segmentos a reportar:

Ahorro y retiro: Su actividad principal se refiere a la recaudación 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. Incluye la administración de aportes voluntarios para pensión.

Sura Investments: La actividad principal es administrar y gestionar inversiones de personas, empresas e instituciones, a través de la oferta de portafolios de inversiones propios y de terceros, asesoría financiera y otros servicios relacionados.

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: 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 sus Subsidiarias

Diciembre de 2024

Estado de Resultados Consolidados (Cifras en Miles USD)

	Ahorro y Retiro	Sura Investments	Seguros y RRVV	Corporativo y Otros	Nuevos negocios	Ajustes & Eliminaciones	Total segmentos
Ingresos por comisiones y honorarios	863,277	116,671	-	17,466	1,067	(33,431)	965,050
Otros ingresos por inversiones	18,089	122	20,916	500,064	-	(501,756)	37,435
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	8,014	(74)	471	(2,978)	-	-	5,433
Ingresos por encaje	109,385	-	-	-	-	-	109,385
Ingreso (gasto) por método de participación	4,744	735	-	(469)	-	2,095	7,105
Otros ingresos operacionales	9,923	3,810	3,421	2,122	-	-	19,276
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	1,013,432	121,264	24,808	516,205	1,067	(533,092)	1,143,684
Primas brutas	-	171,920	983,757	-	-	(33,384)	1,122,293
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(1,553)	-	-	-	-	(1,553)
Primas netas	-	170,367	983,757	-	-	(33,384)	1,120,740
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	100,495	304,051	-	-	(1,538)	403,008
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	66,008	12,021	-	-	-	78,029
Reclamaciones	-	(102,153)	(297,420)	-	-	-	(399,573)
Movimiento de reservas primas	-	(207,671)	(990,554)	-	-	-	(1,198,225)
Margen Total de Seguros	-	27,046	11,855	-	-	(34,922)	3,979
Gastos operacionales de administración y ventas	(541,520)	(145,066)	(13,967)	(90,062)	(1,655)	75,146	(717,124)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	4,417	197	-	-	-	-	4,614
Total gastos operacionales	(537,103)	(144,869)	(13,967)	(90,062)	(1,655)	75,146	(712,510)
Utilidad Operativa	476,329	3,441	22,696	426,143	(588)	(492,868)	435,133
Ingresos financieros	18,025	5,060	-	6,897	78	(213)	29,847
Gastos financieros	(4,058)	(1,408)	(218)	(59,912)	(1)	213	(65,384)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(1,327)	-	-	(2,521)	-	-	(3,848)
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	7,874	1,619	75	(8,773)	-	-	795
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	496,843	8,712	22,553	361,834	(511)	(492,868)	396,563
Impuesto de renta	(141,521)	3,810	1,024	(711)	(7)	472	(136,933)
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	355,322	12,522	23,577	361,123	(518)	(492,396)	259,630
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	14,857	(1,543)	-	2,748	(1,848)	(4,360)	9,854
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	370,179	10,979	23,577	363,871	(2,366)	(496,756)	269,484

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2023
(Cifras en Miles USD)

	Ahorro y Retiro	Sura Investments	Seguros y RRVV	Corporativo y Otros	Nuevos negocios	Ajustes & Eliminaciones	Total segmentos
Ingresos por comisiones y honorarios	849,539	106,788	-	22,416	6	(88,228)	890,521
Otros ingresos por inversiones	12,071	28	23,300	496,277	-	(498,600)	33,076
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	6,678	367	-	13,189	-	(506)	19,728
Ingresos por encaje	106,942	-	-	-	-	197	107,139
Ingreso (gasto) por método de participación	8,111	570	-	(913)	-	-	7,768
Otros ingresos operacionales	14,677	6,112	47	10,133	451	(14,059)	17,361
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	998,018	113,865	23,347	541,102	457	(601,196)	1,075,593
Primas brutas	-	103,089	606,124	-	-	(17,867)	691,346
Primas cedidas a reaseguradoras	-	(1,930)	-	-	-	-	(1,930)
Primas netas	-	101,159	606,124	-	-	(17,867)	689,416
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	-	67,729	223,511	-	-	661	291,901
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	-	74,643	16,220	-	-	-	90,863
Reclamaciones	-	(131,307)	(121,504)	-	-	-	(252,811)
Movimiento de reservas primas	-	(82,683)	(721,830)	-	-	-	(804,513)
Margen Total de Seguros	-	29,541	2,521	-	-	(17,206)	14,856
Gastos operacionales de administración y ventas	(520,642)	(149,934)	(10,302)	(93,331)	(2,415)	100,431	(676,193)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(4,473)	(546)	-	-	-	-	(5,019)
Total gastos operacionales	(525,115)	(150,480)	(10,302)	(93,331)	(2,415)	100,431	(681,212)
Utilidad Operativa	472,903	(7,074)	15,566	447,771	(1,958)	(517,971)	409,237
Ingresos financieros	19,830	4,460	-	9,845	2	(1,618)	32,519
Gastos financieros	(4,330)	(876)	(200)	(54,321)	-	1,573	(58,154)
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(56)	-	-	1,314	-	-	1,258
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(3,054)	160	2,127	13,055	-	(36)	12,252
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	485,293	(3,330)	17,493	417,664	(1,956)	(518,052)	397,112
Impuesto de renta	(127,624)	(588)	-	(27,954)	-	6,115	(150,051)
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	357,669	(3,918)	17,493	389,710	(1,956)	(511,937)	247,061
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	(1,747)	-	-	(14,652)	14,101	(2,298)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	357,669	(5,665)	17,493	389,710	(16,608)	(497,836)	244,763

45.3 Ingresos operacionales por ubicación geográfica
Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2024
(Cifras en Miles USD)

