Estados financieros separados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Al 31 de marzo de 2018 con cifras comparativas al 31 de marzo y diciembre de 2017

TABLA DE CONTENIDO

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS 5

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 6

INFORME DEL REVISOR FISCAL 7

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO 8

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO 9

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO 10

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO 11

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO 12

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO 13

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 15

2.1. Declaración de cumplimiento 15

2.2. Estados financieros de períodos intermedios 16

2.3. Bases de medición 16

2.4. Actualización de política contable 16

2.5. Presentación de estados financieros 17

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 17

3.1. Efectivo y equivalentes de efectivo 17

3.2. Instrumentos financieros 17

3.3. Activos y pasivos por impuestos 20

3.3.1. Corriente 20

3.3.2. Diferido 21

3.4. Valor razonable 21

3.5. Inversiones 23

3.5.1. Subsidiarias 23

3.5.2. Asociadas 23

3.6. Deterioro del valor de los activos 24

3.7. Provisiones y contingencias 24

3.8. Moneda 25

3.9. Ingresos ordinarios 25

3.10. Ganancia por acción 25

3.11. Hechos ocurridos después de la fecha período 25

3.12. Partes relacionadas 26
NOTA 5. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 28
NOTA 6. EFECTIVO 30
NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 31
7.1. Activos financieros 32
7.1.1. Cuentas por cobrar partes relacionadas 33
7.1.2. Otros activos financieros 33
7.1.3. Inversiones 34
7.2. Pasivos financieros 34
7.2.1. Otros pasivos financieros 35
7.2.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas 36
7.2.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 36
NOTA 8. IMPUESTOS 36
8.1. Impuesto a las ganancias corriente 36
8.2. Impuesto diferido 38
8.3. Asuntos tributarios en Colombia 38
NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS 39
9.1 Inversiones en asociadas 39
9.2. Inversiones en subsidiarias 41

NOTA 10. PROVISIONES 45
NOTA 11. TÍTULOS EMITIDOS 46
NOTA 12. DIVIDENDOS 47
NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS 48
NOTA 14. DIFERENCIA EN CAMBIO 48
NOTA 15. GASTOS ADMINISTRATIVOS 49
NOTA 16. GASTOS DE HONORARIOS 49
NOTA 17. INTERESES 50
NOTA 18. GANANCIA POR ACCIÓN 50
NOTA 19. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS 50
NOTA 20. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS 54
NOTA 21. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA 58
NOTA 22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 58
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (No auditados) 59

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS

Se requiere que los Directivos preparen estados financieros, por cada período financiero, que presenten razonablemente la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la Compañía al 31 de marzo de 2018 con cifras comparativas al 31 marzo y al 31 de diciembre de 2017. Para la preparación de esos estados financieros, se requiere que los Directivos:

- Seleccionen políticas contables apropiadas y luego las apliquen coherentemente.
- Presenten información, incluyendo las políticas contables, que sea relevante, confiable, comparable y comprensible.
- Tengan juicios y estimaciones razonables y prudentes.
- Manifiesten si se han seguido las normas de contabilidad, aplicables, sujetas a cualquier desviación de importancia revelada y explicada en las cuentas.
- Preparen las cuentas con base en el negocio en marcha a menos que sea inapropiado presumir que la Compañía continuará en actividad.

Los Directivos confirman que las cuentas cumplen los anteriores requisitos.

Además, los Directivos consideran que son responsables de mantener registros de contabilidad apropiados que revelen con exactitud razonable en cualquier momento la situación financiera de la Compañía. También son responsables de la salvaguarda de los activos de la Compañía y, por lo tanto, de dar los pasos razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

David Bojanini García
Presidente

Luis Fernando Soto Salazar
Contador Público
Tarjeta Profesional 16951-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros separados, certificamos:

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

De acuerdo con el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público, relacionados con el ejercicio al 31 de marzo de 2018, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2017 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

David Bojanini Garcia
Presidente

Luis Fernando Soto Salazar
Contador Público
Tarjeta Profesional 16951-T

Building a better working world

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera separado (condensado) adjunto de Grupo de Inversiones S.A. al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo (condensados) por el período de tres meses terminado en esa fecha; y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "*Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad*" aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Building a better working world

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de marzo de 2018 y de los resultados separados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la SFC han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
15 de mayo de 2018

A member firm of Ernst & Young Global Limited

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017)
(*Expresados en millones de pesos*)

Activos	Nota	Marzo 2018	Diciembre 2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	14,226	69,298
Inversiones	7.1.3	15,789	17,664
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.1	50,972	19,824
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	7.1.1	778,687	39,450
Activos por impuestos corrientes	8	217	-
Otros activos financieros	8	48,308	76,674
Otros activos no financieros	7.1.2	244	244
Propiedades y equipo		25,737	25,984
Inversiones en asociadas	9.1	14,390,588	14,395,418
Inversiones en subsidiarias	9.2	12,415,440	13,119,248
Total activos		**27,740,208**	**27,763,804**
Pasivos			
Otros pasivos financieros	7.2	1,314,077	1,216,979
Provisiones por beneficios a empleados		34,886	34,871
Otras provisiones	10	248,238	205,035
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7.2.3	3,154	14,687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.2.2	1,877,611	1,664,427
Pasivos por impuestos corrientes	8	27,810	33,338
Títulos emitidos	11	1,788,731	1,779,793
Pasivo por impuestos diferidos	8	37,259	39,554
Total pasivos		**5,331,766**	**4,988,684**
Patrimonio			
Capital emitido		109,121	109,121
Prima de emisión		3,290,767	3,290,767
Ganancias acumuladas		11,798,030	11,799,493
Otros resultados integrales		732,568	1,211,878
Reservas		6,062,398	5,608,777
Ganancia del ejercicio		415,559	755,085
Patrimonio total		**22,408,442**	**22,775,121**
Total patrimonio y pasivos		**27,740,208**	**27,763,804**

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

David Bojanini García
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 15 de mayo de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO
Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas por al 31 de marzo de 2017)
(*Expresados en millones de pesos, excepto la ganancia neta por acción*)

	Notas	Marzo 2018	Marzo 2017
Dividendos	9.1, 13	330,824	380,417
Ingresos por inversiones, neta	13	437	8,510
Pérdida (utilidad) a valor razonable, neta	13	(141,262)	(96,471)
Utilidad por método de participación subsidiarias, neta	9.2,13	179,694	243,453
Utilidad en venta de inversiones, neta	13	364	1,214
Diferencia en cambio (Neto)	14	130,283	63,931
Otros ingresos		33	2,676
Ingresos totales		**500,373**	**603,730**
Gastos administrativos	15	(6,706)	(44,498)
Beneficios a empleados		(5,390)	(5,013)
Honorarios	16	(1,958)	(1,683)
Depreciaciones		(323)	(225)
Intereses	17	(71,897)	(61,372)
Gastos totales		**(86,274)**	**(112,791)**
Ganancia, antes de impuestos		**414,099**	**490,939**
Impuestos a las ganancias	8	1,460	10,417
Ganancia, Neta operaciones continuadas		**415,559**	**501,356**
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia, Neta		**415,559**	**501,356**
Ganancia del ejercicio por acción	18	886	1,069

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

David Bojanini García
Representante Legal

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

Mariana Milagros Rodriguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas por al 31 de marzo de 2017)
(*Expresados en millones de pesos*)

	Marzo 2018	Marzo 2017
Ganancia del ejercicio	**415,559**	**501,356**
Otro resultado integral, neto de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	(1,875)	(2,763)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	**(1,875)**	**(2,763)**
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(478,899)	13,596
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado	**(478,899)**	**13,596**
Total otro resultado integral	**(480,774)**	**10,833**
Resultado integral total	**(65,215)**	**512,189**

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

David Bojanini García
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 15 de mayo de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas por al 31 de marzo de 2017)
(*Expresados en millones de pesos*)

