Estados financieros separados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
Al 30 de junio de 2017 con cifras comparativas al 30 de junio y diciembre de 2016

TABLA DE CONTENIDO

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS ..... 4
ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO ..... 5
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS ..... 6
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS ..... 7
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS ..... 8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS ..... 9
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE ..... 10
NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS ..... 11
2.1. Declaración de cumplimiento ..... 11
2.2. Estados financieros de períodos intermedios ..... 12
2.3. Bases de medición ..... 12
2.4. Presentación de estados financieros ..... 12
NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS ..... 12
3.1. Efectivo y equivalentes de efectivo ..... 13
3.2. Instrumentos financieros ..... 13
3.3. Activos y pasivos por impuestos ..... 16
3.3.1. Corriente ..... 16
3.3.2. Diferido ..... 16
3.3.3. Impuesto a la riqueza ..... 17
3.4. Valor razonable ..... 19
3.5. Inversiones ..... 21
3.5.1. Subsidiarias ..... 21
3.5.2. Asociadas ..... 21
3.6. Deterioro del valor de los activos ..... 22
3.7. Provisiones y contingencias ..... 22
3.8. Moneda ..... 23
3.9. Ingresos ordinarios ..... 23
3.10. Ganancia por acción ..... 23

NOTA 4. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ..... 23
NOTA 5. EFECTIVO ..... 25
NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS ..... 26
6.1. Activos financieros ..... 27
6.1.1. Cuentas por cobrar partes relacionadas ..... 28
6.1.2. Otros activos financieros ..... 29
6.1.3. Inversiones ..... 29
6.2. Pasivos financieros ..... 29
6.2.1. Otros pasivos financieros ..... 30
6.2.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas ..... 31
6.2.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... 31
NOTA 7. IMPUESTOS ..... 31
7.1. Impuesto a las ganancias ..... 32
7.2. Asuntos tributarios en Colombia ..... 34
NOTA 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS ..... 35
8.1 Inversiones en asociadas ..... 35
8.2. Inversiones en subsidiarias ..... 37
NOTA 9. PROVISIONES ..... 41
9.1. Provisiones para contingencias ..... 41
NOTA 10. TÍTULOS EMITIDOS ..... 41
NOTA 11. DIVIDENDOS ..... 42
NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS ..... 43
NOTA 13. DIFERENCIA EN CAMBIO ..... 44
NOTA 14. GASTOS ADMINISTRATIVOS ..... 44
NOTA 15. GASTOS DE HONORARIOS ..... 45
NOTA 16. INTERESES ..... 45
NOTA 17. GANANCIA POR ACCIÓN ..... 45
NOTA 18. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS ..... 46
NOTA 19. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS ..... 49
NOTA 20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA ..... 53
NOTA 21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ..... 54
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (No auditados) ..... 54

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**
Al 30 de junio de 2017 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016)
(*Expresados en millones de pesos*)

| Activos | Nota | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 6,126 | 451,443 |
| Inversiones | 6.1.3 | 18,947 | 23,091 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar | 6.1 | 185 | 767 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas | 6.1.1 | 621,778 | 99,899 |
| Activos por impuestos corrientes | 7 | 29,126 | 61,291 |
| Otros activos financieros | 6.1.2 | 92,024 | 123,526 |
| Otros activos no financieros | | 244 | 246 |
| Propiedades y equipo | | 25,889 | 40,176 |
| Inversiones en asociadas | 8.1 | 14,395,418 | 14,395,418 |
| Inversiones en subsidiarias | 8.2 | 12,451,784 | 10,891,236 |
| Activos por impuestos diferidos | 7 | 22,399 | 47,412 |
| **Total activos** | | **27,663,920** | **26,134,505** |
| | | | |
| **Pasivos** | | | |
| Pasivos financieros | 6.2.1 | 1,400,671 | 1,311,689 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 6.2.3 | 24,813 | 36,643 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 6.2.2 | 1,699,250 | 1,727,010 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 7 | 95,407 | 123,394 |
| Provisiones por beneficios a empleados | | 24,488 | 32,132 |
| Otras provisiones | 9 | 307,478 | 266,258 |
| Títulos emitidos | 6.2, 10 | 1,760,511 | 986,781 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 7 | 100,508 | 113,693 |
| **Total pasivos** | | **5,413,126** | **4,597,600** |
| | | | |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital emitido | | 109,121 | 107,882 |
| Prima de emisión | | 3,290,767 | 3,307,663 |
| Ganancias acumuladas | | 11,799,493 | 11,754,545 |
| Otros resultados Integrales | | 952,097 | 472,258 |
| Reservas | | 5,608,777 | 5,059,076 |
| Ganancia del ejercicio | | 490,539 | 835,481 |
| **Patrimonio total** | | **22,250,794** | **21,536,905** |
| **Total patrimonio y pasivos** | | **27,663,920** | **26,134,505** |

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos

Ricardo Jaramillo Mejia
Representante Legal

Luis Fernando Soto Salazar
Contador
T.P. 16951-T

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2017)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**
**ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO**
Al 30 de junio de 2017(con cifras comparativas al 30 de junio de 2016)
(*Expresados en millones de pesos, excepto la ganancia neta por acción*)

| | | Acumulado | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Nota** | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Dividendos | 8.1, 12 | 380,417 | 365,676 | - | (3,326) |
| Ingresos por inversiones, neta | 12 | 9,397 | (14,957) | (8,510) | 1,897 |
| Pérdida (utilidad) a valor razonable, neta | 12 | (32,346) | (77,100) | 64,125 | (47,878) |
| Utilidad por método de participación subsidiarias, neta | 8.2, 12 | 439,827 | 413,525 | 196,374 | 239,990 |
| Utilidad en venta de inversiones, neta | 12 | 1,214 | 26,649 | - | 18,131 |
| Otros ingresos | | 3,540 | 124 | 10,261 | 57 |
| Diferencia en cambio (Neto) | 13 | (70,763) | 208,972 | (134,694) | 53,208 |
| **Ingresos totales** | | **731,286** | **922,889** | **127,556** | **262,079** |
| | | | | | |
| Gastos administrativos | 14 | (51,974) | (28,211) | (7,476) | (18,798) |
| Beneficios a empleados | | (9,513) | (8,685) | (4,500) | (4,359) |
| Honorarios | 15 | (3,149) | (6,054) | (1,466) | (4,651) |
| Amortizaciones | | - | (38) | - | (25) |
| Depreciaciones | | (549) | (203) | (324) | (103) |
| Intereses | 16 | (137,379) | (82,260) | (76,007) | (46,349) |
| **Gastos totales** | | **(202,564)** | **(125,451)** | **(89,773)** | **(74,285)** |
| | | | | | |
| **Ganancia, antes de impuestos** | | **528,722** | **797,438** | **37,783** | **187,794** |
| Impuestos a las ganancias | 7.1 | (38,183) | (13,687) | (48,600) | (6,204) |
| **Ganancia, Neta** | | **490,539** | **783,751** | **(10,817)** | **181,590** |
| Ganancia del ejercicio por acción | 17 | 1,046 | 1,671 | (23) | 387 |

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de éstos

Ricardo Jaramillo Mejia
Representante Legal

Luis Fernando Soto Salazar
Contador
T.P. 16951-T

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2017)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS**
Al 30 de junio de 2017 (con cifras comparativas al 30 de junio de 2016)
(*Expresados en millones de pesos*)

| | | Acumulado | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Nota | Junio 2017 | Junio 2016 | Junio 2017 | Junio 2016 |
| Otro Resultado Integral Neto de Impuestos | | | | | |
| **Ganancia del ejercicio** | | **490,539** | **783,751** | **(10,817)** | **181,590** |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio | | (4,145) | 1,184 | (1,382) | 1,184 |
| **Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos** | | **(4,145)** | **1,184** | **(1,382)** | **1,184** |
| Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos | 8.2 | 483,984 | (264,171) | 470,388 | (153,277) |
| **Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado** | | **483,984** | **(264,171)** | **470,388** | **(153,277)** |
| **Total Otro resultado integral** | | **479,839** | **(262,987)** | **469,006** | **(152,093)** |
| **Resultado integral total** | | **970,378** | **520,764** | **458,189** | **29,497** |

Ricardo Jaramillo Mejía
Representante Legal

Luis Fernando Soto Salazar
Contador
T.P. 16951-T

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 –T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2017)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS**

Año que terminó el 30 de junio de 2017 (con cifras comparativas por el año que terminó el 30 de junio de 2016)

(*Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción*)

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de éstos

| | Capital emitido | Prima de emisión | Ganancias acumuladas | Otros resultados integrales | Reserva legal | Reserva ocasional | Ganancia del ejercicio | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Al 01 de enero de 2016** | **107,882** | **3,307,663** | **11,737,265** | **1,030,676** | **138,795** | **4,463,664** | **723,988** | **21,509,934** |
| **Otro resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(262,986)** | **-** | **-** | **-** | **(262,986)** |
| Participación en subsidiarias contabilizadas bajo el método de participación de subsidiarias | - | - | - | (264,171) | - | - | - | (264,171) |
| Ganancia (pérdidas) de instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ganancias por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos | - | - | - | 1,184 | - | - | - | 1,184 |
| Ganancia del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 783,751 | 783,751 |
| **Resultado Integral Total Neto del periodo** | **-** | **-** | **-** | **(262,986)** | - | - | **783,751** | **520,765** |
| Traslado a ganancias acumuladas | - | - | 723,988 | - | - | - | (723,988) | - |
| Distribución de resultados 2015 según acta de Asamblea de Accionistas No 21 del 31 de marzo de 2016: | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (456 pesos por acción) | - | - | (262,372) | - | - | - | - | (262,372) |
| Dividendos a los propietarios (Donaciones) | - | - | (5,000) | - | - | - | - | (5,000) |
| Reservas para protección de inversiones | | - | (456,617) | - | - | 456,617 | - | - |
| Dividendo mínimo acciones preferenciales | - | - | 12,960 | - | - | | - | 12,960 |
| **Al 30 de junio de 2016** | **107,882** | **3,307,663** | **11,750,225** | **767,690** | **138,795** | **4,920,281** | **783,751** | **21,776,287** |

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS**
Año que terminó el 30 de junio de 2017 (con cifras comparativas por el año que terminó el 30 de junio de 2016)
(*Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción*)

| | Capital emitido | Prima de emisión | Ganancias acumuladas | Otros resultados integrales | Reserva legal | Reserva ocasional | Ganancia del ejercicio | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Al 01 de enero de 2017** | **107,882** | **3,307,663** | **11,754,545** | **472,257** | **138,795** | **4,920,281** | **835,481** | **21,536,905** |
| Emisión de acciones | 1,238 | 209,189 | | | | | | 210,427 |
| Otro resultado integral | - | - | - | 479,840 | - | - | - | 479,840 |
| Participación en subsidiarias contabilizadas bajo el Método de participación de subsidiarias | - | - | - | 483,984 | - | - | - | 483,984 |
| Ganancia (pérdidas) de instrumentos de patrimonio | - | - | - | (4,145) | - | - | - | (4,145) |
| Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ganancias del ejercicio | - | - | - | | - | - | 490,539 | 490,539 |
| **Resultado Integral Total Neto del periodo** | **-** | **-** | **-** | **479,840** | **-** | **-** | **490,539** | **970,379** |
| Traslado a ganancias acumuladas | | | 835,481 | | | | (835,481) | - |
| Distribución de resultados 2016 según acta de Asamblea de Accionistas No 22 del 31 de marzo de 2017: | | | | | | | | - |
| Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (488 pesos por acción) | - | - | (280,780) | - | - | - | - | (280,780) |
| Dividendos a los propietarios (Donaciones) | - | - | (5,000) | - | - | - | - | (5,000) |
| Reservas para protección de inversiones | - | - | (549,701) | - | - | 549,701 | | - |
| Dividendo mínimo acciones preferenciales | - | (226,085) | 44,948 | - | - | - | - | (181,137) |
| **Al 30 de junio de 2017** | **109,121** | **3,290,767** | **11,799,493** | **952,097** | **138,795** | **5,469,982** | **490,539** | **22,250,794** |

Ricardo Jaramillo Mejía
Representante Legal

Luis Fernando Soto Salazar
Contador
T.P. 16951-T

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2017)

## GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS

Al 30 de junio de 2017 (con cifras comparativas al 30 de junio de 2016)

*(Expresados en millones de pesos)*

| | Nota | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|---|
| Ganancia | | 490,539 | 783,751 |
| **Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)** | | | |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias | | 38,183 | 13,687 |
| Ajustes por costos financieros | | 398,675 | - |
| Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial | | 582 | - |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | | (423,822) | (1,416,413) |
| Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial | | (14,328) | 43,650 |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | | 549 | 241 |
| Ajustes por provisiones | | 30,022 | (8,365) |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas | | (31,943) | (251,230) |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable | | 32,346 | (1,184) |
| Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación | 8.2 | (439,827) | 1,323 |
| **Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)** | | **(409,564)** | **(1,618,292)** |
| **Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones** | | **80,976** | **(834,541)** |
| Dividendos pagados | 11 | (346,316) | (126,295) |
| Dividendos recibidos asociadas y subsidiarias | 8.1, 8.2 | 347,817 | 489,862 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (22,177) | 5,961 |
| **Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | | **60,299** | **(465,013)** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | 8.1 | - | 262,806 |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios | 8.2 | (1,079,056) | (234) |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | | 1,214 | - |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | | 15,358 | - |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (1,620) | (269) |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps) | | (55,444) | 39,735 |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps) | | 28,769 | 41 |
| **Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | **(1,090,780)** | **302,079** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | | |
| Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control | | - | (1,758,647) |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | | 29,291 | - |
| Importes procedentes de préstamos | | 1,103,510 | 2,381,983 |
| Reembolsos de préstamos | | (429,309) | (51,971) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | | 729 | - |
| Intereses pagados | | (143,580) | (72,746) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo (Donaciones) | | (2,500) | (496,849) |
| **Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | **558,140** | **1,770** |
| **Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio** | | **(472,340)** | **(161,164)** |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 13 | 29,694 | 28,142 |
| **Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo** | | (445,317) | (212,492) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 5 | 451,443 | 221,228 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo** | | **6,126** | **8,736** |

Ricardo Jaramillo Mejia
Representante Legal

Luis Fernando Soto Salazar
Contador
T.P. 16951-T

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 –T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2017)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2017, (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016 para el estado de situación financiera y al 30 de junio de 2016 para el estado de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo).
*(Expresados en millones de pesos, excepto tasa de cambio y cantidad de acciones).*

## NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de la Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1° de enero de 1998. La Compañía se encuentra registrada en Cámara de Comercio de Medellín bajo el número 21-235114-04; el domicilio principal es en la Carrera 43A # 5A - 113 piso 13 Edificio One Plaza en la ciudad de Medellín, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta abril 15 de 2102.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo 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.