	Consolidado	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros
Ingresos por comisiones y honorarios	965,050	261,253	341,926	116,628	16,963	227,841	439
Otros ingresos por inversiones	37,435	15,790	-	99	-	21,546	-
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	5,433	(3,164)	-	76	-	8,521	-
Ingresos por encaje	109,385	27,762	26,500	4,653	1,116	49,354	-
Ingreso (gasto) por método de participación	7,105	6,371	-	-	-	734	-
Otros ingresos operacionales	19,276	1,559	5,570	1,055	39	11,053	-
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	1,143,684	309,571	373,996	122,511	18,118	319,049	439
Primas brutas	1,122,293	171,920	-	-	-	950,373	-
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,553)	(1,553)	-	-	-	-	-
Primas netas	1,120,740	170,367	-	-	-	950,373	-
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	403,008	96,296	-	-	-	306,712	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	78,029	66,008	-	-	-	12,021	-
Reclamaciones	(399,573)	(102,153)	-	-	-	(297,420)	-
Movimiento de reservas primas	(1,198,225)	(207,671)	-	-	-	(990,554)	-
Margen Total de Seguros	3,979	22,847	-	-	-	(18,868)	-
Gastos operacionales de administración y ventas	(717,124)	(176,988)	(223,684)	(78,249)	(16,845)	(220,261)	(1,097)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	4,614	(155)	4,661	(45)	153	-	-
Total gastos operacionales	(712,510)	(177,143)	(219,023)	(78,294)	(16,692)	(220,261)	(1,097)
Utilidad Operativa	435,153	155,275	154,973	44,217	1,426	79,920	(658)
Ingresos financieros	29,847	4,906	4,319	2,954	737	16,930	1
Gastos financieros	(65,384)	(2,337)	(1,103)	(670)	(17)	(61,257)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(3,848)	-	-	-	-	(3,848)	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	795	4,376	760	480	116	(4,947)	10
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	396,563	162,220	158,949	46,981	2,262	26,798	(647)
Impuesto de renta	(136,933)	(35,531)	(40,452)	(15,324)	(1,073)	(44,553)	-
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	259,630	126,689	118,497	31,657	1,189	(17,755)	(647)
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	9,854	-	(863)	-	(1,025)	11,744	(2)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	269,484	126,689	117,634	31,657	164	(6,011)	(649)

* Incluye Estados Unidos y El Salvador

Sura Asset Management S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidados
Diciembre de 2023
(Cifras en Miles USD)

	Consolidado	Chile	México	Perú	Uruguay	Colombia	Otros
Ingresos por comisiones y honorarios	890,521	273,586	305,095	111,742	16,995	182,979	124
Otros ingresos por inversiones	33,076	9,974	-	(375)	-	23,477	-
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	19,728	14,937	-	(1,509)	16	6,284	-
Ingresos por encaje	107,139	27,738	20,538	9,517	1,791	47,555	-
Ingreso (gasto) por método de participación	7,768	7,197	-	-	-	571	-
Otros ingresos operacionales	17,361	10,092	5,635	1,627	50	(43)	-
Ingresos operacionales por administración de pensiones y fondos	1,075,593	343,524	331,268	121,002	18,852	260,823	124
Primas brutas	691,346	103,089	-	-	-	588,257	-
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,930)	(1,930)	-	-	-	-	-
Primas netas	689,416	101,159	-	-	-	588,257	-
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	291,901	68,647	-	-	-	223,254	-
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	90,863	74,642	-	-	-	16,221	-
Reclamaciones	(252,811)	(131,307)	-	-	-	(121,504)	-
Movimiento de reservas primas	(804,513)	(82,684)	-	-	-	(721,829)	-
Margen Total de Seguros	14,856	30,457	-	-	-	(15,601)	-
Gastos operacionales de administración y ventas	(676,193)	(188,189)	(201,644)	(73,263)	(15,304)	(197,285)	(508)
(Gasto) Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(5,019)	(1,598)	(3,492)	(393)	464	-	-
Total gastos operacionales	(681,212)	(189,787)	(205,136)	(73,656)	(14,840)	(197,285)	(508)
							-
Utilidad Operativa	409,237	184,194	126,132	47,346	4,012	47,937	(384)
Ingresos financieros	32,519	10,571	4,833	3,421	858	12,836	-
Gastos financieros	(58,154)	(1,907)	(1,029)	(642)	(13)	(54,563)	-
(Gasto) ingreso por derivados financieros	1,258	-	-	-	-	1,258	-
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	12,252	(3,938)	(1,044)	(193)	3	17,414	10
Utilidad (pérdida) antes del impuesto de renta por operaciones continuadas	397,112	188,920	128,892	49,932	4,860	24,882	(374)
Impuesto de renta	(150,051)	(43,419)	(36,497)	(16,137)	(1,773)	(52,225)	-
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	247,061	145,501	92,395	33,795	3,087	(27,343)	(374)
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(2,298)	-	(9,942)	(67)	(511)	(6,296)	14,518
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	244,763	145,501	82,453	33,728	2,576	(33,639)	14,144

* Incluye Estados Unidos, Argentina, Luxemburgo y El Salvador

NOTA 46 - Utilidad por acción

Las siguientes cifras están expresadas en dólares americanos:

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo el resultado del período atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	2024	2023
Resultados del ejercicio de operaciones continuadas	259,630	247,059
Resultados del ejercicio neto atribuible a la parte controladora	225,521	208,519

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para calcular la utilidad básica por acción:

	2024	2023
# acciones ordinarias (promedio ponderado)	2,616,407	2,616,407

Todas las acciones del capital social de SURA Asset Management son ordinarias, no hay acciones preferenciales.

	2024	2023
Utilidad básica por acción		
De operaciones continuadas atribuibles a la parte controladora	99.23	94.43
De operaciones del ejercicio neto atribuibles a la parte controladora	86.19	79.70

NOTA 47 - Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Esta nota se elabora con información técnica y datos internos propios del negocio, las cuales al no ser datos de los estados financieros no se encuentran dentro del alcance de la revisión del Revisor Fiscal.

1. Introducción

El objetivo de la presente Nota es mostrar las principales exposiciones y gestión de riesgos de SURA Asset Management en función de su perfil de negocios en Colombia, Chile, México, Perú, Uruguay. De esta manera, se describe el Marco de Gobierno de Gestión de Riesgos y luego se procede al análisis de cada una de las líneas de negocio (familia de entidades) operativas. Dentro de estas líneas de negocios se encuentran: (1) Compañías de Pensiones, (2) Compañías de Seguros y (3) Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa. Por otro lado, se menciona la exposición de moneda que genera la deuda corporativa de SURA Asset Management y las volatilidades que pudieran afectar al capital semilla invertido por SURA Asset Management y a las ganancias retenidas de ejercicios pasados (capital de libre disponibilidad), así como a las operaciones discontinuas, si es que existen.