	Capital emitido	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otros resultados integrales	Reserva legal	Reserva ocasional	Total reserva	Ganancia del ejercicio	Total patrimonio
Al 1 de enero de 2017	**107,882**	**3,307,663**	**11,754,545**	**472,258**	**138,795**	**4,920,281**	**5,755,762**	**835,481**	**21,536,905**
Otro resultado integral	-	-	-	**10,833**	-	-	-	-	**10,833**
Participación en subsidiarias contabilizadas bajo el Método de participación de subsidiarias	-	-	-	13,596	-	-	-	-	**13,596**
Instrumentos financieros con cambios al ORI	-	-	-	(2,763)	-	-	-	-	**(2,763)**
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	501,356	501,356	**501,356**
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	**10,833**	-	-	**501,356**	**501,356**	**512,189**
Traslado a ganancias acumuladas			835,481	-	-	-	-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)**
Donaciones para proyectos sociales	-	-	(5,000)	-	-	-	-	-	**(5,000)**
Reservas para protección de inversiones	-	-	(549,701)	-	-	549,701	549,701		-
Dividendo mínimo acciones Preferenciales	-	(226,085)	4,320	-	-	-	-	-	**(221,765)**
Al 31 de marzo de 2017	**107,882**	**3,081,578**	**11,758,865**	**483,091**	**138,795**	**5,469,982**	**5,971,338**	**501,356**	**21,541,549**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas al 31 de marzo de 2017)
(*Expresados en millones de pesos*)

	Capital emitido	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva legal	Reserva ocasional	Total reservas	Ganancia del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 1 de Enero de 2018	**109,121**	**3,290,767**	**11,799,493**	**1,211,878**	**138,795**	**5,469,982**	**5,608,777**	**755,085**	**22,775,121**
Otro resultado integral	-	-	-	**(479,310)**	-	-	-	-	**(479,310)**
Instrumentos financieros con cambios al ORI	-	-	-	(1,875)	-	-	-	-	**(1,875)**
Método de participación de subsidiarias reconocido en el patrimonio	-	-	-	(477,435)	-	-	-	-	**(477,435)**
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	**415,559**	**415,559**
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	**(479,310)**	-	-	-	**415,559**	**(63,751)**
Traslado a ganancias acumuladas	-	-	755,085	-	-	-	-	(755,085)	-
Distribución de resultados 2017 Según acta de Asamblea de Accionistas No 23 del 23 de marzo de 2018:									
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (518 pesos por acción)	-	-	(301,464)	-	-	-	-	-	**(301,464)**
Reservas para protección de inversiones	-	-	(453,621)	-	-	453,621	453,621	-	-
Efecto de aplicación nuevas normas contables	-	-	(1,463)	-	-	-	-	-	**(1,463)**
Saldo al 31 de marzo de 2018	**109,121**	**3,290,767**	**11,798,030**	**732,568**	**138,795**	**5,923,603**	**6,062,398**	**415,559**	**22,408,442**

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

David Bojanini García
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 15 de mayo de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Al 31 de marzo de 2018 (con cifras comparativas al 31 de marzo de 2018)

(Expresados en millones de pesos)

	Nota	Marzo 2018	Marzo 2017
Ganancia del ejercicio		415,559	501,356
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9	(1,460)	(10,417)
Ajustes por costos financieros	22	5	-
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial		(31,147)	(380,394)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(330,820)	(731,506)
Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial		(11,533)	(6,762)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		-	(40,841)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		323	225
Ajustes por provisiones		15	37,849
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(121,864)	(11,990)
Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable	18	125,638	342,255
Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	11	(179,694)	(243,453)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	18	(364)	-
Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		**(550,901)**	**(1,045,035)**
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones		**(135,341)**	**(543,679)**
Dividendos pagados		-	(65,539)
Dividendos recibidos asociadas y subsidiarias	8.1, 8.2	39,390	817,642
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6,560)	(996)
Otros activos no financieros		(20)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(102,531)**	**207,427**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	11.1	4,829	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	18	364	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10	-	15,445
Compras de propiedades, planta y equipo	10	(75)	(300)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		7,272	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		14,271	14
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**26,661**	**15,159**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		1,198,149	715,290
Reembolsos de préstamos		(1,132,466)	(221,765)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(413)	128
Intereses pagados		(37,708)	(25,747)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(257)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**27,562**	**467,650**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(48,308)**	**690,236**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13	(6,764)	(25,426)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(55,072)**	**664,810**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5	69,298	451,443
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**14,226**	**1,116,253**

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

David Bojanini García
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 15 de mayo de 2018)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018, (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017 para el estado de situación financiera y al 31 de marzo de 2017 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 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; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, en la Cra. 43ª # 5ª – 113 Piso 15; 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 el año 2097.

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 ejercicio social 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 la compañía y en conjunto con sus subsidiarias "Grupo SURA")* es una compañía multilatina 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. Esta entidad le ha otorgado en el 2016 el reconocimiento *bronze*, lo que representa la segunda compañía en el mundo, en este sector, con más altos estándares en esta materia. 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 Industriales que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento, energía, puertos, sector inmobiliario e infraestructura.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA (Suramericana S.A., Sura Asset Management S.A., Bancolombia S.A., Grupo Nutresa S.A. y Grupo 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

Aktiengesellschaf Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 76.47% del capital social de Sura Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo se Inversiones Suramericana Panamá S.A. compañías que agrupan 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 con mayor participación.

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.22% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 26.75% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo Sura es igualmente el accionista con mayor participación. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A., de Celsia S.A. E.S.P. y de Odinsa 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, 2131 de 2016 y 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas y traducidas de manera oficial 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 2015 contenidas en el "Libro Rojo versión 2015" publicado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

La aplicación de dichas normas internacionales en Colombia está sujeta a algunas excepciones establecidas por el regulador y contenidas en el Decreto 2420 de 2015 y modificatorios. Estas excepciones varían dependiendo del tipo de compañía y son las siguientes:

- El artículo 2.2.1 del Decreto 2420 de 2015, adicionado por el Decreto 2496 del mismo año y modificado por el Decreto 2131 de 2016, establece que la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se efectuará de acuerdo con 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, 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 2017.

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. Actualización de política contable

La Junta Directiva de Grupo Sura, previa recomendación del Comité de Auditoría y Finanzas aprobó una actualización de las políticas contables sobre el reconocimiento de los ingresos por contratos con clientes y las metodologías de deterioro aplicadas sobre los activos financieros, con el propósito de homologar el alcance en la NIIF 15 y NIIF 9 respectivamente, las cuales tuvieron entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018.

Frente a la política de ingresos (NIIF 15), esta actualización permitirá clasificar los ingresos obtenidos por la compañía de acuerdo con las actividades realizadas para satisfacer las obligaciones adquiridas contractualmente con los clientes, independientemente de que estas se estipulen en un único contrato. El principal impacto asociado a este cambio se da en el caso de las aseguradoras, donde se requiere la separación de los ingresos recibidos por primas de seguro, de los ingresos por servicios complementarios (asistencias), por considerar que existen obligaciones de desempeño diferentes a cumplir a los clientes, sin embargo, este cambio sólo generará un efecto en la presentación de los estados financieros. Para los demás segmentos de operación no se han identificado cambios significativos.

Con relación a la política de deterioro prospectivo (NIIF 9), la metodología se fundamenta en la pertinencia de afectar los resultados de la compañía por las pérdidas asociadas al riesgo de crédito de los activos financieros desde el momento inicial de su reconocimiento en el balance, en lugar de esperar a que necesariamente se presente un evento o contingencia que evidencie su deterioro, como ocurre con la metodología de perdidas incurridas que establecía el anterior estándar (NIC 39). La metodología prospectiva corresponde a la estimación de perdida que se puede prever desde el momento inicial en que se reconoce el activo financiero, con base a la probabilidad por la exposición y garantías reales que tiene la compañía.