El periodo contable se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre.

La Compañía está sometida al control exclusivo por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor de valores.

PERFIL CORPORATIVO:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (En adelante “Grupo SURA”) es una compañía latinoamericana que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos, que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Grupo SURA clasifica sus inversiones de dos formas: las estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones de portafolio que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento y energía.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA (Suramericana S.A., Sura AM S.A., Bancolombia S.A., Nutresa S.A. e Inversiones Argos S.A.) continúan fortaleciendo su presencia en diferentes países de Latinoamérica, los Estados Unidos y en menor medida Asia.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 46.01% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 24.38% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.13% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.87% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 76.47% del capital social de Sura Asset Management S.A., y el 7.11% a través de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A., compañía que agrupa inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región. El 16.42% restante del capital social de Sura Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial, incluyen una participación del 35.17% del capital social del Grupo Nutresa S.A., el conglomerado más grande de alimentos procesados de Colombia, donde también Grupo SURA es el accionista mayoritario.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.56% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 26.78% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo Sura es igualmente el accionista mayoritario. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A. y de Celsia S.A. E.S.P.

Algunas de estas compañías también tienen participaciones cruzadas, que al 30 de junio de 2017, se desglosaron así:

Bancolombia S.A. tiene una participación del 20.58% en el capital social de Protección S.A.; Grupo Nutresa S.A. tiene una participación en Grupo SURA del 10.20% del total de las acciones en circulación y 12.66% de las acciones con derecho a voto; y una participación en Grupo Argos S.A. del 9.75% de las acciones en circulación, equivalente al 12.36% de las acciones con derecho a voto; Grupo Argos y sus compañías filiales tienen una participación en Grupo SURA del 27.09% de las acciones con derecho a voto y el 9.83% en Grupo Nutresa S.A.

## NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### 2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados condensados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Las normas bases corresponden a las traducidas al español y emitidas al 31 de diciembre de 2014 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2014 por el IASB.

Los siguientes lineamientos que la compañía aplica se encuentran incluidos en los decretos mencionados y constituyen excepciones a las NIIF como se emiten por el IASB:

- El artículo 4 del decreto 2131 de 2016 modificó la parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 permitiendo al 31 de diciembre de 2016 la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, bajo los requerimientos de la NIC 19, sin embargo requiere la revelación del cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, artículos 1.2.1.18.46 y siguientes y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 2.2.8.8.31 del Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico bajo NCIF.

### 2.2. Estados financieros de períodos intermedios

Los estados financieros separados condensados para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, han sido preparados de acuerdo con NIC 34 Información Financiera Intermedia, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales de Grupo SURA al 31 de diciembre de 2016.

### 2.3. Bases de medición

La presentación de estados financieros de conformidad con las NCIF requiere que se hagan estimados y supuestos que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros, sin menoscabar la fiabilidad de la información financiera. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. Los estimados y los supuestos son revisados constantemente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el periodo en el cual los estimados son revisados si la revisión afecta dicho periodo o en el periodo de la revisión y los periodos futuros, si afecta tanto el periodo actual como el futuro.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable corresponden a aquellos que se clasifican en la categoría de activos y pasivos a valor razonable a través de resultados, y aquellas inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio, todos los derivados financieros y los activos y pasivos reconocidos que se designan como partidas cubiertas en una cobertura de valor razonable, cuyo valor en libros se ajusta con los cambios en el valor razonable atribuidos a los riesgos objeto de cobertura.

### 2.4. Presentación de estados financieros

Grupo SURA presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez.

En el estado de resultados integrales, los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de Grupo SURA.

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado separado de situación financiera de apertura y de los estados financieros separados, preparados

de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

A continuación, se detallan las políticas contables significativas que el Grupo SURA aplica en la preparación de sus estados financieros separados:

## 3.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez y las operaciones de mercado monetario fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

## 3.2. Instrumentos financieros

*Activos financieros*

Grupo SURA reconoce en el momento inicial sus activos financieros al valor razonable, para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo Sura para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

En el reconocimiento inicial de una inversión, Grupo Sura medirá un activo financiero a su valor razonable. Para el caso de los activos contabilizados al valor razonable, disminuido en los costos de transacción, ya que los mismos se imputan a una cuenta del gasto. Mientras que para los activos contabilizados al costo amortizado los costos de transacción se suman, ya que los mismos se vuelven parte integral del costo del instrumento financiero y como tal se podrán amortizar durante toda la vida del título a través del método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros se reconocen a la fecha de cierre de la operación. Así mismo, los ingresos por intereses se reconocen en el mismo rubro donde se reconoce la valoración.

*Cuentas por cobrar*

Grupo Sura definió que el modelo de negocio para las cuentas por cobrar es recibir los flujos de caja contractuales, razón por la cual son valorados inicialmente a su valor razonable y son medidos posteriormente a su costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

*Activos financieros diferentes a los que se miden a costo amortizado*

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden a valor razonable, lo cual incluye las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación.

Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados en la sección resultado del periodo.

Los activos financieros que se miden a valor razonable no se les efectúan pruebas de deterioro de valor.

*Deterioro de activos financieros al costo amortizado*

Para los activos a costo amortizado, el deterioro de valor es evaluado utilizando el modelo de pérdidas crediticias incurridas a la fecha del periodo que se informa. Grupo SURA reconoce en el resultado el valor de la variación de las pérdidas crediticias incurridas como un ingreso o pérdida por deterioro. Las pérdidas crediticias incurridas para los activos financieros al costo amortizado se miden por un importe igual a las crediticias incurridas de los 12 meses siguientes a menos que el riesgo del instrumento financiero se haya incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial.

Un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

El deterioro en los activos financieros medidos a costo amortizado se registra en una cuenta separada, y este no es alocado directamente al instrumento.

*Pasivos financieros*

Grupo SURA en el reconocimiento inicial, mide sus pasivos financieros, por su valor razonable menos, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del pasivo financiero y clasifica al momento del reconocimiento inicial los pasivos financieros para la medición posterior a costo amortizado o valor razonable dependiendo del pasivo.

Los pasivos a costo amortizado, se miden usando la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultado integral cuando los pasivos se dan de baja, como también a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva, que se incluye como costo financiero en el estado de resultado integral.

Los instrumentos financieros que contienen tanto un componente pasivo como de patrimonio (instrumentos financieros compuestos), deberán reconocerse y contabilizarse por separado. El componente pasivo está determinado por el valor razonable de los flujos de caja futuros y el valor residual es asignado al componente patrimonial.

*Baja en cuentas*

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o Grupo SURA pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

*Compensación de instrumentos financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el valor neto en el estado de situación financiera consolidado, solamente si (i) existe, en el momento actual, un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

*Instrumentos financieros derivados*

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras", en el Estado de Resultado Integral Consolidado. Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (derivados implícitos), son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por Grupo SURA como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

*Instrumentos financieros compuestos*

De acuerdo con la NIC 32, un emisor de un instrumento financiero no derivado deberá evaluar las condiciones para determinar, si este podría ser considerado como instrumento financiero compuestos, es decir, si este contiene un componente de pasivo y de patrimonio, en donde:

- El pasivo financiero**:** corresponde una obligación contractual de entregar dinero u otro activo financiero o de intercambiar instrumentos financieros, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables.

- Instrumento de patrimonio: es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos (activos netos).

Grupo SURA, presenta acciones preferenciales, las cuales no pueden ser consideradas en su totalidad como un instrumento de patrimonio, ya que las cláusulas contractuales incorporan una obligación de entregar efectivo u otro activo financiero. De igual forma, no puede ser considerado en su totalidad como un instrumento pasivo, porque no tiene la obligación de entregar al tenedor el total del dinero recibido en la emisión de las acciones, por lo cual deberán ser consideradas como un instrumento financiero compuesto.

*Medición inicial de un instrumento financiero compuesto*

Los instrumentos financieros compuestos deben ser separados entre el componente de pasivo y patrimonio. Por tanto, para la medición inicial de un instrumento financiero compuesto, el componente de patrimonio se determinará como el importe residual que se obtenga después de deducir, del valor razonable del instrumento en su conjunto y el importe que se haya determinado por separado para el componente de pasivo. La suma de los importes en libros asignados, en el momento del reconocimiento inicial, a los componentes de pasivo y de patrimonio, será siempre igual al valor razonable que se otorgaría al instrumento en su conjunto. No podrán surgir pérdidas o ganancias derivadas del reconocimiento inicial por separado de los componentes del instrumento.

*Costos Incrementales relacionados con la emisión de acciones preferenciales*

Bajo NIC 32, una compañía incurre en diversos tipos de costos cuando emite instrumentos de patrimonio propio, los cuales se contabilizarán como una detracción, es decir un menor valor del mismo (neto de cualquier beneficio fiscal relacionado), en la medida en que sean costos incrementales directamente atribuibles a la transacción de patrimonio, que se habrían evitado si la compañía, no se hubiera llevado a cabo dicha emisión.

Los costos de transacción relativos a la emisión de un instrumento financiero compuesto se distribuirán entre los componentes de patrimonio y pasivo, en este último considerando que la NIIF 9 en el reconocimiento inicial establece que una compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o pasivo financiero. Estos costos deberán ser incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva calculada para su valoración.

Los costos de transacción se distribuirán entre el componente de pasivo y patrimonio utilizando una base de reparto que sea racional y coherente.

*Medición posterior de un pasivo financiero originado por un instrumento financiero compuesto*
Grupo de inversiones Suramericana S.A., deberá medir de manera posterior al reconocimiento inicial el pasivo financiero al costo amortizado.

### 3.3. Activos y pasivos por impuestos

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal, de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial que rigen en Colombia.

#### 3.3.1. Corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la ganancia o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias en Colombia. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas al final del período sobre el que se informa.

#### 3.3.2. Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no se descuentan.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge 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 fiscal; y para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial de la Plusvalía.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las

diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias no se reversen en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

### 3.3.3. Impuesto a la riqueza

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

El impuesto debe ser pagado por:

- Personas jurídicas, sociedades de hecho, y personas naturales y sucesiones ilíquidas, contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarias.

- Sociedades y entidades extranjeras, respecto de su riqueza poseída en el país, con independencia de si son o no contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios.

- Inversionistas de capital del exterior de portafolio.

El gravamen sólo tendrá lugar si a 1 de enero de 2015, el sujeto pasivo posee un patrimonio líquido igual o superior a COP$1.000.

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

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

Para todos los sujetos pasivos:

Se excluye (entre otros) el valor patrimonial de acciones cuotas o partes de interés en sociedades nacionales poseídas directamente o a través de fiducias mercantiles o fondos de inversión colectiva, fondos de pensiones voluntarias, seguros de pensiones voluntarias o seguros de vida individual.

La Ley establece para la base gravable del impuesto un límite inferior y superior así:

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

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

| Límite Inferior | Límite Superior | Tarifa 2015 | Tarifa 2016 | Tarifa 2017 |
|---|---|---|---|---|
| >0 | <2.000 | (Base gravable)* 0,20% | (Base gravable)* 0,15% | (Base gravable)*0,05% |
| >=2.000 | <3.000 | (Base gravable-2.000) *0,35% + 4 | (Base gravable-2.000)*0,25% + 3 | (Base gravable-2.000) *0,10% + 1 |
| >=3.000 | <5.000 | (Base gravable-3.000) *0,75% + 7.5 | (Base gravable-3.000) *0,50% + 5.5 | (Base gravable-3.000) *0,20% + 2 |
| >=5.000 | En adelante | (Base gravable-5.000) *1,15% + 22.5 | (Base gravable-5.000) *1,00% + 15.5 | (Base gravable-5.000) *0,40% + 6 |

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

**Reforma Tributaria Estructural**

A continuación, se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, introducidas por la ley 1819 del 29 de diciembre de 2016:

Se eliminó el impuesto CREE y la sobretasa al impuesto CREE para los años 2017 y 2018 y a su vez incrementó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes creando una sobre tasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de $800 millones en adelante.