Es importante mencionar que, salvo indicación en contrario, las exposiciones de cada Unidad de Negocio se encuentran en moneda local, sin embargo, las cifras incluidas en la nota se encuentran transformadas a millones de dólares estadounidenses (USD m), a la fecha de cierre de los Estados Financieros del 2024. Durante

el presente año, las monedas de los países en los que opera SURA Asset Management se han visto afectadas. Como referencia se incluye a continuación una tabla con las variaciones de los tipos de cambio de cada moneda:

Valor de dólar con respecto a las monedas

Moneda	2024	2023	Cambio %
CLP/ USD (Chile)	996.5	877.1	13.6%
MXP/USD (México)	20.6	17.0	21.0%
PEN/USD (Perú)	3.8	3.7	1.5%
UYU/USD (Uruguay)	44.1	39.0	12.9%
COP/USD (Colombia)	4,409.2	3,822.1	15.4%

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 tiene establecido un Marco de Gestión de Riesgos de acuerdo con las necesidades de la Compañía. Dicho marco parte de la gestión integral de riesgo que realizan las entidades operativas tanto las vigiladas como las que no, y complementa con una visión de portafolio de negocios que sigue un ciclo compuesto por: Priorización de tendencias e Identificación de riesgos, Evaluación de riesgos, Medición, Monitoreo y Gestión acompañado por un esquema de Comunicación y un Gobierno Corporativo que da retroalimentación a la estrategia y nuevamente a las Compañías operativas en sus marcos integrales de gestión. Este Marco de Gestión de Riesgos, ha tenido continuidad desde los inicios de SURA Asset Management y ha evolucionado en coherencia con la estrategia, lo que permite alcanzar altos niveles de compromiso en la organización con la gestión de riesgos y fortalecer una base robusta y compartida por todos los integrantes de SURA Asset Management, a través de la mejora continua y la adopción de mejores prácticas internacionales.

Sin perjuicio de que el marco de gestión integral de riesgo de cada entidad operativa sigue siendo el componente base de la gestión de riesgo de la Compañía, se refina el modelo de acompañamiento y gobierno de la gestión de riesgos de manera especializada por cada tipología: Riesgos Financieros, que a su vez se componen por los riesgos contables y actuariales, y los Riesgos Estratégicos y de Negocio, Riesgos de inversiones y Riesgos operativos, de Tecnología y seguridad de la información.

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:

Primera Línea. Se compone por los responsables de ejecutar los procesos de la Compañía y gestionar los riesgos específicos de las actividades relacionadas a los mismos. Esta gestión implica identificar los riesgos inherentes, controlarlos de manera de tener un nivel de riesgo residual adecuado y responder por las pérdidas económicas y otros daños que se puedan materializar en las actividades bajo su responsabilidad.

Segunda Línea. Conformado por los equipos de Riesgos y Cumplimiento, cuyas responsabilidades se enfoca en la Prevención y el Asesoramiento. Su rol principal es apoyar al negocio en la gestión del riesgo, asistir en la

interpretación de las políticas y normas de gestión de riesgos, monitorear el cumplimiento de las políticas de gestión de riesgo y reportar los niveles actuales de riesgo de cada subproceso.

Tercera Línea. Conformado por el área de Auditoría, encargada de proporcionar una evaluación objetiva e independiente sobre el diseño y la efectividad del Sistema de Control Interno (SCI), así como de evaluar la efectividad de la gestión del riesgo en cada una de sus auditorías, tomando en consideración el perfil del riesgo en La Compañía.

La gestión de riesgo es supervisada por la Junta Directiva. La Junta Directiva establece los lineamientos para la gestión del riesgo a través de la emisión de políticas, la definición de roles y responsabilidades dentro de la organización y la determinación del apetito de riesgo, entre otros.

La Junta Directiva cuenta con un Comité de Riesgos quien se encarga del monitoreo periódico del nivel de riesgo de la Compañía a través de las herramientas de monitoreo establecidas por las políticas y gestionadas por la administración. Asimismo, revisa las propuestas de las principales políticas de gestión de riesgo. En base a sus evaluaciones y recomendaciones, la Junta Directiva es finalmente la encargada de la aprobación de las políticas y apetito de riesgo de la Compañía.

Asimismo, a fin de garantizar que todos los tipos de riesgos materiales a los que nos expone la actividad de SURA Asset Management sean identificados, medidos, controlados y monitoreados; en la presente nota se expone las principales sensibilidades a los riesgos más relevantes identificados.

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.

Riesgo 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.

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

2. Nota de Riesgos de 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 2024 es de USD 136,347 millones para pensiones obligatorias y cesantías, y USD 6,929 millones para activos voluntarios.

Información en USD millones

Familia de productos	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario	Activos bajo manejo mandatorio	Activos bajo manejo voluntario
	2024		2023	
Chile	33,564	1,653	35,428	1,797
México	50,202	1,991	52,165	1,551
Perú	9,791	186	11,795	201
Uruguay	4,055	-	4,106	-
Colombia	38,735	3,099	39,158	2,136
El Salvador			7,054	5
Total	136,347	6,929	149,706	5,690

La Compañía de Pensiones de Chile, al cierre de 2024, cuenta con 1.5 millones de afiliados, de los cuales 0.9 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 57%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 14,068 m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorios de Chile están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Esta comisión es de 1.44%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de Chile administra Fondos Voluntarios, los cuales contribuyen en menor medida con parte de los ingresos de la Compañía.

La Compañía de Pensiones de México, al cierre de 2024, cuenta con 8 millones de afiliados, de los cuales cotizan 2.8 millones para una tasa de contribución del 35%. 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 50,202 m. al cierre de 2024, la comisión sobre activos es de 0.55%. Adicionalmente, la Compañía de Pensiones de México administra Fondos Voluntarios.

La Compañía de Pensiones de Perú, al cierre de 2024, cuenta con 4.7 millones de afiliados, de los cuales 1.9 millón son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 40%. La Base Salarial al cierre del año es de USD 9,791m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Perú están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre Base Salarial. Esta comisión, al cierre del 2024, es de 1.55% para afiliados que han optado por comisión sobre flujo. Es importante mencionar que la reforma previsional que tuvo lugar en Perú en 2012 dio lugar al afiliado de optar la base de cobro de comisión, sobre Base Salarial o Activos Administrado; habiendo un esquema de transición prospectivo (comisión mixta: decreciente sobre salario y creciente sobre activos) para los afiliados que opten por la segunda alternativa. La mayor parte de los afiliados de la cartera han optado por la modalidad de cobro sobre Salario. Para aquellos que hubieran optado por la comisión sobre Activos Administrados, al cierre del 2024 la misma es de 0.78%.