Estas actualizaciones surtieron efecto a partir del 1 de enero del año 2018.

2.5. 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 de los estados financieros, 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 es evaluado utilizando el modelo de pérdidas crediticias esperada.

La periodicidad del deterioro se calcula mensual y el modelo depende del tiempo de activo financiero:

Cartera comercial de clientes:

El modelo de deterioro de la cartera de clientes arroja un porcentaje de deterioro aplicable a la cartera de las compañías por rango de días en mora; para ello se debe utilizar información histórica disponible en cada compañía para calcular el porcentaje de deterioro con el que se impactará la cartera en el futuro. La cantidad de períodos de información histórica que se utilicen son los suficientes para responder al comportamiento del pago de los clientes, cuidando que exista un balance en la estadística de la información y los cambios en el comportamiento de pago de los clientes.

Inversiones:

Para determinar el deterioro de los activos financieros se tiene en cuenta lo siguiente:

- No se deteriorarán los instrumentos cuyo emisor sea un Gobierno o una entidad respaldada por el Gobierno y que estén emitidos en la moneda funcional del país donde ejerce soberanía ese Gobierno.

- Instrumentos sin variación significativa en el nivel de riesgo de crédito desde el momento de la compra: para estos se determinará el deterioro basado en la probabilidad de ocurrencia de un evento de riesgo de crédito en los próximos 12 meses posteriores a la fecha de reporte.

- Instrumentos con variación significativa en el nivel de riesgo de crédito desde el momento de la compra: para estos se determinará el deterioro basado en la probabilidad de ocurrencia de un evento de riesgo de crédito durante toda la vida del 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 separado, 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 Separado. 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 que rigen en el territorio nacional.

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.

3.4. 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 y obligaciones económicas futuras no serán reconocidos en el estado de situación financiera hasta su ocurrencia.

3.8. Moneda

3.10.1. 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.

3.10.2. 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:

a) se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo;
b) es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con el dividendo; y
c) el valor del dividendo pueda ser medido de forma fiable

Medición de ingresos

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

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.

3.11. Hechos ocurridos después de la fecha período

Grupo Sura define los siguientes aspectos para los hechos ocurridos después de la fecha del informe:

Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa que implican ajustes

Grupo Sura debe ajustar las cifras registradas en los estados financieros para reflejar los efectos de los hechos posteriores al cierre que impliquen ajustes, siempre que estos ocurran antes de la fecha en que los estados financieros sean aprobados por la Junta Directiva.

Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa que no implican ajustes

Grupo Sura no deberá modificar las cifras de los estados financieros como consecuencia de este tipo de acontecimientos. Sin embargo, si el hecho es material, Grupo Sura deberá revelar la naturaleza del evento y una estimación de los efectos financieros o una manifestación de la imposibilidad de hacer tal estimación.

Dividendo o excedentes al propietario

Grupo Sura deberá abstenerse de reconocer como un pasivo en los estados financieros, los dividendos o excedentes acordados después del período sobre el que se informa.

Hipótesis de negocio en marcha

Grupo Sura deberá preparar los estados financieros sobre la hipótesis de negocio en marcha, siempre y cuando, después del período sobre el que se informa, la administración no determine que tiene la intención de liquidar o cesar sus actividades o bien que no tiene otra alternativa que proceder de una de estas formas.

3.12. Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas las siguientes:

1. Las compañías que integran el **Grupo Empresarial SURA** ("Las Compañías").
2. Las **compañías asociadas.**
   Sólo aplicará para las transacciones que se consideren **inusuales** (por fuera del giro ordinario de los negocios de la compañía) **y materiales.**
   En todo caso deberá garantizarse que las operaciones recurrentes son realizadas bajo condiciones de mercado competitivas y se encuentran reconocidas de manera íntegra en los estados financieros. Para efectos de este documento, se aplicará la definición de compañías asociadas contenida en la Política contable de Inversiones en asociadas.

3. Los miembros de las Juntas Directivas (principales y suplentes).

4. Los Representantes Legales, excluyendo a los Representantes Legales Judiciales y Apoderados.

5. El personal de la Alta Dirección, específicamente, los dos primeros niveles de la organización (incluyendo Directivos ejecutivos de auditoria y secretarios corporativos o generales).
6. Los familiares cercanos de los miembros de las Juntas Directivas, los Representantes Legales y el personal de la Alta Dirección, es decir, su cónyuge o compañero permanente y las personas dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.

La presente política no aplicará para las operaciones que no conlleven la prestación de un servicio o la disposición de bienes entre las partes; es decir, actividades de colaboración, sinergias o desarrollos conjuntos entre Las Compañías, en aras de la unidad de propósito y dirección del Grupo Empresarial SURA.

Alineados con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y conscientes que cada Compañía del Grupo Empresarial será responsable de identificar las transacciones entre partes relacionadas asociadas a sus negocios, las operaciones que como mínimo se considerarán dentro de la presente política son:

- Compras o ventas de productos.
- Compras o ventas de inmuebles y otros activos.
- Préstamos entre compañías, vigentes al cierre contable.
- Arrendamientos, donde exista una formalización mediante un contrato.
- Prestación o recepción de servicios donde exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- Transferencias en las que una compañía genere un desarrollo o investigación exclusivamente para otra entidad y exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- Transferencias realizadas en función de acuerdos de financiación (incluyendo préstamos y aportaciones de patrimonio en efectivo o en especie).
- Otorgamiento de garantías colaterales y avales.

- Liquidación de pasivos en nombre de la entidad, o por la entidad en nombre de esa parte relacionada.
- Otros compromisos y contratos donde exista reciprocidad y remuneración.
- Transacciones (incluyendo remuneración y beneficios) con miembros de las Juntas Directivas, Representantes Legales y personal de la Alta Dirección, que corresponden a los dos primeros niveles de la organización, es decir, a personas del más alto nivel jerárquico de las sociedades, responsables del giro ordinario del negocio y encargadas de idear, ejecutar y controlar los objetivos y estrategias de las sociedades; se incluyen auditores y secretarios corporativos o generales. (Debe tratarse de transacciones con la compañía en la cual se desempeña el alto directivo).
- Transacciones entre la compañía en la cual se desempeña uno de los altos directivos descritos anteriormente, y su cónyuge o compañero permanente, o sus familiares dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.
- Dividendos decretados.

Materialidad de las transacciones

Todas las transacciones entre partes relacionadas deberán ser realizadas bajo condiciones de plena competencia y enmarcadas en los principios de transparencia, equidad e imparcialidad.

Para efectos de determinar la materialidad, se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Cumplimiento legal, contable y tributario en todas las jurisdicciones.
- Condiciones particulares pactadas con accionistas minoritarios.
- Monto de la operación, el cual se definirá en las políticas específicas o procedimientos de Las Compañías.
- Realización en condiciones distintas a las de mercado, por algún evento particular.
- Revelación a las autoridades reguladoras o de supervisión.
- Requerimiento de reporte a la alta dirección y/o Junta Directiva.

Se considerará material si uno de estos factores aplica por lo menos para una de Las Compañías involucradas en la transacción.

NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas aún No vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros son reveladas a continuación. El Grupo adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios que contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por

arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remedición del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NIIF 17: Contratos de seguros

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

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

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

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NOTA 5. 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

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.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se incluyen en las siguientes notas:

Nota 8 Impuestos: reconocimiento de activos por impuesto diferido, disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse en la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores

NOTA 6. EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Moneda nacional	**8,697**	**69,099**
Caja	1	1
Cuentas corrientes bancarias	219	297
Cuentas de ahorro bancarias	1,916	57,931
Efectivo restringido [1]	1,502	1,502
Derechos fiduciarios	5,059	9,368
Moneda extranjera	**5,529**	**199**
Caja	10	16
Cuentas corrientes bancarias	5,519	183
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**14,226**	**69,298**

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.