La renta líquida del contribuyente no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido, en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2017 será de 3.5%.

Aplicación de un impuesto de renta para personas naturales residentes sobre dividendos que sean decretados a su favor como no gravados que sean mayores de 600 UVT de hasta el 10%. Este impuesto será del 35% para los gravados.

Aplicación de un impuesto de renta para personas naturales y entidades no residentes sobre dividendos que sean decretados a su favor como no gravados del 5%. Este impuesto será del 35% para los gravados.

A partir del año gravable 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se incrementa la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios al 34% para el año 2017 y al 33% a partir del año gravable 2018.

Se crea una sobretasa del impuesto sobre la renta y complementarios para el año 2017 del 6% y del 4% para el año 2018, para rentas liquidas superiores a $800 millones.

A partir del año gravable 2017 los estándares internacionales de contabilidad tendrán efectos fiscales para la determinación del impuesto de renta y complementarios en los aspectos que no regule la normatividad fiscal colombiana.

Se crea el Régimen de Entidades Controladas del Exterior sin Residencia en Colombia (ECE) el cual implementa una serie de normas anti - diferimiento con el fin de gravar con el impuesto sobre la renta, las rentas pasivas obtenidas por dichas entidades en el mismo año en que se devenguen en proporción a su participación.

Se incrementa la tarifa general del impuesto al valor agregado en 3 puntos porcentuales, pasando al 19% y se modifica el hecho generador del impuesto para incluir entre otros la venta de intangibles asociados con la propiedad intelectual.

Se determina que el Gravamen a los Movimientos Financieros es de carácter permanente.

Se modifica el Régimen Sancionatorio y se aumenta el término de firmeza de las declaraciones tributarias a tres años contados a partir del vencimiento para declarar o solicitud del saldo a favor; seis años si la declaración es presentada por un contribuyente sujeto a precios de transferencia; y doce años si se liquidó pérdida fiscal en la declaración, aplazables tres años más si la compensación se hace en los últimos dos años.

Conciliación de las sanciones e intereses, es decir, se plantea una “amnistía” para los deudores de obligaciones aduaneras, tributarias y cambiarias.

### 3.4. Valor razonable

Para medir el valor razonable, Grupo SURA debe determinar todos los elementos siguientes:

a. Activos o pasivo concreto, objeto de la medición (de forma coherente con su unidad de cuenta).

b. Para un activo no financiero, la premisa de valoración que es adecuada para la medición.

c. El mercado principal (o más ventajoso) para el activo o pasivo.

d. La(s) técnica(s) de valoración adecuada(s) para la medición, considerando la disponibilidad de datos con los cuales se pueda desarrollar las variables que representen los supuestos que los participantes de mercado utilizarán al fijar el precio del activo y pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable en la que se clasifican las variables.

*** Medición del activo o pasivo**

Al medir el valor razonable de un activo o pasivo, Grupo SURA debe tener en cuenta lo siguiente:
Las características del activo o pasivo en la misma forma en que los participantes de mercado las considerarían para fijar el precio de dicho activo o pasivo, por ejemplo, los siguientes:

- La condición y localización del activo.
- Restricciones, si las hubiera, sobre la venta o uso del activo.

La forma en que esas características serían tenidas en cuenta por los participantes de mercado.

**Medición de los pasivos no financieros**

Una medición a valor razonable supone que un pasivo no financiero se transfiere a un participante del mercado en la fecha de medición, que este pasivo permanecerá en circulación y que el participante que recibió el pasivo requeriría satisfacer la obligación.

Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para la fijación del precio, la información podrá ser recibida para estas partidas si están mantenidas por otras partes como activos y el valor razonable del pasivo se medirá desde la perspectiva de un participante de mercado.

*** Valor razonable en el reconocimiento inicial**

Cuando Grupo SURA adquiere un activo, o asume un pasivo, el precio pagado (o el precio de la transacción) es un precio de entrada. Debido a que las compañías no venden necesariamente activos a los precios pagados para adquirirlos y de forma análoga, las compañías no necesariamente transfieren pasivos a los precios recibidos por asumirlos, conceptualmente los precios de entrada y salida son diferentes. El objetivo de la medición del valor razonable es estimar el precio de salida.

*** Técnicas de valoración**

Grupo SURA utiliza las siguientes técnicas de valoración:

- *Enfoque de Mercado:* esta técnica se utiliza principalmente en la valoración de las propiedades de inversión y de los activos fijos cuya medición posterior se ha definido por Grupo Sura como modelo reevaluado. También se utiliza en los activos financieros que se han definido de acuerdo al modelo de negocios a valor razonable y que presentan un mercado activo.

- *Enfoque del ingreso:* se utiliza esta técnica de valoración para activos y pasivos financieros determinados a valor razonable y que no presentan un mercado activo.

- *Enfoque del costo:* Una técnica de valoración que refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (a menudo conocido como costo de reposición corriente).

## 3.5. Inversiones

### 3.5.1. Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por alguna de las Compañías que conforman el portafolio de Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las Compañías tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

La enmienda de la NIC 27 Método de Participación en los Estados Financieros Separados permite a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las subsidiarias negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya hayan aplicado las NIIF y elijan el cambio al método de participación, tendrán que aplicar este cambio retroactivamente.

### 3.5.2. Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual Grupo Sura posee influencia significativa sobre las decisiones de política financiera y de operación, sin llegar a tener control o control conjunto.

Grupo Sura ejerce influencia significativa cuando tenga el poder de intervenir en las decisiones financieras u operacionales de otra compañía, sin lograr el control o control conjunto. Se debe presumir que Grupo SURA ejerce influencia significativa cuando:

- Posea directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la compañía, salvo que pueda demostrarse que tal influencia no existe a través de los órganos de dirección; o

- Aunque posea directa o indirectamente, menos del 20% del poder de voto en la compañía, puede demostrar claramente que existe influencia significativa a través de los órganos de dirección.

Grupo Sura evidencia la influencia significativa a través de uno o varios de los siguientes aspectos:

- Representación en el órgano de dirección de la Compañía o asociada;
- Participación en la determinación de políticas y decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- Transacciones de importancia relativa con la asociada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Las inversiones se reconocen inicialmente al costo de la transacción y posteriormente son medidas al método de participación.

Grupo Sura debe contabilizar en el momento de la adquisición de la inversión la diferencia entre el costo de la inversión y la porción que corresponda a Grupo Sura en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada, de la siguiente forma:

Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es menor que el valor de la adquisición, surge un mayor valor que hace parte del costo de la inversión; o

Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es mayor que el valor de la adquisición, se considera una compra en condiciones ventajosas, esta diferencia se reconoce como ingreso del periodo.

Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada se reconocen en los resultados del ejercicio.

Grupo SURA analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada, Grupo SURA mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del periodo.

### 3.6. Deterioro del valor de los activos

Grupo Sura debe asegurarse que sus activos operativos, es decir; propiedad y equipo y activos intangibles, e inversiones en estén contabilizados por un valor que no sea superior a su valor recuperable, es decir, que su valor en libros no exceda el valor que se pueda recuperar a través de su utilización continua o de su venta. Si este es el caso, Grupo Sura debe reconocer una pérdida por deterioro del valor de dicho activo.

Grupo SURA debe evaluar en cada fecha de los estados de situación financiera o con la misma periodicidad de la información financiera intermedia, la existencia de indicios de deterioro. Si existiera tal indicio, Grupo SURA debe estimar el valor recuperable.

### 3.7. Provisiones y contingencias

Las provisiones se registran cuando Grupo SURA tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que Grupo SURA tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. Si estas condiciones no se cumplen, no debe reconocerse una provisión.

Grupo SURA reconoce las provisiones en el estado de situación financiera; por la mejor estimación del desembolso requerido, es decir, el valor por el cual Grupo SURA deberá liquidar la obligación al período sobre el que se informa; considerando los riesgos e incertidumbres que rodean dicha estimación.

Grupo SURA, considera que se da origen al reconocimiento de una provisión cuando tenga una probabilidad mayor al 50% de pérdida.

Grupo SURA reconoce, mide, y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando existan altas probabilidad de que a la Compañía se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

Grupo SURA define pasivo contingente como una obligación que surge de eventos pasados y cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos, o como una obligación presente, que surge de eventos pasados, pero no es reconocida; y cataloga como activo contingente a aquel activo que surge a raíz de sucesos pasados, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos.

Para activos y pasivos contingentes dado que surgen de eventos inesperados y no existe certeza de sus beneficios económicos futuros no serán reconocidos en el estado de situación financiera hasta su ocurrencia.

## 3.8. Moneda

### 3.8.1. Funcional y de presentación

Los estados financieros son presentados en millones de pesos colombianos, y han sido redondeados a la unidad más cercana, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo SURA S.A.

### 3.8.2. Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a las tasas de cambio de la moneda funcional vigentes a la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la moneda funcional, vigente a la fecha de cierre del periodo; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

## 3.9. Ingresos ordinarios

Ingresos por dividendos

Grupo SURA reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. No se reconoce ingreso por dividendos cuando el pago se realiza a todos los accionistas en la misma proporción en acciones del emisor.

Medición de ingresos

Grupo SURA deberá medir los ingresos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

El monto de los ingresos que surgen de una transacción, generalmente es determinado por acuerdo entre la Compañía y el comprador o el usuario del activo.

Para la Compañía, en casi todos los casos, la contraprestación se da en la forma de efectivo o equivalente al efectivo y el monto de los ingresos es el monto de efectivo o equivalentes de efectivo recibido o por recibir.

## 3.10. Ganancia por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones ordinarias entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo.

# NOTA 4. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y

los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y a aprobaciones, para lo cual se consideran estudios internos y externos, las estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

*Estimaciones contables y supuestos*

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

a) Revalorización de bienes de uso propio

Grupo SURA registran los bienes inmuebles (terrenos y edificios) al valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en otro resultado integral del patrimonio.

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

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

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

b) Valor razonable de los instrumentos financieros

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.

c) Impuestos

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 auditorias fiscales anteriores llevadas a cabo por las autoridades tributarias sobre la entidad sujeta a impuestos.

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.

d) La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles

Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles de todas las propiedades y equipos e intangibles, por lo menos al final de cada período contable. Los efectos de cambios en la vida estimada son reconocidos prospectivamente durante la vida restante del activo.

e) La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes

Grupo SURA deberá reconocer una provisión cuando se den las siguientes condiciones:

a) Se tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado
b) Es probable que Grupo SURA deba desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación
c) Puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación

f) Beneficio a empleados

La medición de obligaciones por beneficios post empleo y beneficios definidos, incluye la determinación de supuestos actuariales claves que permiten el cálculo del valor del pasivo.

Juicios

La preparación de los Estados Financieros de Grupo SURA requieren que la gerencia deba realizar juicios, que afectan los valores de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre del período sobre el que se informa.

## NOTA 5. EFECTIVO

El efectivo y equivalentes corrientes corresponde a:

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| **Moneda nacional** | **5,817** | **269,900** |
| Caja | 1 | 1 |
| Cuentas corrientes Bancarias | 283 | 335 |
| Cuentas de ahorro Bancarias | 248 | 241,452 |
| Derechos fiduciarios | 5,285 | 28,112 |
| | | |
| **Moneda extranjera** | **309** | **45,355** |
| Caja | 7 | 6 |

| | | |
|---|---|---|
| Cuentas corrientes Bancarias | 302 | 45,349 |
| | | |
| **Inversiones corto plazo** | - | **136,188** |
| CDT | - | 96,047 |
| Derechos recompra inversiones | - | 40,141 |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **6,126** | **451,443** |

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas de Grupo SURA y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo aplicables. No existen restricciones sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

## NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor 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 fija, 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.

JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE
Los activos y pasivos financieros de Grupo SURA 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. En los datos de entrada se incluyen:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos;

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

NIVEL 3 – MODELADO CON LOS DATOS DE ENTRADA NO OBSERVABLES
Los datos de entrada de Nivel 3 no son observables para el activo y pasivo. Se puede utilizar para determinar el valor razonable cuando los datos de entrada observables no son disponibles. Estas valoraciones reflejan supuestos que la unidad del negocio tendría en cuenta en que los participantes del mercado estarán usando, por ejemplo, rendimientos en acciones no cotizadas en la bolsa.

PASIVOS FINANCIEROS CUYO VALOR RAZONABLE SE APROXIMA AL VALOR EN LIBROS
En el caso de aquellas obligaciones que tengan un vencimiento a corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.
Las cuentas por pagar a largo plazo normalmente tienen vencimientos de entre uno y dos años. Esto hace que los respectivos valores en libros sean aproximaciones razonables de sus valores razonables.