La Compañía de Pensiones de Uruguay, al cierre de 2024, 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 1,865m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorias de Uruguay están ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Para 2024 la comisión es del 6.03% sobre los aportes mensuales realizados.

La Compañía de Pensiones de Colombia, al cierre de 2024, cuenta con 5.6 millones de afiliados, de los cuales 2.4 millones son cotizantes. Esto representa una tasa de contribución del 43%. La Base Salarial al cierre del

año es de USD 17,840m. Los ingresos del negocio de Pensiones Mandatorios de Colombia están mayormente ligados a la comisión cobrada sobre dicha Base Salarial. Hay que mencionar que la comisión de Protección es de 3%, la cual incluye la prima del seguro previsional que durante 2024 fue de 2.53%.

La Compañía de Pensiones de El Salvador, fue vendida durante el 2024, por lo cual a final del año no incluimos los valores de la compañía.

2.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en los siguientes conceptos:

- Comportamiento en ingresos por comisiones: se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- Comportamiento de clientes: se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de un año de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Información en USD millones

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2024	2023
(10%) en Comisión de Administración	(80.9)	(93.0)
Chile	(20.4)	(23.0)
México	(27.4)	(29.7)
Perú	(10.3)	(10.2)
Uruguay	(1.5)	(1.7)
Colombia	(21.3)	(23.8)
+10% en Traspasos	(3.5)	(5.6)
Chile	(0.4)	(1.7)
México	(1.4)	(1.1)
Perú	(0.1)	(0.5)
Uruguay	(0.0)	(0.0)
Colombia	(1.6)	(2.3)

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.

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 invertido 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	0.46%
Perú	0.70% - 1.15%
Uruguay	0.50%
Colombia	1.00%
El Salvador	N/A

Desde la perspectiva del riesgo de volatilidad financiera, se analiza los efectos financieros (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, los impactos presentados en el siguiente cuadro incluyen en adición al efecto de la Volatilidad del Encaje la reducción en los ingresos por comisiones producto de la variación en los Fondos Administrados como consecuencia de la variación de la variable financiera sensibilizada.

Si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Información en USD millones

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	
	2024	2023
-10% en Valorización Variable	(41.8)	(46.9)
Chile	(13.8)	(12.9)
México	(9.0)	(18.3)
Perú	(5.1)	(4.6)
Uruguay	(0.2)	(0.5)
Colombia	(13.6)	(10.5)
+100bps en Tasas de Interés	(48.1)	(58.8)
Chile	(24.4)	(22.0)
México	(9.2)	(20.5)
Perú	(3.1)	(3.9)
Uruguay	(0.2)	(0.4)
Colombia	(11.2)	(12.1)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras	(43.8)	(41.8)
Chile	(17.1)	(16.3)
México	(6.8)	(11.4)
Perú	(6.0)	(7.3)
Uruguay	(0.1)	(0.3)
Colombia	(13.8)	(6.5)

Los mayores efectos provienen la sensibilidad al alza en las tasas de interés. Particularmente en el caso de Chile y Colombia cuya mayor exposición está concentrada en Activos de Renta Fija. Por otra parte, el efecto de la sensibilidad a la depreciación de monedas extranjeras donde, la mayor concentración se encuentra en Chile por la apertura hacia las inversiones en el exterior que tiene el Régimen de Inversión del sistema de pensiones en Chile.

Cabe destacar, que la posición propia (Encaje) al encontrarse invertida en cuotas de los Fondos Administrados se encuentra sujeta como consecuencia al mismo proceso de Inversión y Gestión de Riesgos Financieros citados en la sección 2.4.

2.3.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de Pensiones (a excepción de México) exige que cada Compañía deba mantener un desempeño de retorno de fondos mínimo con respecto a los fondos administrados por el resto de la Industria. En este sentido se monitorea la brecha (GAP) que existe entre el retorno de los fondos administrados por las Unidades de Negocio de SURA Asset Management y el retorno de Fondos de la Industria. En el caso en que la diferencia en retorno sea superior al conjunto de umbrales definidos en la regulación la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas en cada fondo de manera que se respete el límite mencionado.

El siguiente cuadro contiene los efectos de una desviación de 1bps en la brecha de Garantía Mínima en caso de activarse. Es muy importante destacar que, dado que el promedio de rentabilidad en relación con 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	
	2024	2023	2024	2023
Chile				
Fondo A	4.0%	0.6	4.2%	0.5
Fondo B	4.0%	0.7	4.1%	0.5
Fondo C	2.1%	1.1	2.5%	1.2
Fondo D	2.1%	0.7	2.4%	0.7
Fondo E	2.1%	0.5	2.3%	0.6
México				
	NA	NA	NA	NA
Perú				
Fondo 1	1.7%	0.2	2.4%	0.2
Fondo 2	3.2%	0.7	3.4%	0.7
Fondo 3	2.7%	0.1	3.4%	0.1
Uruguay				
Acumulación	2.6%	0.3	2.0%	0.3
Retiro	1.8%	0.1	1.7%	0.1
Crecimiento	3.2%	0.0	NA	NA
Colombia				
Mayor Riesgo	4.1%	0.9	4.0%	0.4
Moderado	3.5%	2.1	3.6%	1.6
Conservador	3.0%	0.3	3.2%	0.2
Retiro Programado (*)	2.7%	0.5	3.8%	0.3
Cesantías LP	4.2%	0.2	5.2%	0.1

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
	2024		2023	
Cesantías CP	2.2%	0.0	3.8%	0.0

La información suministrada presenta el estado de situación al 31.12.2024.

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)

Familia de Productos	Exposición	Exposición
	2024	2023
Colombia (Protección)	101.5	105.5

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

Riesgo de Seguro Pensional AFP Protección (USD millones)

	Exposición	Exposición
	2024	2023
+10% Siniestralidad Implícita	(13.3)	(23.7)
+100bp Deslizamiento (Salario Mínimo)	(1.1)	(0.8)

2.4 Gestión de Riesgos Financieros de los Fondos de Pensiones

2.4.1 Gestión de Riesgos

Para el control y monitoreo de las operaciones de inversión se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento permanente a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgos alertar sobre el posible incumplimiento de límites tanto internos como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.4.2 Instancias de Gobierno en la Administración de Inversiones

La Junta Directiva de las diferentes Compañías es el máximo órgano de decisión en el proceso de inversiones. Es su responsabilidad aprobar la asignación de activos, políticas, límites, metodologías, y los manuales de operación.