[1]El efectivo restringido corresponde a un plan complementario pensional administrado por Protección S.A, creado con el fin de compensar el pasivo que se tiene por concepto de bono de retiro de directivos.

NOTA 7. 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 su vencimiento es menor a tres meses, (ejemplo: depósitos a la vista y cuentas de ahorro sin vencimiento), el valor en libros se aproxima a su valor razonable. En el caso de los instrumentos de renta fija mayores a tres meses, se realiza valoración y se ajusta el saldo para reflejar el cambio en la valoración inicial.

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
Con el fin de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable e información a revelar relacionada, la NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medirlo. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

Así, algunas de las políticas y revelaciones contables de Grupo SURA S.A. requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. A continuación, se presentan las definiciones realizadas para la determinación del valor razonable de los activos financieros del portafolio de inversiones de Grupo SURA S.A.:

NIVEL 1 - PRECIOS COTIZADOS EN MERCADOS ACTIVOS
Son activos, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que esté disponible. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los proveedores de precios o de fuentes oficiales como Bancos Centrales, Bolsas de Valores y Comités de Valoración. Entre los activos pertenecientes a la Jerarquía 1 se encuentran títulos del portafolio renta fija local que reportan un precio.

NIVEL 2 – MODELADO CON LOS DATOS DE ENTRADA OBSERVABLES DEL MERCADO
Son activos, cuyas valoraciones se realizan con datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los custodios de valores del portafolio y los proveedores de precios. Para la clasificación en la jerarquía del valor razonable, se utiliza la liquidez del mercado como marco de referencia. Así, los títulos transados en plazas menos líquidas que los de Jerarquía 1 se clasifican como de Jerarquía 2, entre ellos se encuentran algunos títulos de renta fija local e internacional que valoran por margen, las notas estructuradas, los fondos de capital privado, y algunas titularizaciones.

NIVEL 3 – MODELADO CON LOS DATOS DE ENTRADA NO OBSERVABLES
Son activos, cuyas valoraciones están basadas en datos no-observables importantes para el activo o pasivo. Para el nivel 3, será Gruposura S.A. quien se encargará de definir las variables y aplicar la metodología.

- **Tasa Interna de Retorno (TIR):** es una metodología de valoración exponencial que permite descontar los flujos de caja futuros mediante la tasa que se negoció en el momento de la compra.
- **Costo Atribuido:** es un valor que refleja el neto entre los costos y las provisiones de las acciones de baja bursatilidad que se tienen en las filiales. Se usa debido a que, para las acciones que no tengan ninguna liquidez, este refleja el valor del balance inicial con la mejor información conocida hasta ese momento.

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 31 de diciembre de 2017 y diciembre de 2016.

7.1. Activos financieros

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

Marzo 2018

Corriente	Nota	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	-	-	-	14,226	14,226
Cuentas por cobrar		50,972	-	-	-	50,972
Cuentas por cobrar Partes relacionadas	7.1.1	778,687	-	-	-	778,687
Otros activos financieros	7.1.2	-	1,445	-	-	1,445
Total activos financieros corrientes		**829,659**	**1,445**	**-**	**14,226**	**845,330**

No Corriente		Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Inversiones	7.1.3	-	-	15,789	-	15,789
Otros activos financieros	7.1.2	-	46,863	-	-	46,863
Total activos financieros no corrientes		**-**	**46,863**	**15,789**	**-**	**62,652**
Total activos financieros		**829,659**	**48,308**	**15,789**	**14,226**	**907,982**

Diciembre 2017

Corriente	Nota	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable		Efectivo y equivalentes de efectivo	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	-	-	-	69,298	69,298
Cuentas por cobrar		19,824	-	-	-	19,824
Cuentas por cobrar partes relacionadas	7.1.1	39,450	-	-	-	39,450
Otros activos financieros	7.1.2	-	16,409	-	-	16,409
Total activos financieros corrientes		**59,274**	**16,409**	**-**	**69,298**	**144,981**

No corriente	Nota	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable		Efectivo y equivalentes de efectivo	Total
			Resultado	Patrimonio		
Inversiones	7.1.3	-	-	17,664	-	17,664
Otros activos financieros	7.1.2	-	60,265	-	-	60,265
Total activos financieros no corrientes		**-**	**60,265**	**17,664**	**-**	**77,929**
Total activos financieros		**59,274**	**76,674**	**17,664**	**69,298**	**222,910**

7.1.1. 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:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bancolombia S.A.	239,176	-
Grupo Argos S.A.	-	17,789
Grupo Nutresa S.A.	91,648	21,601
Total dividendos por cobrar asociadas	**330,824**	**39,390**
Sura Asset Management S.A.	304,804	-
Suramericana S.A.	143,003	-
Total dividendos por cobrar subsidiarias	**447,807**	**-**
Grupo Sura Finance[1]	56	60
Total depósito para adquisición de acciones	**56**	**60**
Total cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	**778,687**	**39,450**

[1] Este valor corresponde a cuenta por cobrar a Grupo Sura Finance para adquisición de acciones.

7.1.2. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros se relaciona a continuación:

Otros activos financieros	Marzo 2018	Diciembre 2017
Swaps de tasa de cambio	20,865	29,071
Swaps de tasa de interés	5,739	5458
Opciones de tasa de cambio	21,704	42,145
Total activos por operaciones derivados	**48,308**	**76,674**

7.1.3. Inversiones

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

	Marzo 2018			Diciembre 2017		
	# Acciones	% Part.	Valor razonable	# Acciones	% Part.	Valor razonable
Enka S.A.	1,973,612,701	16.76%	15,789	1,973,612,701	16.76%	17,664

7.2. Pasivos financieros

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

	Nota	Marzo 2018	Diciembre 2017
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.2.2	1,877,611	1,664,427
Otros pasivos financieros	7.2	1,314,077	1,216,979
Títulos emitidos	11	1,788,731	1,779,793
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7.2.3	3,154	14,687
		4,983,573	**4,675,886**

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

Marzo de 2018

Corriente	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos(*)	-	-	4,403	4,403
Derivados(*)	-	7,272	-	7,272
Cuentas por pagar	3,154	-	-	3,154
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,877,611	-	-	1,877,611
Total pasivos corrientes	**1,880,765**	**7,272**	**4,403**	**1,892,440**

No Corriente	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos(*)	-	-	10,230	10,230
Derivados(*)	-	230,374	-	230,374
Títulos emitidos	1,788,731	-	-	1,788,731
Obligaciones financieras(*)	996,835	64,963		1,061,798
Total pasivos no corrientes	**2,785,566**	**295,337**	**10,230**	**3,091,133**
Total pasivos financieros	**4,666,331**	**302,609**	**14,633**	**4,983,573**

Diciembre de 2017

Corriente	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos (*)	-	-	3,990	3,990
Derivados (*)	-	687	-	687
Cuentas por pagar	14,687	-	-	14,687
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,664,427	-	-	1,664,427
Obligaciones financieras (*)	298,974	-	-	298,974
Total pasivos corrientes	**1,978,088**	**687**	**3,990**	**1,982,765**

No Corriente	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos (*)	-	-	10,780	10,780
Derivados (*)	-	118,143	-	118,143
Títulos emitidos	1,779,793	-	-	1,779,793
Obligaciones financieras (*)	715,444	68,961	-	784,405
Total pasivos no corrientes	**2,495,237**	**187,104**	**10,780**	**2,693,121**
Total pasivos financieros	**4,473,325**	**187,791**	**14,770**	**4,675,886**

(*) Hace parte del agrupador de otros pasivos financieros: arrendamientos, derivados y obligaciones financieras

7.2.1. Otros pasivos financieros

Corresponde a obligaciones financieras de corto y largo plazo, opciones y swaps, los cuales se detallan a continuación para el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2017:

Entidad	Moneda	Tasa	Plazo (días)	2018	2017
BBVA España	USD	Libor + 1.25% /1.5%	1,006	-	298,974
Banco de Bogotá	COP	IPC+2.93%	730	-	287,705
Bancolombia S.A.	COP	IBR + 2.18%	1,080	-	200,343
Bancolombia S.A.	COP	IBR + 2.24%	1,080	-	227,396
Bancolombia S.A.	COP	IBR + 2.05%	1,800	718,525	-
Banco Davivienda S.A Miami International	USD	Libor + 0.7%	186	83,525	-
Banco Davivienda S.A Miami International	USD	Libor + 1%	186	83,535	-
Helm Bank - Panamá	USD	2.55%	180	111,250	-
Subtotal obligaciones financieras				**996,835**	**1,014,418**
Operaciones repo				64,963	68,961
Leasing financiero (Arrendamiento)	COP	7.89%	5,478	14,633	14,771
Subtotal obligaciones financieras y leasing				**1,076,431**	**1,098,149**
Derivados [1]				237,646	118,830
Total otros pasivos financieros				**1,314,077**	**1,216,979**

[1] A continuación el detalle de los derivados:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Swaps de tasa de cambio	221,620	105,002
Opciones de tasa de cambio	8,754	13,828
Forwards de tasa de cambio	7,272	-
Total activos por operaciones derivados	**237,646**	**118,830**

7.2.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corresponde al pago de dividendos por acciones de corto plazo decretado en la asamblea de accionistas del 23 de marzo de 2018 y a cuentas por pagar a subsidiarias:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Acciones ordinarias	244,305	1,343
Acciones preferenciales	58,509	6
Sub- total	**302,814**	**1,349**
Cuentas por pagar subsidiarias corrientes (Detalle Nota 20)	1,574,797	1,663,078
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas	**1,877,611**	**1,664,427**

7.2.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Proveedores	333	1,778
Cuentas por pagar compra de inversiones	-	10,296
Otros	2,821	2,613
Total cuentas por pagar comerciales	**3,154**	**14,687**

NOTA 8. IMPUESTOS

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

	Nota	Marzo 2018	Diciembre 2017
Activo por impuesto corriente	8.1	217	-
Pasivo por impuesto corriente	8.1	27,810	33,338
Pasivo por impuesto diferido	8.2	37,259	39,554

8.1. Impuesto a las ganancias corriente

a. Impuesto corriente reconocido en el estado de situación financiera

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Activos por impuestos corrientes		
Impuestos locales	154	-
Retención en la fuente	63	-
	217	**-**

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	25,628	31,353
Impuestos locales	2,174	1,947
Impuesto a las ventas por pagar	8	38
	27,810	**33,338**

b. Impuesto reconocido en el resultado del período

	Marzo 2018	Marzo 2017
Gasto por impuesto corriente	835	17,021
Gasto por Impuesto diferido		
Constitución /reversión de diferencias temporarias	(2,295)	(27,438)
Ingreso por impuesto a las ganancias	**(1,460)**	**(10,417)**

c. Conciliación de la tasa impositiva efectiva.

La conciliación de la tasa efectiva de tributación del Grupo aplicable por los años terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente, es la siguiente

	Marzo 2018		Marzo 2017	
	Tasa	Saldo	Tasa	Saldo
Utilidad antes de impuesto		**414,099**		**490,939**
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	37%	153,217	40%	196,376
Efecto Fiscal de:				
Gastos no deducibles	0%	1,471	3%	16,011
Pérdidas fiscales	7%	26,987	0%	-
Ajustes en cambio de tarifa	1%	4,708	0%	-
Ingresos no gravados	-16%	(66,622)	-17%	(81,483)
Dividendos no gravados	-30%	(122,405)	-31%	(152,167)
Otros	0%	1,184	0%	10,847
Impuesto a las ganancias	**0%**	**(1,460)**	**-4%**	**(10,417)**

La tasa efectiva de impuestos para la Compañía fue de 0% para el primer trimestre de 2018 y (4%) para el primer trimestre de 2017, esta variación corresponde principalmente al dividendo no gravado.

d. Movimiento del impuesto corriente

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de marzo de 2018 y diciembre 2017:

Saldo impuesto de renta al 31 de diciembre de 2016	**55,992**
Provisión	24,811
Pago declaración de renta año 2016	(49,450)
Saldo impuesto de renta a 31 de diciembre 2017	**31,353**
Provisión	835
Pago primera cuota de la declaración de renta año 2018	(6,560)
Saldo impuesto de renta a 31 de marzo 2018	**25,628**

Las declaraciones de renta del año 2016 y 2015 quedarán en firme según la regla general de 2 años.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias será de 3 años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Respecto de las declaraciones de precios de transferencia, el término de su firmeza será de 6 años.

Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza será de 3 años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

8.2. Impuesto diferido

e. Movimiento y saldos de impuestos diferidos

El activo/pasivo neto por el impuesto a las ganancias diferidos se compone de los siguientes conceptos:

	Saldo 31 de marzo de 2018	Reconocidos resultados	Saldo 31 de diciembre de 2017	Saldo 31 de marzo de 2017	Reconocido resultados	Saldo 31 de diciembre de 2016
Por cambios en la medición de las prestaciones para empleados	10,946	-	10,946	10,706	-	10,706
Por valoración derivados	60,780	38,837	21,943	37,503	35,069	2,434
Por obligaciones financieras	-	-	-	1,645	1,645	
Por provisiones de gastos estimados	-	-	-	1,256	(86)	1,342
Total Activos por Impuesto Diferido	**71,726**	**38,837**	**32,889**	**51,110**	**36,628**	**14,482**
Por cambios en la medición de los activos fijos	4,977	70	5,047	6,340	(468)	5,872
Por Inversiones en Subsidiarias	66,928	-	66,928	58,413	-	58,413
Por valoración derivados	37,079	(36,612)	467	25,200	(8,722)	16,478
Total Pasivos por Impuesto Diferido	**108,984**	**(36,542)**	**72,442**	**89,953**	**(9,190)**	**80,763**
Total Impuesto Diferido, Neto	**(37,259)**	**2,295**	**(39,554)**	**(38,843)**	**27,438**	**(66,281)**

8.3. Asuntos tributarios en Colombia

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

Impuesto a los Dividendos

Sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, aplicará a las sociedades y entidades extranjeras el nuevo impuesto a los dividendos.

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la renta tendrá una tarifa del 35%. En este escenario, el impuesto a los dividendos del 5% aplicará sobre el monto de la distribución gravada, una vez el mismo se haya disminuido con el impuesto sobre la renta a la tarifa del 35%.

Para personas naturales residentes fiscales en Colombia, el impuesto a los dividendos tendrá una tarifa máxima del 10% que recaerá sobre los dividendos no gravados y del 35% respecto de los dividendos distribuidos como gravados.

Renta Presuntiva

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 el 3.5%.

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

Precios de Transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2017. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2018. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2017.

Impuesto Sobre las Ventas

A partir del año gravable 2017, la tarifa general del impuesto sobre las ventas es del diecinueve por ciento (19%) y una tarifa diferencial del 5%, para algunos bienes y servicios de conformidad con el artículo 184 y 185 de la ley 1819 de 2016.

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma, de conformidad con el artículo 173 de la ley 1819 de 2016.

A partir del año gravable 2017, los periodos de declaraciones y pagos de IVA serán bimestral y cuatrimestralmente, de conformidad con el artículo 600 de la ley 1819 de 2016.

La ley 1819 en su artículo 194 señaló que los periodos para solicitar descontables, será de tres periodos bimestrales inmediatamente siguientes al periodo de su causación.

NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

9.1 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:

	Marzo 2018	Diciembre 2017

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	26.75%	35.22%	229,290,185	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

(*) **Derecho a voto:** El porcentaje con derecho a voto a marzo de 2018 y diciembre de 2017 de Bancolombia S.A. es de 46,01% y Grupo Argos S.A es de 35.22% y 35.56% respectivamente, lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por esta asociada.

Saldo de la inversión

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017:

Inversión	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bancolombia S.A.	5,592,906	5,592,906
Grupo Argos S.A.	4,510,291	4,515,121
Grupo Nutresa S.A.	4,287,391	4,287,391
Total	**14,390,588**	**14,395,418**

Dividendos recibidos

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Bancolombia	239,176	222,856
Grupo Nutresa	91,648	86,405
Grupo Argos	-	71,156
Total	**330,824**	**380,417**

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 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016 son los siguientes:

Marzo 2018	Ubicación	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral
Bancolombia S.A.	Colombia	200,945,570	-	177,755,926	-	23,189,644	2,684,069	544,049	(237,273)	306,776
Grupo Argos S.A.	Colombia	6,506,956	39,217,002	7,567,713	14,561,959	23,594,286	3,310,548	221,062	(831,192)	(610,130)
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,597,048	10,971,337	2,065,945	3,282,231	8,220,209	2,104,345	121,789	(177,679)	(55,890)

Diciembre 2017	Ubicación	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral

Bancolombia S.A.	Colombia	203,908,211	-	179,478,661	-	24,429,550	11,220,216	2,475,827	470,110	2,945,937
Grupo Argos S.A.	Colombia	6,750,119	40,817,829	7,107,746	16,153,054	24,307,148	14,573,579	906,583	330,935	1,237,518
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,685,577	11,623,900	1,954,961	3,404,335	8,950,181	8,695,604	424,340	396,661	821,001

Las inversiones en asociadas de Grupo SURA cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia y presentan alta liquidez; el valor razonable al 31 de marzo de 2018 y a diciembre de 2017 en el mercado bursátil es como se relaciona a continuación:

Asociada	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bancolombia S.A.	7,086,176	7,029,899
Grupo Argos S.A.	4,315,241	4,792,687
Grupo Nutresa S.A.	4,203,750	4,501,475

Movimiento de las inversiones en asociadas

	Bancolombia S.A.	Grupo Argos S.A.	Grupo Nutresa S.A.	Total
Al 31 de diciembre de 2016	**5,592,906**	**4,515,121**	**4,287,391**	**14,395,418**
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	**5,592,906**	**4,515,121**	**4,287,391**	**14,395,418**
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	(4,830)	-	(4,830)
Al 31 de marzo de 2018	**5,592,906**	**4,510,291**	**4,287,391**	**14,390,588**

Restricciones

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

9.2. 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 31 de marzo de 2018 y a diciembre de 2017:

			Porcentaje de propiedad		
Compañía	País	Actividad económica	Marzo 2018	Diciembre 2017	Fecha de creación
Sura Asset Management S.A.	Colombia	Inversionista	83.58%	83.58%	15/09/2011
Integradora de Servicios Tercerizados S.A.S	Colombia	Inversiones	100%	100%	11/07/2012
Compuredes 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
Sura Ventures S.A.	Panamá	Inversiones	100%	-	21/02/2018

Saldo de la inversión

El siguiente es el detalle del saldo de las inversiones en subsidiarias por el método de participación a 31 de marzo de 2018 y a diciembre de 2017:

Compañía	Marzo 2018	Diciembre 2017
Sura Asset Management S.A.	8,719,196	9,256,905
Suramericana S.A.	3,438,303	3,641,569
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	149,697	149,622
ARUS Holding S.A.S.	63,149	66,822
Sura Ventures S.A.	40,962	-
ARUS S.A.	3,210	3,451
Enlace Operativo S.A.	923	879
Total	**12,415,440**	**13,119,248**

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 31 de marzo de 2018 y a diciembre de 2017 son los siguientes:

Marzo 2018	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad	Otro resultado integral
SURA Asset Management S.A. (*)	24,633,247	16,042,375	8,590,872	131,681	(463,636)
Arus Holding S.A.S.	65,574	21	65,553	(1,013)	(2,799)
ARUS S.A.	86,565	59,966	26,599	(1,884)	-
Enlace Operativo S.A.	24,502	8,429	16,074	1,163	-
Inversiones y construcciones Estratégicas	155,583	5,886	149,697	620	(545)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	800,295	833,624	(33,329)	(9,246)	(3,138)
Grupo SURA Finance S.A.	2,364,524	2,392,313	(27,788)	(1,116)	1,985
Suramericana S.A. (*)	24,191,013	19,942,152	4,248,861	100,289	(169,873)
Sura Ventures S.A.	72,619	1,947	70,673	-	(2,208)

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

Diciembre 2017	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad	Otro resultado integral
SURA Asset Management S.A. (*)	25,550,403	16,256,072	9,294,331	614,352	673,130
Arus Holding S.A.S.	69,369	4	69,366	7,768	0
ARUS S.A.	84,104	53,073	31,031	5,204	-
Enlace Operativo S.A.	20,293	4,967	15,325	3,281	-
Inversiones y construcciones Estratégicas	155,106	5,484	149,622	10,226	3,389
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	972,795	923,067	49,727	(25,762)	(567)
Grupo SURA Finance S.A.	2,502,571	2,531,229	(28,658)	(3,217)	107
Suramericana S.A. (*)	25,561,806	21,060,848	4,500,958	505,269	173,569
Sura Ventures S.A.	-	-	-	-	-

*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 31 de marzo de 2018 y 2017:

Subsidiaria	Marzo 2018	Marzo 2017

SURA Asset Management S.A.	100,695	122,451
Suramericana S.A.	81,364	117,403
Inversiones y construcciones Estratégicas	620	1,076
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	115	3,044
Enlace Operativo S.A.	67	41
ARUS S.A.	(102)	(7)
Sura Ventures S.A.	(973)	-
Arus Holding S.A.S.	(976)	516
Grupo SURA Finance S.A.	(1,116)	(1,071)
Total	**179,694**	**243,453**

Movimiento de las inversiones en subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

	Activo	Pasivo (Nota 10)	Estado de resultado	Otro resultado integral
Saldo inicial 01 de enero 2017	**10,891,236**	**(266,259)**	**-**	**474,102**
Compras[1]	1,080,983	25,513	-	-
Dividendos	(437,225)	(29,759)	-	-
Variación Patrimonial	686,368	59,889	-	746,257
Ingresos/gasto por método de participación	897,886	9,050	906,936	-
Usufructo Panamá	-	-	-	-
Saldo Final 31 de diciembre 2017	**13,119,248**	**(201,566)**	**-**	**1,220,359**
Dividendos	(421,882)	(25,925)	-	-
Variación Patrimonial	(476,085)	(2,813)	-	(478,899)
Ingresos/gasto por método de participación	180,695	(1,000)	179,694	-
Escisión GIS Panamá -Ventures [2]	13,464	(13,464)	-	-
Saldo Final 31 de marzo 2018	**12,415,440**	**(244,768)**	**179,694**	**741,461**

[1] 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 $1.079.056 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.

El 22 de diciembre de 2017 se realizó una capitalización para ARUS holding S.A.S. por $1.927 millones por 4.377 acciones.

El 28 de diciembre de 2017 se realizó la legalización de un anticipo de $25.513 millones para la compra de 2.850.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. cada una a 3 USD, registrado a una tasa de cambio de 2.984.

[2] El 21 de febrero de 2018 se aprueba la escisión en Panamá llamada *SURA VENTURES S.A.* El capital de la nueva sociedad que se constituye se paga con la asignación de parte del capital de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A, quedando el capital autorizado de SURA VENTURES S.A en USD 27.094.024.

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 S.A., 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.

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 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 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).