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.

A continuación se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que Grupo SURA posee al 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016.

## 6.1. Activos financieros

El saldo de los activos financieros de Grupo SURA es el siguiente:

Junio 2017

| Corriente | Nota | Activos Financieros Al costo amortizado | Activos Financieros Al valor razonable | | Otros activos financieros (efectivo) | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Resultado | Patrimonio | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | - | - | - | 6,126 | 6,126 |
| Cuentas por cobrar | | 185 | - | - | - | 185 |
| Cuentas por cobrar Partes relacionadas (1) | 6.1.1 | 621,778 | - | - | - | 621,778 |
| Otros activos financieros | 6.1.2 | - | 22,938 | - | - | 22,938 |
| **Total activos financieros corrientes** | | **621,963** | **22,938** | **-** | **6,126** | **651,027** |

| No Corriente | | Activos Financieros Al costo amortizado | Activos Financieros Al valor razonable | | Otros activos financieros (efectivo) | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Resultado | Patrimonio | | |
| Inversiones | 6.1.3 | - | - | 18,947 | - | 18,947 |
| Otros activos financieros | 6.1.2 | - | 69,086 | - | - | 69,086 |
| **Total activos financieros no corrientes** | | **-** | **69,086** | **18,947** | **-** | **88,033** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Total activos financieros | 621,963 | 92,024 | 18,947 | 6,126 | 739,060 |

Diciembre 2016

| Corriente | | Activos financieros al costo amortizado | Activos financieros al valor razonable | | Otros activos financieros (efectivo) | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nota | | Resultado | Patrimonio | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | - | - | - | 451,443 | 451,443 |
| Cuentas por cobrar | | 767 | - | - | - | 767 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | 6.1.1 | 99,899 | - | - | - | 99,899 |
| Otros activos financieros | 6.1.2 | - | 38,363 | - | - | 38,363 |
| Total activos financieros corrientes | | 100,666 | 38,363 | - | 451,443 | 590,472 |

| No Corriente | | Activos financieros al costo amortizado | Activos financieros al valor razonable | | Activos financieros al valor razonable | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Resultado | Patrimonio | | |
| Inversiones | 6.1.3 | - | - | 23,091 | - | 23,091 |
| Otros activos financieros | 6.1.2 | - | 85,163 | - | - | 85,163 |
| Total activos financieros no corrientes | | - | 85,163 | 23,091 | - | 108,254 |
| | | | | | | |
| Total activos financieros | | 100,666 | 123,526 | 23,091 | 451,443 | 698,726 |

### 6.1.1. Cuentas por cobrar partes relacionadas

Corresponden a dividendos pendientes por cobrar a las compañías asociadas y cuentas corrientes entre compañías subsidiarias las cuales se detallan a continuación:

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Bancolombia S.A. | 167,142 | 52,063 |
| Inversiones Argos S.A. | 53,367 | 16,469 |
| Grupo Nutresa S.A. | 64,804 | 20,145 |
| Total dividendos por cobrar asociadas | 285,313 | 88,677 |
| Sura Asset Management | 227,083 | - |
| Suramericana S.A. | 68,750 | 90 |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá[1] | 40,571 | 11,073 |
| Grupo Sura Finance[1] | 61 | 59 |
| Total dividendos por cobrar subsidiarias | 336,465 | 11,222 |
| Total cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes | 621,778 | 99,899 |

[1] Estos valores corresponden a una cuenta por cobrar a Grupo Sura Finance y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá para adquisición de acciones.

### 6.1.2. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros se relaciona a continuación:

| Activo | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Swaps (1) | 47,950 | 13,512 |
| Opciones de tasa de cambio | 44,074 | 99,850 |
| Forwards de tasa de cambio | - | 10,164 |
| **Total activos por operaciones derivados** | **92,024** | **123,526** |

(1) Se tienen swaps de tasas de interés por $4,663 en 2017 y por $ 1,015 en 2016 y swaps de tasas de cambio por $43,287 en 2017 y $12,497 en 2016.

### 6.1.3. Inversiones

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio se incluye a continuación:

| | Junio 2017 | | | Diciembre 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | # Acciones | % Part. | Vr razonable | # Acciones | % Part. | Vr razonable |
| Fogansa S.A. | 176,000 | 0.29% | - | 176,000 | 0.29% | - |
| Enka S.A. | 1,973,612,701 | 16.76% | 18,947 | 1,973,612,701 | 16.76% | 23,091 |
| **Totales** | | | **18,947** | | | **23,091** |

## 6.2. Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar de Grupo SURA:

| | Nota | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 6.2.2 | 1,699,250 | 1,727,010 |
| Otros pasivos financieros | 6.2.1 | 1,367,668 | 1,262,999 |
| Derivados | 6.2.1 | 33,003 | 48,690 |
| Títulos emitidos | 10 | 1,760,511 | 986,781 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | | 24,813 | 36,643 |
| | | **4,885,245** | **4,062,123** |

El detalle de los pasivos financieros en corriente y no corriente y por tipo de pasivo financiero se presenta a continuación:

Junio de 2017

| Corriente | Pasivo Financieros al costo amortizado | Pasivo Financieros al valor razonable | Arrendamientos | Total |
|---|---|---|---|---|
| Arrendamientos | - | - | 3,165 | 3,165 |
| Derivados | - | 51 | - | 51 |
| Cuentas por pagar | 24,813 | - | - | 24,813 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 1,699,250 | - | - | 1,699,250 |
| Otros pasivos financieros | 443,973 | - | - | 443,973 |
| **Total pasivos corrientes** | **2,168,036** | **51** | **3,165** | **2,171,252** |

| No Corriente | Pasivo Financieros al costo amortizado | Pasivo Financieros al valor razonable | Arrendamientos | Total |
|---|---|---|---|---|
| Arrendamientos | - | - | 11,864 | 11,864 |
| Derivados | - | 32,951 | - | 32,951 |
| Títulos emitidos | 1,760,511 | - | - | 1,760,511 |
| Otros pasivos financieros | 817,678 | 90,988 | | 908,667 |
| **Total pasivos no corrientes** | **2,578,189** | **123,939** | **11,864** | **2,713,993** |
| | | | | |
| **Total pasivos financieros** | **4,746,225** | **123,991** | **15,029** | **4,885,245** |

Diciembre de 2016

| Corriente | Pasivos financieros al costo amortizado | Pasivos financieros al valor razonable | Arrendamientos | Total |
|---|---|---|---|---|
| Arrendamientos | - | - | 3,990 | 3,990 |
| Derivados | - | 21,163 | - | 21,163 |
| Cuentas por pagar | 36,643 | - | - | 36,643 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 1,727,010 | - | - | 1,727,010 |
| Otros pasivos financieros | 1,247,713 | - | - | 1,247,713 |
| **Total pasivos corrientes** | **3,011,366** | **21,163** | **3,990** | **3,036,520** |

| No Corriente | Pasivos financieros al costo amortizado | Pasivos financieros al valor razonable | Arrendamientos | Total |
|---|---|---|---|---|
| Arrendamientos | - | - | 11,295 | 11,295 |
| Derivados | - | 27,527 | - | 27,527 |
| Títulos emitidos | 986,781 | - | - | 986,781 |
| **Total pasivos no corrientes** | **986,781** | **27,527** | **11,295** | **1,025,603** |
| | | | | |
| **Total pasivos financieros** | **3,998,147** | **48,690** | **15,285** | **4,062,123** |

### 6.2.1. Otros pasivos financieros

Corresponde a obligaciones financieras de corto plazo opciones y swaps, los cuales se detallan a continuación para el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2016:

| Entidad | Moneda | Tasa | Plazo (días) | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| BBVA España | USD | Libor + 1.25% /1.5% | 1,006 | 305,551 | 300,280 |
| Bancolombia Panamá | USD | Libor + 1.47% | 641 | 250,461 | 246,433 |
| Citigroup Global Market | USD | Libor + 0.45% | 386 | - | 220,977 |
| Banco Davivienda S.A. | USD | Libor + 1.50% | 641 | 138,493 | 136,237 |
| Banco de Bogotá | COP | IPC+2.93% | 730 | 287,834 | 289,664 |
| Citigroup Global Market | USD | Libor + 0.45% | 385 | 55,019 | 54,122 |
| Bancolombia S.A. | COP | IBR + 3.18% | 1,800 | 224,293 | - |
| Subtotal obligaciones financieras | | | | 1,261,651 | 1,247,713 |
| Operaciones repo | | | | 90,988 | - |
| Leasing financiero (Arrendamiento) | COP | 7.89% | 5,478 | 15,029 | 15,286 |
| Subtotal pasivos financieros | | | | 1,367,668 | 1,262,999 |
| Derivados | | | | 33,003 | 48,690 |
| Total pasivos financieros | | | | 1,400,671 | 1,311,689 |

### 6.2.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corresponde al pago de dividendos de corto plazo por acciones decretado en la asamblea de accionistas del 30 de junio de 2017 y a cuentas por pagar a subsidiarias:

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Acciones ordinarias | 1,353 | 54,773 |
| Acciones preferenciales | 6 | 12,122 |
| Sub- total | 1,359 | 66,895 |
| Cuentas por pagar subsidiarias corrientes (Detalle Nota 19) | 1,697,891 | 1,660,115 |
| Total cuentas por pagar a entidades relacionadas | 1,699,250 | 1,727,010 |

### 6.2.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar corrientes comerciales se indica a continuación:

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Proveedores | 657 | 643 |
| Cuentas por pagar compra de inversiones | 20,462 | 33,634 |
| Otros | 3,694 | 2,366 |
| Total cuentas por pagar comerciales | 24,813 | 36,643 |

## NOTA 7. IMPUESTOS

Los siguientes son los impuestos reconocidos en el estado de situación financiera:

| | Nota | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| Activo por impuesto corriente | 7.1 | 29,126 | 61,291 |
| Activo por impuesto diferido | 7.1 | 22,399 | 47,412 |
| | | | |
| Pasivo por impuesto corriente | 7.1 | 95,407 | 123,394 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Pasivo por impuesto diferido | 7.1 | 100,508 | 113,693 |

## 7.1. Impuesto a las ganancias

a. Impuesto corriente reconocido en el estado de situación financiera

| | | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|
| Activos | Retención en la fuente | 7,932 | 37,396 |
| | Anticipo de Impuestos de renta | 7,377 | 2,416 |
| | Anticipo industria y comercio | 4,546 | 5,261 |
| | Impuesto a las ventas retenido | 52 | 52 |
| | Sobrantes de impuestos | 9,184 | 16,132 |
| | Impuestos descontables | 35 | 35 |
| | **Total activo por otros impuestos corrientes** | **29,126** | **61,291** |
| Pasivos | Impuesto de renta | 88,927 | 112,022 |
| | Industria y comercio | 5,791 | 11,297 |
| | Impuesto a las ventas retenido | 19 | 72 |
| | Industria y comercio retenido | 2 | 3 |
| | Impuesto al Patrimonio | 667 | - |
| | **Total pasivo por impuestos corrientes** | **95,407** | **123,394** |

b. Impuesto reconocido en el resultado del período

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| **Gasto por impuesto corriente** | 26,355 | 64,215 |
| | | |
| **Gasto por Impuesto diferido** | | |
| Constitución /reversión de diferencias temporarias | 10,002 | (50,528) |
| Efectos de cambios de tasas | 1,825 | - |
| **Gasto por impuesto a las ganancias** | **38,183** | **13,687** |

Grupo SURA considera que las obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de leyes tributarias y la experiencia previa.