Para lo anterior se cuenta con un Comité de Inversiones, conformado por miembros de la Junta Directiva, y los ejecutivos de Inversiones y Riesgo. Este comité es responsable de definir la asignación estratégica de activos, sus desviaciones permitidas y el marco de las operaciones tácticas, entre otros. El Comité de Inversiones analiza las nuevas oportunidades de inversión y las presenta para ser estudiadas por el equipo de riesgo y su posterior aprobación del Comité de Riesgos. Dentro de las responsabilidades del Comité de Riesgos se encuentra la aprobación de cupos, nuevos tipos de operación, mercados y tipos de activos, evaluación de excesos de límites de inversión y solución de los conflictos de interés.

2.5 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Test de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las Compañías por rango de tiempo en mora.

Al cierre del cuarto trimestre del 2024, no se ha debido castigar ningún instrumento de renta fija perteneciente a la cartera de inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones de SURA Asset Management.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2024 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.

En Colombia se encuentra Asulado Seguros de Vida, compañía con exposición en seguros previsionales con pólizas en 2023 y 2024, y a rentas vitalicias, siendo compañía líder en la expedición de rentas vitalicias en el 2024.

En Chile se encuentra la Compañía de Seguros con exposición en Seguros Individuales Unit Linked, la cual es una fuente importante de crecimiento para la Compañía, representando más del 85% 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 representan cerca del 10% de las reservas. En

menor medida el negocio de Individuales Tradicionales también está compuesto por Seguros Temporales y Seguros de Salud Individual (cobertura de gastos médicos mayores).

Con respecto a la actividad de Reaseguro, para Chile, la cartera de salud individual presenta una importante prima cedida y en segundo lugar en las carteras de Seguros Individuales Tradicionales, respecto de Asulado cuenta con reaseguro catastrófico para el seguro de Invalidez y Sobrevivencia

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 analiza 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 (USD millones)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2024	2023
+10% en mortalidad	(22.8)	(19.4)
Chile Seguros	(0.3)	(0.5)
Colombia Seguros	(22.5)	(18.9)
+10% en morbilidad	(38.3)	(26.2)
Chile Seguros	(0.3)	(0.2)
Colombia Seguros	(38.0)	(25.9)
+10% en Longevidad	(0.2)	(0.05)
Chile Seguros	No aplica	No aplica
Colombia Seguros	(0.2)	(0.05)

La exposición al riesgo de mortalidad y morbilidad se incrementa respecto al año anterior, explicado por el seguro de invalidez y sobrevivencia en Asulado.

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 10% en las tasas longevidad, mortalidad y morbilidad.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Cambios Estructurales de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que dichos efectos no son agregables, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos. Por otro lado, es importante resaltar que los cambios estructurales en los parámetros demográficos responden a fenómenos que no se presentan con mucha frecuencia, pero con un impacto mayor.

Riesgo de cambios estructurales (USD millones)

Desviación	Efecto en Resultados	Efecto en Resultados
	antes de Impuestos	antes de Impuestos
	2024	2023
+10% en Mortalidad	(25.6)	(23.4)
Chile Seguros	(3.0)	(4.5)
Colombia Seguros	(22.5)	(18.9)
+10% en Morbilidad	(41.1)	(29.1)
Chile Seguros	(3.1)	(3.1)
Colombia Seguros	(38.0)	(25.9)
+10% en Longevidad	(26.6)	(20.7)
Chile Seguros	No aplica	(No aplica)
Colombia Seguros	(26.6)	(20.7)

El mayor efecto proviene del Riesgo de morbilidad, el cual está concentrado en Asulado para el producto de Invalidez y Sobrevivencia.

3.2.3 Mitigantes de Riesgos de Negocio

Con el fin de mitigar los Riesgos de Seguro que podrían afectar los Resultados y el Patrimonio de SURA Asset Management, las Compañías de seguros cuentan con políticas de suscripción y contratos de reaseguro. Cabe destacar que las carteras de Rentas Vitalicias no se encuentran sujetas a reaseguro y dependiendo de la localidad la regulación permite hacer selección de riesgo al abstenerse de ofertar a ciertos casos. Asimismo, el análisis de suscripción consta de las validaciones respecto de las hipótesis financieras, actuariales y de gastos y el uso del margen de seguros.

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

La estrategia de reaseguro de la Compañía incluye contratos automáticos que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas proporcionales, exceso de pérdida y catastrófico, éste último tipo de reaseguro aplica para todas las Compañías de seguros.

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.

Información en USD millones

Unidad de negocio	Renta fija	Créditos hipotecarios (No bancarios)	Activos inmobiliarios	Renta variable	Fondos Unit Linked	Total	%
	2024						
Chile Seguros	328	26.7	86	3	924	1,368	
% incluyendo Unit Linked	24%	2%	6.3%	0.2%	67.5%	36.7%	
% excluyendo Unit Linked	73.9%	6%	19.3%	0.8%			
Colombia Seguros	2,357	0	0	0	0	2,357	
% incluyendo Unit Linked	100.0%	0%	0%	0%	0%	63.3%	
% excluyendo Unit Linked	100.0%	0%	0%	0%			
Total	2,685	27	86	3	924	3,725	
% incluyendo Unit Linked	72.9%	0.7%	2.3%	0.1%	24.8%	100%	
% excluyendo Unit Linked	96.1%	1.0%	3.1%	0.1%			

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 2024 (USD millones)

Clase	Chile Seguros	Colombia Seguros
Gobierno	22	2,219
AAA	0.0	0.0
AA+	0.0	0.0
AA	0.0	0.0
AA-	0.0	0.0
A+	0.0	0.0
A	55	0
A-	0.0	0.0
BBB+	0.0	0.0

Clase	Chile Seguros	Colombia Seguros
BBB	222	0
BBB-	0.0	0.0
BB+	0.0	115
BB	29	13
BB-	0.0	3
B+	0.0	3
B	0.0	0.0
Inferiores a B	0.0	5
Depósitos	0.0	0.0
Hipotecario	27	0.0
Leasing	0.0	0.0
Total	355	2,357

3.3.1.1 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Tests de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las Compañías por rango de tiempo en mora.