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

NOTA 10. PROVISIONES

Provisiones para contingencias

A continuación se presenta el detalle de las provisiones:

Compañía	Marzo 2018	Diciembre 2017
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá [1]	27,789	172,907
Grupo Sura Finance [1]	216,979	28,658
Subtotal otras	**244,768**	**201,565**
Dirección Nacional de Impuesto y Aduanas [2]	3,470	3,470
Total	**248,238**	**205,035**

(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 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, fue provisionada en los Estados Financieros de la Sociedad y de los cuales ya fueron pagados en el mes de octubre de 2017 COP 34,196 millones. 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. Al 31 de marzo de 2018 y diciembre 31 de 2017 se encuentran provisionados $3,470.

NOTA 11. TÍTULOS EMITIDOS

A continuación se presenta un detalle de los títulos emitidos:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bonos en circulación[1]	1,328,180	1,329,041
Acciones preferenciales[2]	460,551	450,752
Total títulos emitidos	**1,788,731**	**1,779,793**

[1] Bonos en circulación:

A continuación se presenta un detalle de los bonos emitidos:

Títulos Emitidos	Vencimiento	Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bonos	4 años	07-may-16	07-may-20	100,576	100,651
Bonos	5 años	07-may-14	07-may-19	104,310	104,346
Bonos	9 años	07-may-14	07-may-23	225,273	225,327
Bonos	10 años	07-may-14	07-may-24	54,428	54,431
Bonos	16 años	07-may-14	07-may-30	100,781	100,809
Bonos	20 años	25-nov-09	25-nov-29	96,183	96,281
Bonos	40 años	25-nov-09	25-nov-49	95,157	95,289
Bonos	5 años	23-feb-17	23-feb-22	194,465	194,515
Bonos	7 años	23-feb-17	23-feb-24	165,768	165,936
Bonos	12 años	23-feb-17	23-feb-29	191,239	191,456
Total bonos emitidos				**1,328,180**	**1,329,041**

[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 12. 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 2016 (Nota 7.2.2.)	**66,895**
Decretados ordinarias	228,889
Decretados preferenciales	51,891
Subtotal dividendos decretados	**280,780**
Pago acciones ordinarias	(282,301)
Pago acciones preferenciales	(64,007)
Otros	(17)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2017 (Nota 7.2.2.)	**1,349**
Decretados ordinarias	242,961
Decretados preferenciales	58,503
Subtotal dividendos decretados	**301,464**
Dividendos por pagar al 31 de marzo de 2017 (Nota 7.2.2.)	**302,813**

Después del cierre anual de los estados financieros, los directores propusieron el siguiente reparto de utilidades retenidas de 2017 el cual será pagado en dinero efectivo y se apropiará de la reserva ocasional no gravada.

El dividendo a repartir será de quinientos dieciocho pesos (COP$ 518) por acción sobre 581.977.548 acciones ordinarias y preferenciales, el cual se causó inmediatamente fue decretado por la Asamblea de Accionistas y

será 100% no gravado para el accionista, ni a título de renta ni a título de ganancia ocasional, conforme se establece en los artículos 48, 49 y 36-3 del Estatuto Tributario.

El dividendo será pagado en dinero efectivo así:
ciento veintinueve pesos con cincuenta centavos (COP $129.50) por cada acción en las siguientes fechas: 2 de abril de 2018, 3 de julio de 2018, 1 de octubre de 2018 y 2 de enero de 2019.

NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Ingreso por Método de participación (Nota 9.2)	179,694	243,453
Dividendos (Nota 9.1)	330,824	380,417
Pérdida por derivados[1]	(141,262)	(96,471)
Ingreso por Inversiones, neta	437	8,510
Ingresos por valor razonable de inversiones	364	1,214
	370,057	**537,123**

[1] Corresponde al ingreso neto por valoración de derivados swaps y opciones y forwards, los cuales se detallan en la nota 7.1 de activos financieros y 7.2 pasivos financieros. El siguiente es el saldo del ingreso y el gasto por valoración de los swap, opciones y forwards:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Ingreso por valoración de swaps, opciones y forwards	11,805	14,671
Gasto por valoración de swaps, opciones y forwards	(153,067)	(111,142)
	(141,262)	**(96,471)**

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Diferencia en cambio (Nota 14)	130,283	63,931
Intereses (Nota 17)	(71,897)	(61,372)
	58,386	**2,559**

NOTA 14. DIFERENCIA EN CAMBIO

El siguiente es el saldo de la diferencia en cambio:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Ingreso por diferencia en cambio	130,283	63,931

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Efectivo	6,764	(25,427)

Depósitos adquisición de acciones	(4)	(482)
Cuentas por cobrar	(5,222)	(9,904)
Pasivos financieros y otras obligaciones [1]	128,743	99,737
Proveedores	2	7
Total	**130,283**	**63,931**

La variación de la diferencia en cambio con respecto al año anterior se explica principalmente por:
[1] Préstamo otorgado por la compañía Grupo Sura Finance el 29 de febrero de 2016, el cual incluye una diferencia en cambio de COP$111,305 al 31 de marzo de 2018, en un crédito de USD 540 millones.
Préstamos con otras entidades financieras con un total por diferencia en cambio de COP$17,323 proveniente de 4 créditos por USD 1,011,468 millones.

NOTA 15. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Sobretasas y otros impuestos	(3,209)	(600)
Gastos de viajes y representación	(1,421)	(2,052)
Contribuciones	(734)	(427)
Publicidad	(457)	(277)
Industria y comercio	(229)	(1,180)
Comisiones	(186)	(138)
Servicios públicos	(165)	(123)
Otros	(114)	(204)
Mantenimiento y Reparaciones	(86)	(427)
Arrendamientos	(65)	(12)
Servicios temporales	(27)	(17)
Legales	(6)	(5)
Útiles y papelería	(4)	(19)
Seguros	(3)	(17)
Impuesto al patrimonio	-	(1,334)
Sanciones*	-	(37,666)
	(6,706)	**(44,498)**

*En 2017 se incluyen $37,666 millones que corresponden 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, de los cuales ya fueron liquidados y pagados COP 34.196 millones en el mes de octubre de 2017. Ver Nota 10.

NOTA 16. GASTOS DE HONORARIOS

Los gastos por honorarios se detallan a continuación:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Consultorías y asesorías	(1,598)	(1,392)

Junta Directiva	(269)	(195)
Revisoría Fiscal	(91)	(87)
Avalúos	-	(9)
	(1,958)	**(1,683)**

NOTA 17. INTERESES

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Titulos emitidos	35,044	27,360
Pasivos financieros	36,825	33,598
Derechos fiduciarios	28	414
Total	**71,897**	**61,372**

Los pasivos que generan estos intereses se reconocen al costo amortizado. Ver nota 7.2 Pasivos financieros.

NOTA 18. 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 d
urante el año.

	Marzo 2018	Marzo 2017
Ganancia del periodo	415,559	501,356
Acciones en circulación	469,037,260	469,037,260
Ganancia por acción (en pesos colombianos)	**886**	**1,069**

NOTA 19. 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.

19.1. 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.

19.1.1 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.

19.1.2. 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 deben considerarse por la tesorería.

19.1.3. 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.

Para mayor detalle por favor referirse a las **Nota 6. Efectivo**

19.2. 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.

19.2.1. 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.

19.2.2. Métodos utilizados para medir el riesgo

Para la gestión de este riesgo, siguiendo las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia, 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.

19.2.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

En marzo 2018, SURA Asset Management anunció la firma de un acuerdo de venta por un valor de USD 232 millones, a través del cual le traspasará su operación de Rentas Vitalicias a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. La transacción estará sujeta a las aprobaciones por parte de los reguladores locales durante los próximos meses.

19.2.4. 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.
Para mayor detalle por favor referirse a las **Nota 6. Efectivo**

19.3. 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.

19.3.1. 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.