c. Conciliación de la tasa impositiva efectiva

| | Junio 2017 | | Junio 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | Tasa | Saldo | Tasa | Saldo |
| **Utilidad antes de impuesto** | | **528,722** | | **797,438** |
| Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local | 40.0% | 211,489 | 40% | 318,975 |
| **Efecto Fiscal de:** | | - | | - |
| Gastos no deducibles | 6.5% | 34,232 | 6% | 44,467 |
| Dividendos gravados | 0.0% | - | 0% | - |
| Ajustes en cambio de tarifa | 0.0% | - | 0% | - |
| Ingresos no constitutivos | 0.0% | - | 0% | - |
| Ingresos no gravados | -27.0% | (142,811) | -22% | (176,070) |
| Dividendos no gravados | -29.2% | (154,588) | -18% | (146,270) |
| Efecto renta presuntiva | 0.0% | - | 0% | - |
| Otros | 17.0% | 89,861 | -2% | (19,289) |
| **Impuesto a las ganancias** | **7.2%** | **38,183** | **2.7%** | **21,813** |

d. Movimiento en saldos de impuestos diferidos

| | Saldo 31 de diciembre de 2016 | Reconocidos resultados | Reconocido en Otros resultados integrales | Saldo a junio de 2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Neto | Activos por impuesto diferido | Pasivo por impuesto diferido |
| Instrumentos financieros | (16,478) | 20,089 | | (36,567) | 13,201 | (49,768) |
| Propiedad y equipo | (5,872) | 353 | | (6,225) | - | (6,225) |
| Beneficios a los empleados | 10,706 | 2,806 | | 7,900 | 7,900 | |
| Provisión ICA | 1,343 | 1,916 | | (573) | - | (573) |
| Obligaciones financieras | 2,434 | 1,135 | | 1,298 | 1,298 | - |
| Pérdidas/excesos fiscales | - | - | | - | | |
| Dividendos subsidiarias | (58,413) | (14,471) | | (43,942) | | (43,942) |
| **Neto** | **(66,281)** | **11,827** | **-** | **(78,108)** | **22,399** | **(100,508)** |

| | Saldo 31 de diciembre de 2015 | Reconocido resultado | Saldo a junio de 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | Neto | Activos por impuesto diferido | Pasivo por impuesto diferido |
| Instrumentos financieros | (45,291) | (26,728) | (18,563) | 39,183 | (57,746) |
| Propiedad y equipo | 138 | 123 | 15 | 15 | - |
| Beneficios a los empleados | 10,752 | 1,115 | 9,637 | 9,637 | - |
| Provisión ICA | 3,176 | 1,695 | 1,481 | 1,481 | - |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Obligaciones financieras | (4,157) | (1,729) | (2,428) | - | (2,428) |
| Pérdidas/excesos fiscales | 27,528 | 27,528 | - | - | |
| Dividendos subsidiarias | (75,166) | (52,532) | (22,634) | - | (22,634) |
| | **(83,020)** | **(50,528)** | **(32,492)** | **50,317** | **(82,809)** |

e. Movimiento del impuesto corriente

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 30 de junio de 2017 y 2016:

| | |
|---|---|
| **Saldo impuesto de renta al 31 de diciembre de 2015** | **38,580** |
| Declaración de renta y CREE año 2015 | (4,402) |
| Provisión | 77,844 |
| **Saldo impuesto de renta al 31 de diciembre de 2016** | **112,022** |
| Provisión | 26,355 |
| Pago declaración de renta año 2016 | (49,450) |
| **Saldo impuesto de renta a 30 de junio 2017** | **88,927** |

Las declaraciones de renta del año 2014 y 2015 quedarán en firme según la regla general de 2 años.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Se podrá deducir el 100% de los impuestos pagados por concepto de impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros, al igual que el impuesto predial. Del gravamen a los movimientos financieros GMF sólo será deducible el 50%.

El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

El impuesto al patrimonio pagado por la compañía en 2015 fue de $3,786 y en el año 2016 el valor del impuesto al a riqueza pagado fue $ 3,345

El Congreso de la República promulgó la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

## 7.2. Asuntos tributarios en Colombia

### 1. Impuesto a la Riqueza:

- Se crea el impuesto extraordinario a la Riqueza el cual tendrá tarifas para el 2015 que oscilan entre 0.20% y 1.15%, para el 2016 entre 0,15% y 1% y para el 2017 0,05% y 0,40%.
- Estará a cargo de las personas jurídicas, personas naturales y otros contribuyentes del impuesto sobre la renta.
- El impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero de 2015 cuyo valor sea igual o superior a $ 1000 millones. Riqueza es igual a activos menos pasivos.
- Se pagará en dos cuotas anuales.

- Se podrá imputar el impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio.

2. Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE:
   - La tarifa definitiva del impuesto será del 9%.
   - Se crea una sobretasa del CREE la cual para el 2015 tendrá una tarifa del 5%, para el 2016 del 6%, para el 2017del 8% y para el 2018 del 9%.
   - Se establece un anticipo del 100% para la sobretasa del CREE y se pagará en dos cuotas anuales.
   - Las reglas sobre precios y subcapitalización aplicaran también para él CREE.

3. Otras disposiciones:
   - Conciliación de las sanciones, intereses y la actualización, es decir, se plantea una 'amnistía' para los deudores de obligaciones aduaneras, tributarias y cambiarias.
   - Se establece la obligación de presentar declaración anual de activos en el exterior.
   - Se mantendrá el 4x1.000 por los próximos años, el desmonte del impuesto comenzará en 2019, al pasar a 3x1.000; 2x1.000 para 2020 y finalmente 1x1.00 en 2021.

## NOTA 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

### 8.1 Inversiones en asociadas

Información general de las Inversiones en asociadas

El detalle de las asociadas de Grupo SURA a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

| | | Junio 2017 | | | Diciembre 2016 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | Actividad económica | % Participación | % derecho a voto | # Acciones | % Participación | % derecho a voto | # Acciones |
| Bancolombia S.A. | Banca universal | 24.38% | 46.01% | 234,486,286 | 24.38% | 46.01% | 234,486,286 |
| Grupo Argos S.A. | Cemento, energía, inmobiliario y puertos | 26.78% | 35.56% | 229,534,810 | 26.78% | 35.56% | 229,534,810 |
| Grupo Nutresa S.A. | Alimentos y procesados | 35.17% | 35.17% | 161,807,155 | 35.17% | 35.17% | 161,807,155 |

### Saldo de la inversión

El siguiente es un detalle de las inversiones al 30 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2016:

| Inversión | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Bancolombia S.A. | 5,592,906 | 5,592,906 |

| | | |
|---|---|---|
| Grupo Argos S.A. | 4,515,121 | 4,515,121 |
| Grupo Nutresa S.A. | 4,287,391 | 4,287,391 |
| **Total** | **14,395,418** | **14,395,418** |

## Dividendos recibidos

Los ingresos por dividendos provienen de los siguientes emisores (ver nota 12):

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| Bancolombia | 222,856 | 219,219 |
| Grupo Argos | 71,156 | 65,877 |
| Grupo Nutresa | 86,405 | 80,580 |
| **Total** | **380,417** | **365,676** |

## Información financiera de las asociadas

Los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías asociadas incluidas en los estados financieros del período al 30 de junio de 2017 y a diciembre de 2016 son los siguientes:

| Junio 2017 | Ubicación | Activo Corriente | Activo no corriente | Pasivo corriente | Pasivo no corriente | Patrimonio | Ingresos | Utilidad | Otro resultado Integral | Resultado Integral |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bancolombia S.A. | Colombia | 203,704,367 | - | 180,621,255 | - | 23,083,112 | 5,704,672 | 1,207,139 | 718,469 | 1,925,608 |
| Grupo Argos S.A. | Colombia | 6,813,101 | 40,901,418 | 8,519,592 | 15,498,532 | 23,696,395 | 6,922,327 | 360,253 | 348,089 | 708,342 |
| Grupo Nutresa S.A. | Colombia | 2,642,128 | 11,431,630 | 1,982,581 | 3,446,146 | 8,645,031 | 4,159,066 | 237,501 | 279,141 | 516,642 |

| Diciembre 2016 | Ubicación | Activo Corriente | Activo no corriente | Pasivo corriente | Pasivo no corriente | Patrimonio | Ingresos | Utilidad | Otro resultado Integral | Resultado Integral |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bancolombia S.A. | Colombia | 196,793,694 | - | 174,316,713 | - | 22,476,981 | 11,208,757 | 2,954,947 | (136,965) | 2,817,982 |
| Grupo Argos S.A. | Colombia | 6,311,642 | 38,644,950 | 7,287,461 | 13,827,517 | 23,841,614 | 14,552,884 | 1,132,002 | (104,865) | 1,027,136 |
| Grupo Nutresa S.A. | Colombia | 2,559,775 | 11,139,779 | 2,113,963 | 3,200,631 | 8,384,960 | 8,676,640 | 399,691 | 177,017 | 576,708 |

Las inversiones en asociadas de Grupo SURA cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia y presentan alta liquidez; el valor razonable al 30 de junio de 2017 y a diciembre de 2016 en el mercado bursátil es como se relaciona a continuación:

| Asociada | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Bancolombia S.A. | 7,451,974 | 5,913,744 |
| Inversiones Argos S.A. | 4,760,552 | 4,425,431 |
| Grupo Nutresa S.A. | 4,271,709 | 4,028,998 |

Movimiento de las inversiones en asociadas

| | Bancolombia S.A. | Grupo Argos S.A. | Grupo Nutresa S.A. | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| **Al 31 de diciembre de 2015** | **6,069,661** | **4,524,545** | **4,305,353** | **14,899,559** |
| Adiciones | 234 | - | - | 234 |
| Bajas | (476,989) | (9,424) | (17,962) | (504,375) |
| **Al 31 de diciembre de 2016** | **5,592,906** | **4,515,121** | **4,287,391** | **14,395,418** |
| Adiciones | - | - | - | - |
| Bajas | - | - | - | - |
| **Al 31 Junio de 2017** | **5,592,906** | **4,515,121** | **4,287,391** | **14,395,418** |

Restricciones

Grupo SURA no tiene ninguna restricción en sus inversiones en asociadas, y se realizaron análisis de deterioro sin identificar asuntos que impliquen ajustes.

## 8.2. Inversiones en subsidiarias

Información general de las Inversiones en subsidiarias

A continuación se detallan las entidades en las cuales Grupo SURA posee control directo a 30 de junio de 2017 y a diciembre de 2016:

| | | | Porcentaje de propiedad | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Compañía | País | Actividad Económica | Junio 2017 | Diciembre 2016 | Fecha de Creación |
| Sura Asset Management S.A. | Colombia | Inversionista | 83.58% | 78.71% | 15/09/2011 |
| ARUS Holding S.A.S. | Colombia | Inversiones | 100% | 100% | 11/07/2012 |
| ARUS S.A. | Colombia | Tecnología | 100% | 100% | 16/08/1988 |
| Enlace Operativo S.A. | Colombia | Servicios | 100% | 100% | 31/05/2006 |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas | Colombia | Inversiones | 100% | 100% | 30/08/2007 |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. | Panamá | Inversiones | 100% | 100% | 29/04/1998 |
| Grupo SURA Finance S.A. | Islas Caimán | Cualquier actividad lícita en Islas Caimán | 100% | 100% | 18/03/2011 |
| Suramericana S.A. | Colombia | Inversiones | 81.13% | 81.13% | 25/05/1999 |

Saldo de la inversión

El siguiente es el detalle del saldo de las inversiones en subsidiarias por el método de participación a 30 de junio de 2017 y a diciembre de 2016:

| Compañía | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Sura Asset Management S.A. | 8,837,331 | 7,422,995 |
| ARUS Holding S.A.S. | 59,566 | 57,412 |
| ARUS S.A. | 3,203 | 3,169 |
| Enlace Operativo S.A. | 792 | 691 |

| | | |
|---|---|---|
| Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. | 150,056 | 136,007 |
| Suramericana S.A. | 3,400,836 | 3,270,962 |
| **Total** | **12,451,784** | **10,891,236** |

## Activos, pasivos, patrimonios y resultados de las subsidiarias

Los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los estados financieros del período de 30 de junio de 2017 y a diciembre de 2016 son los siguientes:

| Junio 2017 | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad | Otro resultado integral |
|---|---|---|---|---|---|
| SURA Asset Management S.A. (*) | 29,055,685 | 20,116,223 | 8,939,462 | 246,793 | 601,587 |
| Arus Holding S.A.S. | 61,835 | 2 | 61,833 | 2,235 | - |
| ARUS S.A. | 79,180 | 52,720 | 26,460 | 633 | - |
| Enlace Operativo S.A. | 19,758 | 5,953 | 13,805 | 1,760 | - |
| Inversiones y construcciones Estratégicas | 154,863 | 4,807 | 150,056 | 14,950 | (901) |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. | 702,977 | 945,074 | (242,098) | 286 | 33,551 |
| Grupo SURA Finance S.A. | 2,557,836 | 2,585,551 | (27,715) | (1,670) | (497) |
| Suramericana S.A. (*) | 24,076,174 | 19,872,098 | 4,204,075 | 289,974 | 66,826 |

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

| Diciembre 2016 | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad | Otro resultado integral |
|---|---|---|---|---|---|
| Sura Asset Management S.A.(*) | 26,809,228 | 18,311,286 | 8,497,942 | 593,436 | (407,463) |
| Arus Holding S.A.S. | 59,606 | 8 | 59,597 | 5,277 | - |
| ARUS S.A. | 73,263 | 47,436 | 25,827 | 3,818 | - |
| Enlace Operativo S.A. | 16,656 | 4,612 | 12,044 | 2,861 | - |
| Inversiones y construcciones Estratégicas | 140,480 | 4,473 | 136,007 | 12,994 | (655) |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. | 649,743 | 890,453 | (240,710) | (13,421) | 2,827 |
| Grupo SURA Finance S.A. | 2,516,711 | 2,542,259 | (25,548) | (5,411) | 1,092 |
| Suramericana S.A.(*) | 22,821,925 | 18,777,702 | 4,044,224 | 399,694 | (17,265) |

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

## Método de participación de las subsidiarias

El siguiente es el detalle de la utilidad o pérdida por método de participación al 30 de junio de 2017 y 2016:

| Subsidiaria | Junio 2016 | Junio 2016 |
|---|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| SURA Asset Management S.A. | 188,719 | 201,077 |
| Arus Holding S.A.S. | 2,153 | 2,808 |
| ARUS S.A. | 34 | 41 |
| Enlace Operativo S.A. | 101 | 169 |
| Inversiones y construcciones Estratégicas | 14,951 | 3,091 |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. | 286 | (7,826) |
| Grupo SURA Finance S.A. | (1,670) | (11,556) |
| Suramericana S.A. | 235,253 | 225,721 |
| **Total** | **439,827** | **413,525** |

## Movimiento de las inversiones en subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

| | Activo | Pasivo | Estado de Resultado | Otros Resultado Integral |
|---|---|---|---|---|
| **Saldo inicial 01 de enero 2016** | **8,445,212** | **(247,997)** | **573,993** | **1,033,060** |
| Compras[1] | 2,840,205 | 25,167 | - | - |
| Reintegro de prima | (161,091) | - | - | - |
| Dividendos | (433,271) | - | - | - |
| Variación Patrimonial | (567,418) | 8,460 | - | (558,958) |
| Ingresos/gasto por método de participación | 767,599 | (18,832) | 748,767 | - |
| Usufructo Panamá | - | (33,056) | - | - |
| **Saldo Final 31 de diciembre 2016** | **10,891,236** | **(266,258)** | | **474,102** |
| Compras[2] | 1,079,056 | - | - | - |
| Reintegro de prima | - | - | - | - |
| Dividendos | (437,225) | (8,648) | - | - |
| Variación Patrimonial | 477,506 | 6,478 | - | 483,984 |
| Ingresos/gasto por método de participación | 441,211 | (1,384) | 439,827 | - |
| Usufructo Panamá | - | - | - | - |
| **Saldo Final 31 de Junio 2017** | **12,451,784** | **(269,812)** | **439,827** | **958,086** |

[1] El 1 de marzo de 2016 se formalizó la adquisición de las acciones que General Atlantic Coöperatief U.A. poseía en Sura Asset Management S.A. por un valor de $1,758,647 millones quedando Grupo SURA con una participación total del 78.71% en esta compañía.