A continuación, se muestran las provisiones de Deterioro por Pérdida Esperada al 31 de diciembre de 2023 (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)
	2024	2023
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	106	415
Cuenta Corriente Reaseguro	0.0	-0.1
Mutuos hipotecarios	26	10
Total Chile Seguros	132	425
Instrumentos de Deuda a Costo Amortizado	14,117	9,027
Total Colombia Seguros	14,117	9,027

Al cierre del 2024 la máxima exposición al riesgo del negocio de seguros en Chile es de 328 millones de USD, mientras que la máxima exposición del negocio de seguros en Colombia es de 2,348 millones de USD.

3.3.2 Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado de la Compañía de Seguros se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Riesgo de Tasa de Interés
- Riesgo de Moneda: posición abierta e inflación (deflación)
- Riesgo de Cambio en Precios de Activos de Renta Variable e Inmobiliario

3.3.2.1 Riesgo de Tasa de Interés

Asimismo, el Riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas: (1) contable, y (2) de reinversión o adecuación de Activos/Pasivos asociados al negocio de seguros.

3.3.2.1.1 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva contable

Con la adopción parcial en el año 2014 de IFRS 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.

3.3.2.1.2 Riesgo de Tasa de Interés, perspectiva de Reinversión

Para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Test de Adecuación de Pasivos (USD millones)

Unidad de Negocio	Pasivos Reservas*	Suficiencia de Reservas	Suficiencia de Reservas
		2024	2023
Chile Seguros	1,257	5.2%	5.4%
Colombia Seguros	2,649	3.1%	1.8%

* Incluye Unit Linked en Chile

3.3.2.2 Riesgo de Moneda

Los Riesgos de Moneda en Seguros están relacionados con el posible descalce en moneda entre activos y pasivos y las posibles desviaciones en las valorizaciones de las monedas. De esta manera, se 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 Activos Inversión	Exposición Pasivos Pólizas
----------------------------	------------------------------	----------------------------

	2024	
Chile Moneda Real	441	336
Chile Moneda Nominal	3	0
Chile USD	0	0
Chile Otras Monedas	0	0
Total Chile	444	336
Colombia Moneda Real	2,240	2,785
Colombia Moneda Nominal	117	0
Colombia USD	0	0
Colombia Otras Monedas	0	0
Total Colombia	2,357	2,785

* Excluye Unit Linked en Chile

3.3.2.2.1 Riesgo de Tipo de Cambio, posición abierta

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

Sensibilidad 1% depreciación (USD millones)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2024	2023
Chile	0.0	0.0
Colombia	0.0	0.0

3.3.2.2.2 Riesgo de Inflación (Deflación)

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

Sensibilidad 1% deflación (USD millones)

Unidad de Negocio	Impacto en Resultados antes de Impuestos	Impacto en Resultados antes de Impuestos
	2024	2023
Chile	(1.0)	(1.1)
Colombia	(0.0)	(0.0)

3.3.2.3 Riesgo de Tasa de Variación de Precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los Riesgos de Variación de precios en Seguros están relacionados con mantener posiciones en activos que pueden sufrir cambios en su valorización de mercado. De esta manera se 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
	2024	2023
Chile Inmobiliario	(8.6)	(9.3)
Chile Renta Variable	(0.3)	(0.7)
Colombia Inmobiliario	(0.0)	(0.0)
Colombia Renta Variable	(0.0)	(0.0)

3.3.3 Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla muestra los flujos de activos y pasivos para el tramo de 0 a más de 5 años. 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 2024 - Posición de Flujos de Corto Plazo (USD millones)

Unidad de Negocio	Menos de 1 año	1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Liquidez Chile	3	21	43	68
Flujos Activos	43	150	200	393
Flujos Pasivos y Gastos	40	128	157	325
Liquidez Colombia	42	33	339	414
Flujos Activos	173	489	1,783	2,445
Flujos Pasivos y Gastos	131	456	1,444	2,031
Liquidez Total	45	54	383	482
Flujos Activos	216	639	1,983	2,838
Flujos Pasivos y Gastos	171	585	1,601	2,356

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 con 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.

La política de inversiones se revisa de forma anual; y de forma eventual frente a la propuesta de incorporación de una nueva clase de activo no considerada (lo que dispara un proceso de análisis especial) o un cambio material en el perfil del negocio.

Adicionalmente, en caso de existir una transacción material (compra o venta) que puede afectar al perfil de riesgo/retorno de Sura Asset Management y sus sociedades dependientes, se realizan los análisis correspondientes para asegurar que la acción sea adecuada y los impactos de la misma sean anticipados.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por tasa de interés tiene en cuenta la posición vigente de acreditación de intereses en los pasivos y la suficiencia en la estructura de devengo de la cartera de activos. Esto orientado a tomar acciones para la mitigación del riesgo de reinversión de la cartera de activos.

El control de riesgos de mercado se realiza mediante el monitoreo de descalce en duración, y el monitoreo en la tasa de devengo de la cartera de activos. Así mismo, las unidades de negocio de SURA Asset Management realizan diferentes análisis de sensibilidad de sus inversiones al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de las tasas de interés.

La perspectiva de mitigación de riesgo de mercado por variación de precios se concentra en la gestión de los activos inmobiliarios, en el caso de la Compañía de seguros de Chile, y en renta variable en el caso de la Compañía de seguros de Colombia. En este sentido, se monitorea la concentración de la cartera en estos activos. Adicionalmente en el caso de Chile, se monitorea la calidad crediticia de los arrendatarios y la concentración por sector industrial, para mitigar cualquier impacto material por incumplimiento de contratos de arriendo.

3.3.4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mitiga mediante el calce de la cartera de activos y pasivos desde la perspectiva de flujos de corto plazo. Para el caso de carteras en run-off, se monitorea periódicamente la relación entre recursos líquidos y compromisos por parte de las entidades de SURA Asset Management; identificando una prioridad de activos a vender de forma anticipada, de tal manera que tengan el menor impacto en tasa de devengo y calce de la cartera.

4. Notas de Riesgos Compañías de Fondos y Corredoras de Bolsa

4.1 Perfil de Negocio de Fondos

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados por SURA Asset Management y Fondos de Arquitectura Abierta. El total de Activos bajo Manejo del negocio de Fondos en 2024 es de USD 126.15 millones.

Unidad de Negocio	Activos Bajo Manejo	Activos Bajo Manejo
	2024	2023
Chile	64.50	60.07
México	30.75	32.55
Perú	12.89	12.58
Uruguay	4.39	4.11
Colombia	13.62	10.52
Estados Unidos(RIA)	0.44	0.10
Total	126.15	119.85

Incluye fondos de arquitectura abierta y mandatos de seguros.