19.3.1.1. 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 de que sea necesario, determina la conveniencia de tener algún esquema de cobertura.

19.3.1.2. 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.

19.3.1.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

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

19.3.1.4. 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.

Para mayor detalle por favor referirse a las **Nota 7.1.2. Otros activos financieros y Nota 7.2.1. Otros pasivos financieros.**

19.3.2. 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.

19.3.2.1. 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 de que sea necesario, determina la conveniencia de tener algún esquema de cobertura, monitoreado periódicamente y alineado con las directrices impartidas por su Junta Directiva.

19.3.2.2. 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.

19.3.2.3. Descripción de cambios en la exposición al riesgo

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

19.3.2.4. 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.

Para mayor detalle por favor referirse a las **Nota 7.1.2. Otros activos financieros y Nota 7.2.1. Otros pasivos financieros.**

19.3.3. 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.

19.3.3.1. 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.

19.3.3.2. 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.

19.3.3.3. 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.

19.3.3.4. 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.

Para mayor detalle por favor referirse a las **Nota 7.1.3. Inversiones.**

NOTA 20. 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de Grupo SURA:
a) Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran en la Nota 9.2 Inversiones en subsidiarias.

b) Compañías en las que Grupo SURA tiene participación directa e indirecta a través de sus subsidiarias:

Compañía	Tipo de Entidad	Marzo 2018	Diciembre 2017	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%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Sura Investment Management Colombia S.A.S	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management España S.L.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	España	Euro
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Holanda	Euro
Grupo Sura Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Holanda	Euro
SURA Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	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%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SURA Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SUAM Finance B.V	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	83.58%	83.58%	Curazao	Dólar
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Perú	Soles
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	83.33%	83.33%	Chile	Peso Chileno

Compañía	Tipo de Entidad	Marzo 2018	Diciembre 2017	País	Moneda Funcional
Afore Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
AFP Integra S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones	83.58%	83.58%	Perú	Soles
SURA Real Estate S.A.S.	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	58.50%	58.50%	Colombia	Peso Colombiano
Asesores Sura S.A. de C.V.	Venta productos y prestación de servicios financieros	83.58%	83.58%	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%	83.58%	México	Peso Mexicano
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	Seguros de Vida	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	83.58%	83.58%	El Salvador	Dólar
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	83.58%	83.58%	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%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Perú	Soles
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Corredores de valores	83.58%	83.58%	Perú	Soles
Corredor de Bolsa SURA S.A.	Servicios de intermediación	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFISA SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
Sura Asset Management Argentina S.A.	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	83.58%	83.58%	Argentina	Peso Argentino
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.	81.12%	81.12%	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	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Inversiones Suramericana Chile Limitada	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros generales	81.12%	81.12%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	Seguros	81.13%	81.13%	República Dominicana	Peso Dominicano
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	Seguros	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Seguros generales	81.13%	81.13%	El Salvador	Dólar
Sura RE Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	81.13%	81.13%	Islas Bermudas	Dólar
Sura SAC Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	81.13%	81.13%	Islas Bermudas	Dólar
Seguros Sura S.A (Brasil)	Operación en seguros de personas y daños	81.13%	81.13%	Brasil	Real Brasileño
Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA	Inversionista	81.13%	0.00%	Brasil	Real Brasileño
Seguros Sura S.A (Argentina)	Operaciones de seguros en general	80.67%	80.67%	Argentina	Peso Argentino

Compañía	Tipo de Entidad	Marzo 2018	Diciembre 2017	País	Moneda Funcional
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 (Chile)	Compañía de seguros generales	80.71%	80.71%	Chile	Peso Chileno
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	Operaciones de seguros en general	81.13%	81.13%	México	Peso Mexicano
Seguros Sura S.A. (Uruguay)	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.	49.74%	49.73%	Colombia	Peso Colombiano
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. Dinámica IPS	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 (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 Ventures S.A.	Inversionista	100.00%	0.00%	Panamá	Dólar
Sura Asset Management S.A.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Hábitat 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 7.1.1):

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Sura Asset Management S.A.	304,805	59
Suramericana S.A.	143,003	-
Grupo Sura Finance S.A.	56	-
	447,864	**59**

Cuentas por pagar (Nota 7.2.2):

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Grupo Sura Finance	1,501,454	1,611,360
Intereses - Grupo Sura Finance	35,206	15,482
Inversiones y Construcciones Estratégicas [1]	34,410	32,913
Intereses - Inversiones y Construcciones Estratégicas [1]	3,727	3,323
	1,574,797	**1,663,078**

[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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Grupo Sura Finance S.A. [1]	21,366	21,842
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	435	389
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	7	5
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	17
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	5
	21,808	**22,258**

[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.

Beneficios a empleados alta dirección

	Marzo 2018	Marzo 2017
Beneficios a empleados corto plazo	2,317	2,239

(*) Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados.

Otras partes relacionadas

	Marzo 2018	Marzo 2017
Honorarios miembros junta directiva	269	195

NOTA 21. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros separados de períodos intermedios con corte al 31 de marzo de 2018 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 26 de abril del 2018, después de esa fecha de corte y hasta su publicación, no se han presentado hechos relevantes que impliquen ajustes o revelaciones adicionales a los estados financieros presentados con corte al 31 de marzo de 2018.

NOTA 22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al periodo intermedio finalizado el 31 de marzo de 2018 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 277 de la Junta Directiva del 26 de abril de 2018, 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 31 de marzo de 2018, con cifras comparativas al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2017. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros. Expresados en millones de pesos.

	INDICE	Marzo 2018		Marzo/Diciembre 2017		INTERPRETACION	
LIQUIDEZ	Solidez	5,331,766	= 19.22%	4,988,684	= 17.97%	Los acreedores son dueños del 19,22% a marzo de 2018 y del 17,97% a diciembre de 2017 quedando los accionistas dueños del del complemento: 80,78% en marzo de 2018 y el 82,03% a diciembre de 2017.	Pasivo total
		27,740,208		27,763,804			Activo total
ENDEUDAMIENTO	Total	5,331,766	= 19.22%	4,988,684	= 17.97%	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 19,22% a marzo de 2018 y 17,97% a diciembre de 2017 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
		27,740,208		27,763,804			Activo total
	Cobertura de intereses	487,456	= 677.99%	562,728	= 916.91%	La Compañía generó una utilidad neta igual a 677.99% a marzo de 2018 y del 916,91% en marzo 2017 de los Intereses pagados	Utilidad neta + intereses
		71,897		61,372			Gastos financieros
	Apalancamiento o Leverage						
	Total	5,331,766	= 23.79%	4,988,684	= 21.90%	Cada peso ($1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 23,79% a marzo de 2018 y en 21,90% a diciembre de 2017.	Pasivo total con terceros
		22,408,442		22,775,121			Patrimonio
	Financiero Total	3,102,808	= 13.85%	2,996,772	= 13.16%	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 13,85% a marzo de 2018 y el 13,16% a diciembre de 2017.	Pasivos totales con ent. Fcieras
		22,408,442		22,775,121			Patrimonio
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	415,559	= 83.05%	501,356	= 83.04%	La utilidad neta corresponden a un 83,05% de los ingresos netos en marzo de 2018 y a un 83,04% de los mismos en marzo de 2017.	Utilidad neta
		500,373		603,730			Ingresos netos
	Rendimiento del patrimonio	415,559	= 1.89%	501,356	= 2.28%	Los resultados netos corresponden a un 1,89% del patrimonio en marzo de 2018 y a un 2,28% a marzo de 2017.	Utilidad neta
		21,992,883		22,020,035			Patrimonio - utilidades
	Rendimiento del activo total	415,559	= 1.50%	501,356	= 1.81%	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 1,50% a marzo de 2018 y el 1,81% en marzo de 2017	Utilidad neta
		27,740,208		27,763,804			Activo total