El 12 de diciembre de 2016 se realizó una suscripción de 25,428 acciones de Suramericana S.A. por un valor de $1,081,558 millones quedando con la misma participación en esta compañía.

[2] El 04 de abril de 2017 se realizó la compra de 127.464 acciones de IFC de Sura Asset Management S.A por un valor de $1.0179.056 millones aumentando la participación en esta compañía en 4.8717%.

El 31 de mayo de 2017, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó que su filial Sura Asset Management S.A. y su subsidiaria Sura Asset Management Perú S.A. (conjuntamente "Sura AM") han suscrito un contrato de compraventa para la enajenación del 100% de las acciones que directa e indirectamente poseen en las compañías peruanas Seguros Sura S.A. (Seguros Sura Perú) -cuyo negocio es principalmente rentas vitalicias- e Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. (Hipotecaria Sura). El contrato, suscrito con Intercorp Financial Services Inc. e Interseguro Compañía de Seguros S.A, incluye igualmente la venta de las acciones que el Grupo Wiese posee en ambas compañías.

Deterioro de Inversiones en Subsidiarias

La identificación de indicios de deterioro es un paso clave en el proceso de evaluación, ya que marcará la necesidad de realizar o no una prueba de deterioro.

Según lo establecido en la NIC 36- Párrafo 9: La entidad evaluará, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera este indicio, la entidad estimara el importe recuperable del activo.

De acuerdo con la NIC 36, "Deterioro del Valor de los Activos". Las subsidiarias de Grupo de Inversiones Suramericana, han de considerar los siguientes hechos y circunstancias para establecer si existen o no, indicios de deterioro.

1. Pérdida en la operación o flujos de efectivo negativos en el periodo en curso, en comparación con lo presupuestado.
2. Incrementos durante el ejercicio en los tipos de interés asociado a las inversiones y a la deuda. Información: Inversiones en títulos con tasas indexadas, tasas pactadas de deuda adquirida con bancos.
3. Cambios significativos en el entorno tecnológico, definido como el riesgo asociado a pérdidas derivadas de la tecnología (hardware o software) o el uso de la misma. Información: Disminución importante en la producción asociado a la tecnología o alta exposición al riesgo de hackers.
4. Cambios significativos en el entorno legal, establecido como las pérdidas por sanciones o demandas debido al incumplimiento de normas u obligaciones contractuales.
5. Cambios significativos en el entorno regulatorio. Refiriéndose a las implicaciones negativas sobre una compañía derivada de cambios en el marco regulatorio donde ésta opera. Pueden ser: Tablas de mortalidad o impuestos como el CREE.
6. Cambios en el entorno competitivo. Información: Cuanta participación de mercado se pierde (medir crecimiento y siniestralidad), competidores nuevos o agresividad de actuales y cumplimiento en ventas parte comercial.
7. Cambios significativos en la forma o en la extensión en que se utiliza o se espera utilizar la unidad generadora de efectivo (UGE).
8. Reducción importante en el uso de la capacidad instalada.
9. Generación de nueva deuda.
10. Cese o reducción significativa, que no se trate de una mera fluctuación, de la demanda o necesidad de los servicios prestados con el activo.

Anualmente se evalúa la existencia de deterioro en las inversiones si se llegara a presentar alguno de los indicadores mencionados anteriormente; por lo anterior será necesario estimar el importe recuperable del activo.

Para el 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016 las inversiones en las subsidiarias Sura Finance B.V. Grupo de Inversiones Suramericana Panamá y Grupo Sura Finance presentan déficit en el resultado de las compañías, dicho déficit será cubierto por Grupo de Inversiones Suramericana en una eventual liquidación de las sociedades, por lo tanto, se reconoce una provisión por dicho déficit (Nota 9.1).

Restricciones

Grupo SURA no tiene ninguna restricción para acceder a activos y/o liquidar pasivos.

## NOTA 9. PROVISIONES

### 9.1. Provisiones para contingencias

A continuación se presenta el detalle de las provisiones:

| Compañía | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá (1) | 242,097 | 240,710 |
| Grupo Sura Finance (1) | 27,715 | 25,548 |
| **Subtotal otras** | **269,812** | **266,258** |
| Dirección Nacional de Impuesto y Aduanas (2) | 37,666 | - |
| **Total** | **307,478** | **266,258** |

(1) El saldo de las provisiones corresponde al reconocimiento de contingencias como consecuencia del déficit en el resultado de las compañías subsidiarias Grupo de Inversiones Suramericana Panamá y Grupo Sura Finance.

El reconocimiento tiene origen en la aplicación del cálculo de los métodos de participación sobre el porcentaje de tenencias de las compañías que es de un 100% y el grado de dependencia administrativa sobre dichas compañías.

(2) Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió recientemente las resoluciones que deciden los recursos de reconsideración donde se confirman los valores propuestos por la DIAN en la liquidación oficial de revisión. Las resoluciones de los recursos se originan en diferencias de interpretación con la DIAN en las liquidaciones al impuesto a la renta de los años 2009, 2010, 2011 y 2013, situación que fue anunciada al mercado en Información Relevante el día 23 de marzo de 2016.

Con base en lo estipulado en la Ley 1819 de 2016 de Reforma Tributaria, la Compañía adelanta los análisis para realizar un proceso de conciliación con la DIAN, con respecto al valor de los procesos antes enunciados por una cifra estimada de COP 37.666 millones, que fue provisionada en los Estados Financieros de la Sociedad. Este procedimiento estará sujeto a la reglamentación que expida el Gobierno Nacional con ocasión de la reforma. El trámite mencionado permitirá una solución a las diferencias con la autoridad tributaria sin implicar aceptación de responsabilidad alguna por parte de la Sociedad, quien mantiene su criterio frente a la interpretación de la norma tributaria que dio origen a la diferencia.

## NOTA 10. TÍTULOS EMITIDOS

A continuación se presenta un detalle de los títulos emitidos:

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Bonos en circulación[1] | 1,329,135 | 777,968 |
| Acciones preferenciales[2] | 431,376 | 208,813 |
| **Total títulos emitidos** | **1,760,511** | **986,781** |

[1] Bonos en circulación:

A continuación se presenta un detalle de los bonos emitidos:

| Títulos Emitidos | Vencimiento | Fecha emisión | Fecha Vencimiento | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bonos | 4 años | 07-may-16 | 07-may-20 | 100,621 | 101,003 |
| Bonos | 5 años | 07-may-14 | 07-may-19 | 104,247 | 104,216 |
| Bonos | 9 años | 07-may-14 | 07-may-23 | 225,087 | 225,075 |
| Bonos | 10 años | 07-may-14 | 07-may-24 | 54,339 | 54,480 |
| Bonos | 16 años | 07-may-14 | 07-may-30 | 100,714 | 100,727 |
| Bonos | 20 años | 25-nov-09 | 25-nov-29 | 96,283 | 96,678 |
| Bonos | 40 años | 25-nov-09 | 25-nov-49 | 95,347 | 95,789 |
| Bonos | 5 años | 23-feb-17 | 23-feb-22 | 194,503 | - |
| Bonos | 7 años | 23-feb-17 | 23-feb-24 | 166,205 | - |
| Bonos | 12 años | 23-feb-17 | 23-feb-29 | 191,789 | - |
| Total bonos emitidos | | | | 1,329,135 | 777,968 |

[2] Acciones preferenciales:

El 29 de noviembre del año 2011 se realizó la emisión de 106,334,963 acciones preferenciales por valor de $32,500; desde la fecha de la emisión y por 3 años, se paga un dividendo trimestral del 3% EA sobre el valor de la emisión. A partir del 2015 se paga trimestralmente el 0.5% EA sobre el precio de la emisión.

El 31 de marzo del año 2017 la Asamblea de Accionistas aprobó las modificaciones al Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones Preferenciales emitidas en 2011, donde se establece el pago de un dividendo mínimo preferencial equivalente al uno por ciento (1%) anual sobre la suma equivalente al Precio de Suscripción de Referencia (según se define más adelante), siempre y cuando el valor resultante de este cálculo supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario se reconocerá este último.

Para estos efectos, por Precio de Suscripción de Referencia se entenderá el precio de suscripción de Acciones Preferenciales en cualquier colocación de Acciones Preferenciales por parte de la Compañía en la operación de mercado primario más reciente aprobada por la asamblea, incluyendo, pero sin limitarse a, emisiones y ofertas públicas, emisiones privadas, capitalización de acreencias, pago de dividendo en acciones, entre otras. En ningún caso se entenderá que el Precio de Suscripción de Referencia corresponderá al precio de negociación de las Acciones Preferenciales en el mercado secundario. La Asamblea General de Accionistas determinará la forma y las fechas de pago del dividendo de las acciones preferenciales en condiciones iguales a las del dividendo de las acciones ordinarias.

El anterior dividendo se pagará de preferencia respecto al dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

Así mismo, el día 31 de marzo de 2017, la Junta Directiva de la Sociedad, fijó en treinta y cinco mil novecientos setenta y tres pesos ($35,973) el precio de suscripción de las acciones preferenciales que serían entregadas por concepto de pago de dividendos en acciones.

Ver impactos que tuvo esta transacción en el Estado de cambios en el patrimonio.

## NOTA 11. DIVIDENDOS

Pagados y decretados

A continuación se detallan los dividendos pagados y decretados a la fecha de corte:

| | |
|---|---|
| **Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2015** | **61,979** |
| Decretados ordinarias | 213,882 |
| Decretados preferenciales | 48,489 |
| **Subtotal dividendos decretados** | **262,372** |
| Pago acciones ordinarias | (209,860) |
| Pago acciones preferenciales | (47,581) |
| Otros | (14) |
| **Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2016 (Nota 6.2.2.)** | **66,895** |
| Decretados ordinarias | 228,889 |
| Decretados preferenciales | 51,891 |
| **Subtotal dividendos decretados** | **280,780** |
| Pago acciones ordinarias | (282,292) |
| Pago acciones preferenciales | (64,007) |
| Otros | (17) |
| **Dividendos por pagar al 30 de junio de 2017 (Nota 6.2.2.)** | **1,359** |

Después del cierre anual de los estados financieros, los directores propusieron el siguiente reparto de utilidades para realizar en 2017:
Dividendo 100% no gravado para el accionista, de $488 (COP) anuales por acción sobre 575,372,223 acciones, el cual se causó inmediatamente fue decretado por la Asamblea de Accionistas y será pagado en dinero en efectivo o en acciones preferenciales liberadas de la misma compañía, a elección del accionista.
En cualquier caso, el pago se realizará en un solo contado entre los días 21 y 30 de abril de 2017.

## NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se detallan los ingresos y (gastos):

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Ingreso por Método de participación (Nota 8.2) | 439,827 | 413,525 | 196,374 | 239,990 |
| Dividendos (Nota 8.1) | 380,417 | 365,676 | - | (3,326) |
| Ingresos por valor razonable de inversiones | 1,214 | 26,649 | - | 18,131 |
| Pérdida por derivados[1] | (32,346) | (77,100) | 64,125 | (47,878) |
| Ingreso por Inversiones, neta | 9,397 | (14,957) | 887 | 1,897 |
| **Total** | **798,509** | **713,793** | **261,386** | **208,814** |

[1] Corresponde al ingreso neto por valoración de derivados swap, opciones y forwards, los cuales se detallan en la nota 6.1 de activos financieros y 6.2 pasivos financieros. El siguiente es el saldo del ingreso y el gasto por valoración de los swap, opciones y forwards:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Ingreso por valoración de swaps, opciones y forwards | 32,985 | 91,681 | 18,314 | (14,414) |
| Gasto por valoración de swaps, opciones y forwards | (65,331) | (168,781) | 45,811 | (33,464) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Total** | **(32,346)** | **(77,100)** | **64,125** | **(47,878)** |

A continuación, se detallan los (gastos) ingresos financieros:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Diferencia en cambio (Nota 13) | (70,763) | 208,972 | (134,694) | 53,208 |
| Intereses | (137,379) | (82,260) | (76,007) | (46,349) |
| **Total** | **(208,142)** | **126,712** | **(210,701)** | **6,859** |

## NOTA 13. DIFERENCIA EN CAMBIO

El siguiente es el saldo de la diferencia en cambio:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Ingreso por diferencia en cambio | 61,141 | 208,972 | (2,790) | 53,208 |
| Gasto por diferencia en cambio | (131,904) | - | (131,904) | - |
| **Total** | **(70,763)** | **208,972** | **(134,694)** | **53,208** |

A continuación, se presenta el detalle de los conceptos que generaron la diferencia en cambio:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Efectivo [1] | (29,694) | (28,142) | (4,268) | (16,516) |
| Depósitos adquisición de acciones | 1,647 | (486) | 2,129 | (486) |
| Cuentas por cobrar por valoración de derivados | (10,144) | (13,614) | (140) | (2,116) |
| Pasivos financieros y otras obligaciones [2] | (32,571) | 251,230 | (132,407) | 72,344 |
| Proveedores | (1) | (15) | (7) | (18) |
| **Total** | **(70,763)** | **208,972** | **(134,694)** | **53,208** |

La variación de la diferencia en cambio con respecto al año anterior se explica principalmente por:

[1] Constitución de certificados de depósito a término en dólares que generan una diferencia en cambio de $(11,561).
[2] Préstamo otorgado por la compañía Grupo Sura Finance el 29 de febrero de 2016, el cual incluye una diferencia en cambio de COP$216,673 en un crédito de USD 540 millones.
Préstamos con otras entidades financieras con un total por diferencia en cambio de COP$67,128 en unos créditos de USD 319 millones.

## NOTA 14. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Sanciones* | 37,666 | 2 | - | - |
| Industria y comercio | 3,586 | 5,522 | 2,406 | 2,779 |
| Transporte | 3,447 | 2,642 | 1,759 | 1,428 |
| Otros | 3,342 | 2,686 | 1,826 | 1,860 |
| Impuesto al patrimonio | 1,334 | 3,345 | - | - |
| Afiliaciones y sostenimiento | 743 | 2,161 | 316 | 1,743 |
| Publicidad y propaganda | 600 | 382 | 414 | 171 |
| Servicios bancarios | 433 | 10,586 | 295 | 10,245 |
| Gastos de viaje | 429 | 437 | 298 | 258 |
| Gastos de representación | 394 | 448 | 162 | 314 |
| **Total** | **51,974** | **28,211** | **7,476** | **18,798** |

** Corresponde a las diferencias de criterios de interpretación con la DIAN en la liquidación de impuestos sobre la renta de los años gravables 2009 a 2012, estas liquidaciones no se encuentran aún en firme por lo que la Compañía continuará adelante con el proceso, interponiendo los recursos de ley. Ver Nota 9.1.*

## NOTA 15. GASTOS DE HONORARIOS

Los gastos de honorario se detallan a continuación:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2016** |
| Consultorías y asesorías | 2,577 | 4,844 | 1,089 | 3,762 |
| Junta Directiva | 402 | 380 | 207 | 176 |
| Revisoría Fiscal y auditoria externa | 135 | 463 | 135 | 439 |
| Asesoría Jurídica | 35 | 367 | 35 | 274 |
| **Total** | **3,149** | **6,054** | **1,466** | **4,651** |

## NOTA 16. INTERESES

A continuación, se presenta un detalle de los intereses a la fecha de corte:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | **Junio 2017** | **Junio 2016** | **Junio 2017** | **Junio 2017** |
| Títulos Emitidos | 65,276 | 58,795 | 37,916 | 30,840 |
| Pasivos Financieros | 71,916 | 23,126 | 38,317 | 15,250 |
| Derechos fiduciarios | 187 | 339 | (226) | 260 |
| **Total** | **137,379** | **82,260** | **76,007** | **46,349** |

Los pasivos que generan estos intereses se reconocen al costo amortizado. Ver nota 6.2 Pasivos financieros.

## NOTA 17. GANANCIA POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del periodo atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | Junio 2017 | Junio 2016 | Junio 2017 | Junio 2016 |
| Ganancia del periodo | 490,539 | 783,751 | (10,817) | 181,590 |
| Acciones en circulación | 469,037,260 | 469,037,260 | 469,037,260 | 469,037,260 |
| Ganancia por acción (en pesos colombianos) | 1,046 | 1,671 | (23) | 387 |

## NOTA 18. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

### Riesgos Financieros

El desempeño de los mercados financieros y de las economías de la región tienen efectos en la operación de los negocios y, por lo tanto, en sus resultados financieros. Esto conlleva a que la Compañía cuente con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición al riesgo de crédito, mercado y liquidez, desde el manejo de la tesorería y los portafolios de inversión.

La gestión de riesgos de la Compañía está enmarcada bajo la Política Marco de Gestión de Riesgos del Grupo Empresarial SURA y el manual de riesgos internos de Grupo SURA, en los cuales se establecen las responsabilidades de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y la Alta Dirección frente al Sistema de Gestión de Riesgos y se define el marco de actuación de la Compañía en esta materia. Así mismo estos documentos entregan lineamientos tanto para los riesgos propios de la Compañía, asociados a su modelo de negocio y derivados de su estrategia, como en los riesgos de sus inversiones. Éstos últimos son gestionados por cada unidad de negocio, teniendo en cuenta su nivel de experiencia y experticia, la labor de Grupo SURA se centra en desarrollar mecanismos de interacción adecuados para hacer seguimiento a sus perfiles y la manera como gestionan sus riesgos.

### 18.1. Riesgo de crédito

La gestión de riesgo de crédito busca disminuir la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por terceros con la Compañía.

#### 18.1.1 Descripción de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

Para la gestión de este riesgo, desde la administración de recursos de tesorería, se han definido unos lineamientos, que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes, velando porque las inversiones estén siempre respaldadas por emisores y/o gestores con una adecuada fortaleza crediticia.

#### 18.1.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

Las instancias de riesgos de la Compañía, analizan las contrapartes, emisores y gestores, con el fin de evaluar el respaldo crediticio de los mismos y entregar los límites de inversión que son considerados por la tesorería.

#### 18.1.3. Resumen de datos cuantitativos sobre exposición al riesgo de la entidad

Al cierre del trimestre, los recursos disponibles y las inversiones de tesorería de Grupo SURA se concentran, en su mayoría, en carteras colectivas líquidas administradas por gestores de alta calidad crediticia y depósitos a la vista en cuentas de ahorro y corrientes.

### 18.2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de las Compañías de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el funcionamiento de su negocio.

### 18.2.1. Descripción de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

Para la gestión de este riesgo, Grupo SURA orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para el corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobrecostos.

### 18.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

Para la gestión de este riesgo, Grupo SURA orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobrecostos. Asimismo, realiza seguimientos al flujo de caja en el corto plazo para gestionar las actividades de cobros y pagos desde la tesorería, y proyecciones del flujo de caja en el mediano plazo, de manera que permitan determinar la posición de liquidez y anticipar las medidas necesarias para una adecuada gestión.

Además, para afrontar eventuales coyunturas, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles con entidades financieras y cuenta con inversiones de tesorería que podrían ser vendidas como mecanismo de acceso a liquidez, adicional a otras fuentes de liquidez complementarias.

### 18.2.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

Durante el segundo trimestre del año 2017 Grupo SURA aprobó la firma de un contrato de compraventa de acciones, para adquirir la participación accionaria que la International Finance Corporation e IFC ALAC Spain S.L. poseen en su filial SURA Asset Management S.A., aumentando así su participación del 78.71% al 83.58% en esa sociedad.
El valor de la operación se acordó en USD 383 millones de dólares, los cual provendrán de liquidez actual de la compañía, la cual está conformada principalmente por recursos propios y emisiones de deuda realizadas durante el primer trimestre del año.

### 18.2.4. Resumen de datos cuantitativos sobre exposición al riesgo de la entidad

Al cierre del trimestre la Compañía cuenta con una adecuada disponibilidad de activos líquidos para cumplir sus obligaciones financieras.

## 18.3. Riesgos de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a cómo las variaciones en los precios de mercado afectan los ingresos de la Compañía o el valor de sus inversiones.

El riesgo de mercado en Grupo SURA, se genera principalmente por los siguientes factores y actividades:

- El manejo de liquidez en la tesorería a través de la exposición que se tiene a carteras colectivas y emisores de instrumentos de Renta Fija; estas actividades no generan un riesgo de mercado significativo, debido a su naturaleza de activos de baja volatilidad.
- Los pasivos financieros obtenidos en moneda extranjera y aquellos atados a tasa variable, que dan como resultado una exposición a riesgo de tasa de cambio y tasa de interés.

Grupo SURA analiza el impacto que variables como la tasa de interés y la tasa de cambio generan en sus resultados, para determinar si es conveniente contar con estrategias de cobertura para mitigar su volatilidad.

### 18.3.1. Riesgo de tasa de cambio

El riesgo de tasa de cambio es la probabilidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. La Compañía se encuentra expuesta a este riesgo en la medida que tiene activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

#### 18.3.1.1. Descripción de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

Para gestionar este riesgo, la Compañía realiza un monitoreo de sus exposiciones, de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y, en caso que sea necesario, determina la conveniencia de tener algún esquema de cobertura.

#### 18.3.1.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

La gestión del riesgo de tasa de cambio que se realiza desde la tesorería de la Compañía, se enfoca en el análisis de la conveniencia de realizar coberturas para neutralizar los impactos que puedan tener las variaciones de tasa de cambio en sus resultados y así reducir las exposiciones a este riesgo.

#### 18.3.1.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

Durante el trimestre, no se presentaron cambios en la exposición a este riesgo.

#### 18.3.1.4. Resumen de datos cuantitativos sobre exposición al riesgo de la entidad

Respecto a los pasivos financieros, la Compañía mantiene varias estrategias de cobertura para los créditos adquiridos en moneda extranjera, con el objetivo de disminuir los posibles impactos de una devaluación del peso colombiano.

### 18.3.2. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado. La exposición a este riesgo surge de la tenencia de activos de renta fija y/o pasivos asociados a tasas de interés variables.

#### 18.3.2.1. Descripción de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

Para gestionar la exposición a este riesgo, la Compañía realiza un monitoreo de sus exposiciones y, en caso que sea necesario, determina la conveniencia de tener algún esquema de cobertura, monitoreado periódicamente y alineado con las directrices impartidas por su Junta Directiva.

#### 18.3.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

La gestión del riesgo de tasa de interés que se realiza desde la tesorería de la Compañía, se enfoca en el análisis de la conveniencia de realizar coberturas para neutralizar los impactos que puedan tener las variaciones de tasa de interés en sus resultados y así reducir las exposiciones a este riesgo.

#### 18.3.2.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

Durante el trimestre, no hubo cambios significativos en la exposición a este riesgo.

#### 18.3.2.4. Resumen de datos cuantitativos sobre exposición al riesgo de la entidad

La Compañía mantiene estrategias de cobertura para los créditos adquiridos en tasa variable, con el objetivo de disminuir los posibles impactos por incrementos en la tasa de interés local y extranjera.

### 18.3.3. Riesgo de precio de acciones

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo que el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de las variaciones en los precios de los activos de renta variable.

#### 18.3.3.1. Descripción de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

Para la gestión de este riesgo, desde la administración de recursos de tesorería, se han definido unos lineamientos para facilitar el análisis y seguimiento de cómo las variaciones en los precios de mercado de los instrumentos que posee podrían afectar a la Compañía.

#### 18.3.3.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

El sistema interno de gestión de riesgos, considera el proceso de evaluación de cómo las variaciones de los precios de mercado afectan los ingresos de la Compañía o el valor de sus inversiones.

#### 18.3.3.3. Descripción de los cambios en los métodos utilizados para medir el riesgo

Durante el trimestre, no hubo cambios significativos en la exposición a este riesgo.

#### 18.3.3.4. Resumen de datos cuantitativos sobre exposición al riesgo de la entidad

Dada la naturaleza del portafolio y las inversiones, las exposiciones a este riesgo no son materiales.