4.2 Riesgos de Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Fondos y Corredoras de Valores están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía. En este sentido, se tienen en cuenta posibles desviaciones en el comportamiento en ingresos por comisiones. Analizándose los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio en SURA Asset Management. Es importante destacar que, si bien a los fines de presentación se realizan ciertas sumas, dichos impactos no son agregables linealmente, dado que existe un efecto de diversificación entre los mismos; y dentro de una misma causa (tipo de riesgo) existe también diversificación entre países.

Desviación	Efecto en Resultados antes de Impuestos	Efecto en Resultados antes de Impuestos
	2024	2023
-10% en Comisión de Administración		
Chile	(6.45)	(4.41)
México	(3.07)	(3.27)
Perú	(1.29)	(1.40)
Uruguay	(0.44)	(0.26)
Colombia	(1.36)	(0.61)

Los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones son:

(1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);

(2) una caída en los fondos de los clientes (condiciones de mercado, fuga –competencia; situación macroeconómica-, etc.);

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

4.3 Deterioro de Activos Financieros

Al cierre de cada Trimestre se realizan Test de Deterioro de Activos Financieros. Uno de ellos es el Test por Instrumentos Financieros, en dicho Test se monitorean variables como el diferencial entre Valor Libro (a costo amortizado) y Valor Mercado, el aumento del Spread desde el momento de la Compra, así como la clasificación de riesgo del instrumento. En caso en que se superen ciertos umbrales predefinidos, se activa un Proceso de Evaluación de Deterioro del Activo, en el que se realiza un análisis de Crédito de la posición. Dicho proceso puede activarse aun cuando no se hayan sobrepasado los umbrales mencionados, sino que se haya levantado una alerta en el proceso de monitoreo de Riesgo de Crédito de cada Compañía. A partir del Análisis de Crédito se define si procede o no el deterioro. El otro Test es el de cuentas por cobrar, en dicho Test se monitorean los montos a pagar versus los montos pagados; con éste se pretende obtener un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las Compañías por rango de tiempo en mora.

Al 31 de diciembre de 2024 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, sin embargo, no se reflejan por la inmaterialidad de dichas Compañías.

6. Notas de Riesgos Deuda Corporativa SURA Asset Management

Dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja: deuda compuesta por un bono emitido en el mercado internacional y deuda bancaria. Dado que una parte importante de las obligaciones financieras se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo por tasa de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales. La siguiente tabla muestra las exposiciones por moneda:

Moneda	Exposición a Moneda por Deuda Corporativa (USD millones)	
	2024	2023
Bono en USD	352	855.4
Deuda en USD	325	0.00
Deuda en COP	47	0.02
Total	724	855.4

Al 31 de diciembre de 2024, el mayor porcentaje de la deuda corresponde a bonos emitidos en el mercado internacional en USD con una participación 48.6%, la deuda en USD con una participación del 44.9%, de los cuales se encuentra cubierto el 90% a través de *Cross Currency Swaps*.

Riesgo de Crédito

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

La provisión para diciembre 2024 alcanza 0.4 MM de USD, está incluida en el riesgo de contraparte, y corresponde a un 0.1% de la exposición.

7. Nota de Riesgo Capital Semilla SURA Asset Management

Al cierre del 2024 SURA Asset Management cuenta con 20 portafolios de inversión, para un total de inversión de USD 138.03 millones, distribuidos de la siguiente forma:

Clase de Activos	Exposición
Activos Tradicionales	USD 21.6 millones
Activos Alternativos	USD 116.4 millones
Infraestructura	USD 26.83 millones
Real Estate	USD 35.3 millones
Deuda Privada	USD 7.0 millones
Fondo de Fondos	USD 5.2 millones
Otras Inversiones Relacionadas	USD 42.1 millones
Total	USD 138.03 millones

La estrategia de inversión en estos portafolios tiene diferentes objetivos, el principal de ellos es fomentar la creación y puesta en marcha de portafolios que complementen la oferta a clientes del segmento Sura Investments, tanto institucionales, corporativos y personas naturales. En algunos casos, estas inversiones son compromisos de capital establecidos en los estatutos de los fondos.

En este bloque hay distintas inversiones en Fondos de inversión. A continuación, se resume las inversiones más relevantes y se lista los principales fondos, detallando las exposiciones de los fondos que concentran mayor inversión:

Clase de activo	Portafolio	Descripción	Domicilio	Moneda	Exposición
Activos Tradicionales	Fondo Latin America Corporate Debt USD	Inversión en papeles de emisores corporativos Latinoamericanos en dólares	Luxemburgo	USD	USD 21.6 millones
Activos Alternativos (Infraestructura)	FCP Deuda 4G Sura Asset Management – Credicorp Capital I Compartimento Deuda Privada Infraestructura I	En alianza con Credicorp. Financiamiento de proyectos de infraestructura en la región.	Colombia	COP	USD 21.3 millones
Activos Alternativos (Infraestructura)	FIP Infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital	Invertir, a través de equity, en proyectos de infraestructura localizados en países que conforman la Alianza del Pacífico.	Perú	USD	USD 2.3 millones
Activos Alternativos (Real Estate)	Fondo de inversión privado en bienes inmuebles Sura	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.	Perú	USD	USD 6.7 millones
Activos Alternativos (Real Estate)	Fondo de Inversión Sura Renta Inmobiliaria III	Inversión en activos estabilizados en Chile, en los segmentos de oficinas, industrial y comercio	Chile	CLP	USD 16.3 millones
Activos Alternativos (Real Estate)	Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria II	Inversión en negocios inmobiliarios destinados a la renta en Chile	Chile	CLP	USD 10.4 millones
Activos Alternativos (Deuda Privada)	Fondo Deuda Corporativa Colombia	Invertir en instrumentos de crédito senior otorgados a compañías colombianas de pequeño y mediano tamaño	Colombia	COP	USD 4.9 millones
Activos Alternativos (Fondo de Fondos)	Fondo de Inversión SURA Real Estate Global	Obtención de ganancias de capital y/o flujos mediante la inversión en Fondos y/o ETF's inmobiliarios	Chile	USD	USD 5.2 millones