## NOTA 19. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas a Grupo SURA las subsidiarias, el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 30 de junio de 2017 y diciembre de 2016 de Grupo SURA:
a) Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran en la Nota 8.2 Inversiones en subsidiarias.
b) Compañías en las que Grupo SURA tiene participación directa e indirecta a través de sus subsidiarias:

| Compañía | Tipo de Entidad | Junio 2017 | Diciembre 2016 | País | Moneda Funcional |
|---|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | Compañía Holding | | | Matriz | |
| Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Colombia | Peso Colombiano |
| Sura Investment Management Colombia S.A.S | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Colombia | Peso Colombiano |
| SURA Asset Management España S.L. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | España | Euro |
| Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Holanda | Euro |
| Grupo Sura Chile Holdings I B.V. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Holanda | Euro |
| SURA Asset Management Chile S.A. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Sura Data Chile S.A. | Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| SURA Servicios Profesionales S.A. | Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Santa María Internacional S.A. (Chile) | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Grupo Sura Latin American Holdings B.V. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Holanda | Euro |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| SUAM Finance B.V | Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014 | 83.58% | 78.71% | Curazao | Dólar |
| Sura Asset Management México S.A. de C.V. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Sura Art Corporation S.A. de C.V. | Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Sura Asset Management Perú S.A. | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Perú | Soles |
| Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (Antes Tublyr S.A.) | Compañía Holding | 83.58% | 78.71% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| AFAP Sura S.A. | Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional. | 83.58% | 78.71% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| AFP Capital S.A. | Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales | 83.33% | 78.48% | Chile | Peso Chileno |
| Afore Sura S.A. de C.V. | Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| AFP Integra S.A. | Administradora de Fondos de Pensiones | 83.58% | 78.70% | Perú | Soles |
| SURA Real Estate S.A.S. | Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados | 58.50% | 55.09% | Colombia | Peso Colombiano |
| Asesores Sura S.A. de C.V. | Venta productos y prestación de servicios financieros | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Promotora Sura AM S.A. de C.V. | Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. | Sociedad dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios y otros servicios financieros | 58.50% | 55.09% | Perú | Soles |
| Seguros de Vida Sura S.A. (Chile) | Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Pensiones Sura S.A. de C.V. | Seguros de pensiones | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.) | Seguros de Vida | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Seguros Sura S.A. (Antes Invita) (Perú) | Seguros y reaseguros de los ramos de Vida | 57.91% | 54.54% | Perú | Soles |
| SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V. | Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros | 83.58% | 78.71% | El Salvador | Dólar |
| Disgely S.A. | Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios. | 83.58% | 78.71% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| Corredores de Bolsa Sura S.A. | Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Administradora General de Fondos Sura S.A. | Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión | 83.58% | 78.71% | Chile | Peso Chileno |
| Sura Investment Management S.A. de C.V. | Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión | 83.58% | 78.71% | México | Peso Mexicano |
| Fondos Sura SAF S.A.C. | Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión | 83.58% | 78.71% | Perú | Soles |
| Sociedad Agente de Bolsa S.A. | Corredores de valores | 83.58% | 78.71% | Perú | Soles |
| Corredor de Bolsa SURA S.A. | Servicios de intermediación | 83.58% | 78.71% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| AFISA SURA S.A. | Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión | 83.58% | 78.71% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| Inversura Panamá Internacional S.A. | Inversionista | 81.13% | 81.13% | Panamá | Dólar |
| Inversiones Sura Brasil S.A.S. | Inversionista | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Financia Expreso RSA S.A. | Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones. | 81.11% | 81.11% | Colombia | Peso Colombiano |
| Santa Maria del Sol S.A. (Argentina) | Inversiones | 81.13% | 81.13% | Argentina | Peso Argentino |
| Atlantis Sociedad Inversora S.A. | Inversiones | 81.13% | 81.13% | Argentina | Peso Argentino |
| Chilean Holding Suramericana SPA (Antes RSA Chilean Holding SpA) | Inversiones | 81.13% | 81.13% | Chile | Peso Chileno |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones Suramericana Chile Limitada (Antes Inversiones RSA Chile Limitada) | Inversiones | 81.13% | 81.13% | Chile | Peso Chileno |
| Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia) | Seguros generales | 81.11% | 81.11% | Colombia | Peso Colombiano |
| Seguros Sura S.A. (República Dominicana) | Seguros | 81.13% | 81.13% | República Dominicana | Peso Dominicano |
| Seguros Suramericana Panamá S.A. | Seguros | 81.13% | 81.13% | Panamá | Dólar |
| Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa | Seguros generales | 81.13% | 81.13% | El Salvador | Dólar |
| Sura RE | Negocios de seguros y/o reaseguro | 81.13% | 81.13% | Bermuda | Dólar |
| Seguros Sura S.A (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil) S.A.) (Brasil) | Operación en seguros de personas y daños | 81.13% | 81.13% | Brasil | Real Brasileño |
| Seguros Sura S.A (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.) (Argentina) | Operaciones de seguros en general | 80.67% | 80.63% | Argentina | Peso Argentino |
| Aseguradora de Créditos y Garantías S.A. | Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos | 81.12% | 81.12% | Argentina | Peso Argentino |
| Seguros Generales Suramericana S.A (Antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile) | Compañía de seguros generales | 80.71% | 80.71% | Chile | Peso Chileno |
| Seguros Sura, S.A de C.V. (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México) | Operaciones de seguros en general | 81.13% | 81.13% | México | Peso Mexicano |
| Seguros Sura S.A.(Antes Royal & Sun Alliance Seguros S.A.) | Seguros generales | 81.13% | 81.13% | Uruguay | Peso Uruguayo |
| Operaciones Generales Suramericana S.A.S. | La inversión en bienes muebles e inmuebles | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia) | Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades. | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S. | Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá) | Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos. | 81.13% | 81.13% | Panamá | Dólar |
| Protección Garantizada LTDA | Agencia colocadora de seguros. | 41.36% | 41.36% | Colombia | Peso Colombiano |
| Servicios y Ventas Compañía Limitada | Prestación de servicios | 80.92% | 80.92% | Chile | Peso Chileno |
| EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A. | Organización, garantía y prestación de servicios de salud. | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Servicios de Salud IPS Suramericana S.A. | Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. | Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia) | Seguros de personas | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. | Operación del ramo de riesgos laborales | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas | Seguros de personas | 81.13% | 81.13% | El Salvador | Dólar |
| Seguros de Vida Suramericana S.A (Antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile) | Compañía de seguros de vida | 81.13% | 81.13% | Chile | Peso Chileno |
| Suramericana S.A. | Inversionista | 81.13% | 81.13% | Colombia | Peso Colombiano |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. | Inversionista | 100.00% | 100.00% | Colombia | Peso Colombiano |
| Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. | Inversión en papeles negociables | 100.00% | 100.00% | Panamá | Dólar |
| Planeco Panamá S.A. | Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles | 95.28% | 95.28% | Panamá | Dólar |
| Grupo Sura Finance S.A. | Cualquier actividad lícita en las Islas Caimán | 100.00% | 100.00% | Islas Caimán | Dólar |
| Sura Asset Management S.A. | Inversión en bienes muebles e inmuebles | 83.58% | 78.71% | Colombia | Peso Colombiano |
| Habitat Adulto Mayor S.A. | Prestación de servicios de salud para el adulto mayor. | 82.66% | 82.66% | Colombia | Peso Colombiano |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Arus Holding S.A.S | Inversión en bienes muebles e inmuebles | 100.00% | 100.00% | Colombia | Peso Colombiano |
| Arus S.A. | Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones | 100.00% | 100.00% | Colombia | Peso Colombiano |
| Enlace Operativo S.A. | Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing. | 100.00% | 100.00% | Colombia | Peso Colombiano |

c) Miembros de Junta Directiva:
Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Grupo Sura 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.

d) Directivos:

A continuación, se presenta el valor total de las transacciones realizadas por Grupo SURA con sus partes relacionadas durante el periodo correspondiente:

Cuentas por cobrar de subsidiarias (Nota 6.1.1):

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Sura Asset Management S.A. | 227,083 | - |
| Suramericana S.A. | 68,750 | 90 |
| Grupo Sura Panamá | 40,571 | 11,073 |
| Grupo Sura Finance | 61 | 59 |
| | **336,465** | **11,222** |

Cuentas por pagar (Nota 6.2.2):

| | Junio 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|
| Grupo Sura Finance [1] | 1,647,232 | 1,620,383 |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas [1] | 32,913 | 22,673 |
| Intereses - Grupo Sura Finance [1] | 15,473 | 15,619 |
| Intereses - Inversiones y Construcciones Estratégicas [1] | 2,273 | 1,440 |
| | **1,697,891** | **1,660,115** |

*1* Estas cuentas por pagar de capital más intereses corresponde a cuentas corrientes comerciales entre compañía.
Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

Gastos no operacionales

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| Grupo Sura Finance S.A. [1] | 43,793 | 11,323 |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas | 895 | - |

| | | |
|---|---|---|
| Seguros de Vida Suramericana S.A. | 63 | 58 |
| Seguros Generales Suramericana | 20 | 13 |
| Servicios Generales Suramericana | 18 | 14 |
| Operaciones Generales Suramericana | 5 | 4 |
| | **44,794** | **11,412** |

*1* Corresponde a intereses generados por cuentas corrientes comerciales entre compañías. Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

## Ingresos no operacionales

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| Suramericana S.A. [1] | 890 | - |

*1* Corresponde a la venta de bienes muebles por cambio de sede.

## Beneficios a empleados alta dirección

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| Beneficios a empleados corto plazo | 10,532 | 16,471 |

## Otras partes relacionadas

| | Junio 2017 | Junio 2016 |
|---|---|---|
| Honorarios miembros junta directiva | 402 | 379 |

## NOTA 20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros separados de períodos intermedios con corte al 30 de junio de 2017 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 14 de agosto del 2017, después de esa fecha y hasta su publicación, se han presentado los siguientes hechos relevantes que no implican ajustes a los estados financieros presentados con corte al 30 de junio de 2017:

A finales del mes de julio de 2017, Suramericana S.A. constituyó la sociedad SURA SAC LTDA., compañía de cuentas segregadas domiciliada en Bermudas, a través de la cual, en el marco de la estrategia de Gestión de Tendencias y Riesgos, se ofrecerán alternativas de transferencia de riesgos a los clientes de las diferentes filiales de seguros de Suramericana S.A. La participación de Suramericana en esta sociedad es directa, con una inversión inicial de USD 200.000 que corresponde al 100% de su capital.

Adicional a lo anterior, no se presentaron otros hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía reflejada en los estados financieros con corte al 30 de junio de 2017.

## NOTA 21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2017 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 264 de la Junta Directiva del 27 de julio de 2017, para ser presentados al mercado.

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (No auditados)

A continuación se presentan los análisis de los resultados financieros por el periodo terminado al 30 de junio de 2017, con cifras comparativas al 30 de junio y 31 de diciembre de 2016. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

(Expresados en millones de pesos).

| | INDICE | | Junio2017 | | Junio 2016 / Diciembre 2016 | | INTERPRETACIÓN | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LIQUIDEZ | Solidez | | 5,413,127 / 27,663,920 | = 19.57% | 4,597,600 / 26,134,505 | = 17.59% | Los acreedores son dueños del 19,57% a junio de 2017 y del 17,59% a diciembre de 2016 quedando los accionistas dueños del del complemento: 80,43% en junio de 2017 y el 82,41% a diciembre de 2016 | Pasivo total / Activo total |
| ENDEUDAMIENTO | Total | | 5,413,127 / 27,663,920 | = 19.57% | 4,597,600 / 26,134,505 | = 17.59% | De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 19,57% a junio de 2017 y 17,59% a diciembre de 2016 han sido financiados por los acreedores | Pasivo total / Activo total |
| | Cobertura de intereses | | 627,918 / 137,379 | = 457.07% | 866,011 / 82,260 | = 1052.77% | La Compañía generó una utilidad neta igual a 457,07% a junio de 2017 y del 1.052,77% en junio 2016 de los Intereses pagados | Utilidad neta + intereses / Gastos financieros |
| | Apalancamiento o Leverage | Total | 5,413,127 / 22,250,794 | = 24.33% | 4,597,600 / 21,536,905 | = 21.35% | Cada peso ($1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 24,33% a junio de 2017 y en 21,35% a diciembre de 2016. | Pasivo total con terceros / Patrimonio |
| | | Financiero Total | 3,161,182 / 22,250,794 | = 14.21% | 2,298,471 / 21,536,905 | = 10.67% | Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 14,21% a junio de 2017 y el 10,67% a diciembre de 2016. | Pasivos totales con entidades. Financieras / Patrimonio |
| RENDIMIENTO | Margen neto de utilidad | | 490,539 / 802,050 | = 61.16% | 783,751 / 713,918 | = 109.78% | La utilidad neta corresponde a un 61,16% de los ingresos netos en junio de 2017 y a un 109,78% de los mismos en junio de 2016 | Utilidad neta / Ingresos netos |
| | Rendimiento del patrimonio | | 490,539 | = 2.25% | 602,162 | = 2.91% | Los resultados netos corresponden a un 2,25% del patrimonio en junio de 2017 y a un 2,91% a diciembre de 2016 | Utilidad neta |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 21,760,254 | | | 20,701,423 | | | Patrimonio - utilidades |
| | | 490,539 | | | 602,162 | | Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 1,77% a marzo de 2017 y el 2,30% en diciembre de 2016 | Utilidad neta |
| | Rendimiento del activo total | | = | 1.77% | | = 2.30% | | |
| | | 27,663,920 | | | 26,134,505 | | | Activo total |