Clase de activo	Portafolio	Descripción	Domicilio	Moneda	Exposición
Activos Alternativos (Otras Inversiones Relacionadas)	Fondo de Inversión Privado SURA Rentas México	Recursos invertidos en una estrategia multiactivos a través de vehículos mexicanos (Renta Fija y Real Estate)	Chile	USD	USD 33.6 millones
Activos Alternativos (Otras Inversiones Relacionadas)	Fideicomisos Lote 1Sur y Edificio 7.84	Activos en fideicomiso en proceso de definición de estrategia de fondo.	Colombia	COP	USD 7.0 millones

8. Notas de Riesgo Capital de Libre Disponibilidad SURA Asset Management

En las diferentes unidades de negocio se cuenta con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad se encuentra alineada con los usos que se 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 2024:

Capital de Libre Disponibilidad - 2024 (USDm)

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2024					
Colombia	75,6	0,0	25,8	0,0	101,4	29%
Colombia COP	72,5	0,0	4,1	0,0		
Colombia USD	3,1	0,0	21,6	0,0		
Chile	0,00	0,0	6,8	91,6	98,4	28%
Chile CLP	0,0	0,0	5,6	81,5		
Chile USD	0,00	0,0	1,2	10,1		
Perú	6,2	0,0	4,2	67,0	77,5	22%
Perú PEN	4,6	0,0	3,2	67,0		
Perú USD	1,6	0,0	1,0	0,0		
México	43,7	0,3	1,0	0,0	45,0	13%
México MXN	43,7	0,3	0,5	0,0		
México USD	0,0	0,0	0,5	0,0		
Corporativo	14,09	0,05	16,23	0,00	30,4	9%
Corporativo COP	14,09	0,1	1,2	0,0		
Corporativo USD	0,00	0,0	15,0	0,0		
Uruguay	1,7	0,1	0,1	0,0	1,8	1%
Uruguay UYU	1,7	0,1	0,1	0,0		
Uruguay USD	0,0	0,0	0,0	0,0		
USA	0,3	0,0	0,9	0,0	1,1	0%
USA USD	0,3	0,0	0,9	0,0		

Unidad de Negocio	Renta Fija	Renta Variable	Caja y Bancos	Fondos Mutuos	TOTAL	%
	2024					

TOTAL	40%	0,1%	15%	45%
-------	-----	------	-----	-----

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.

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 2024	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	48	24	72
Administrativos	1,542	2,068	3,610
Comerciales	1,282	2,294	3,576
Total	2,872	4,386	7,258

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2023	Número de personas empleadas al final del ejercicio		
	Hombres	Mujeres	Total
Altos directivos	52	31	83
Administrativos	1,648	2,154	3,802
Comerciales	1,029	1,868	2,897
Total	2,729	4,053	6,782

Información relativa al órgano de Administración de la Sociedad Controlante

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, 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 2024 los siguientes honorarios:

- Honorarios a los miembros de Junta Directiva principales, con periodicidad trimestral: USD 8,662.

- Honorarios al presidente de Junta Directiva, con periodicidad trimestral: USD 9,529.
- Honorarios por asistencia a sesión ordinaria o extraordinaria de Comité de Junta: USD 2,887.

El total pagado durante el año 2024 por concepto de honorarios fue COP 950,597,966 equivalentes a USD 233,485.

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

Reforma de pensiones en Chile

El 29 de enero de 2025 el congreso de Chile aprobó por mayoría el proyecto de Reforma del Sistema de Pensiones. Esta aún no ha sido promulgada como Ley, pero se espera que ello ocurra en marzo del 2025.

La reforma propone modificaciones a muchos aspectos del actual sistema, entre las que destaca:

- Incremento gradual de 7% en la cotización a cargo del empleado, puede tomar varios años en alcanzarse.
- Licitación del stock de afiliados cada 2 años (10% del total afiliados del sistema), podrán participar AFPs que tengan menos del 25% del total de afiliados y que ofrezca menor comisión.
- Implementación de fondos generacionales
- Aumento de la Pensión Garantizada Universal (PGU) a USD 250 (hoy USD 225).
- Cambio del encaje legal, que pasa del 1% del AUM a un equivalente al 30% sobre ingresos por comisiones cobrados en los 12 meses anteriores.
- Apertura a nuevos actores en la gestión de inversiones previsionales como Administradoras Generales de Fondos no bancarias y Cajas de Compensación.
- Cambios en la dinámica del seguro previsional, creación del Seguro Social, nuevos roles y funciones del Instituto de Previsión Social.

La Administración viene evaluando los posibles impactos en el modelo de negocio para AFP Capital, no obstante, hay muchos aspectos cuya forma de aplicación es incierta (inicio de vigencia, metodología de cálculos, interpretación), y dependerá de la reglamentación que acompañe a la Ley.

Reforma de pensiones en Colombia

En Colombia, el 16 de julio de 2024 se aprobó la Ley 2381 que contiene la reforma al sistema de pensiones (Sistema de Protección Social Integral para la Vejez, la Invalidez y la Muerte). El 3 de octubre se expidió el Decreto 1225, que reglamenta algunos de los aspectos la Ley, quedando otros pendientes de reglamentación al cierre del ejercicio.

El 8 de enero de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó oficialmente a Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A., la autorización para ejercer como Administradora del Componente Complementario de Ahorro Individual (ACCAI).

Esta autorización es parte del proceso para que los afiliados de Colpensiones que no estuvieran en régimen de transición (hombres con menos de 900 semanas cotizadas o mujeres con menos de 750 semanas cotizadas) y que tuvieran una cotización superior a los 2.3 SMMLV, seleccionaran su administradora ACCAI antes del 16 de enero de 2025. Pasada esta fecha, quienes no hubieran realizado su elección serían asignados aleatoriamente a través de un algoritmo de distribución equitativa gestionado por la Unidad de Gestión Pensional y Contribuciones Parafiscales de la Protección Social (UGPP). Al cierre de este plazo 67.792 personas optaron por Protección S.A. como su nueva ACCAI.

Por lo anterior, se estima que, a partir del 1 de julio de 2025, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A., será una de las entidades encargadas de administrar el dinero de las personas que coticen más de los 2.3 SMMLV, y el stock de los saldos de que se encuentran en los Multifondos.

Los efectos de aplicación de la ley para los Fondos de Pensiones en materia financiera, legal, inversiones, entre otros, se encuentran en proceso de análisis para determinar su impacto, una vez se conozcan por parte del Gobierno los Decretos reglamentarios.

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 2024 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 111 de la Junta Directiva del 28 de febrero de 2025.