

Estados financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2018 con cifras comparativas al 31 de
diciembre de 2017

TABLA DE CONTENIDO

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS	7
CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	8
INFORME DEL REVISOR FISCAL	9
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	11
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	13
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	15
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS	16
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	18
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE	20
NOTA 2. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	26
2.1. Declaración de cumplimiento	26
2.2. Bases de medición	26
2.3. Presentación de estados financieros	27
2.4. Principios de consolidación	27
2.5. Reclasificaciones	28
NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	28
3.1. Combinaciones de negocios y plusvalía	29
3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo	30
3.3. Instrumentos financieros	30
3.4. Actividades de seguros	35
3.5. Inventarios	40
3.6. Impuestos	40
3.7. Gastos pagados por anticipados	42
3.8. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	42
3.9. Propiedades de Inversión	42
3.10. Propiedad y equipo	43
3.11. Activos intangibles	44
3.12. Inversiones	45
3.12.1. Subsidiarias	45
3.12.2. Asociadas y negocios conjuntos	45
3.13. Deterioro del valor de activos no financieros	46

3.14. Valor razonable	47
3.15. Arrendamientos	48
3.16. Beneficios a empleados	49
3.17. Provisiones y contingencias	50
3.18. Segmentos de operación	51
3.19. Ingresos	51
3.19.1. Ingresos por primas emitidas	52
3.19.2. Ingresos administradora de riesgos laborales	52
3.19.3. Ingresos por dividendos	52
3.19.4 Ingresos por comisiones	52
3.19.5 Ingresos por inversiones	53
3.19.6 Compañías de outsourcing	53
3.19.7 Ingresos por entidades prestadoras de salud	53
3.20. Ganancia por acción	53
3.21. Moneda.....	53
3.21.1. Funcional	53
3.21.2 Moneda extranjera	54
3.22 Hechos ocurridos después de la fecha periodo	54
3.23. Partes relacionadas	55
3.24 Hiperinflación	56
NOTA 4. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	57
NOTA 5. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA	61
NOTA 6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	65
6.1 Combinaciones de negocios realizadas en el periodo actual de 2018	65
6.2. Combinaciones de negocios realizadas en el periodo 2017	66
NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES.....	67
NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	68
8.1. Activos financieros.....	69
8.1.1. Inversiones	74
8.1.2. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	74
8.2. Deterioro de los activos financieros.....	75
8.3. Pasivos financieros	76
8.3.1. Otros pasivos financieros.....	80

8.3.2. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	83
NOTA 9. ARRENDAMIENTOS	84
9.1. Arrendamientos financieros	84
9.2. Arrendamientos operativos	88
NOTA 10. CONTRATOS DE SEGUROS	89
10.1. Reservas Técnicas parte reaseguradores	89
10.2. Primas	90
10.3. Siniestros retenidos	91
10.4. Reservas técnicas contratos de seguros	92
NOTA 11. INVENTARIOS	95
NOTA 12. IMPUESTOS	95
12.1. Normatividad aplicable	95
12.2. Impuestos corrientes	101
12.3. Impuesto reconocido en el resultado del período	101
12.4. Conciliación de la tasa efectiva	102
12.5. Impuestos diferidos	104
12.6. Movimiento del impuesto diferido	105
NOTA 13. INSTRUMENTOS DERIVADOS	106
13.1 Activos por operaciones de negociación	106
13.2 Contabilidad de Cobertura	107
NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	109
NOTA 15. PROPIEDADES Y EQUIPOS	113
NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES	116
16.1 Plusvalía	116
16.2 Activos Intangibles distintos de la plusvalía	117
NOTA 17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	120
17.1. Subsidiarias	120
17.2 Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	137
17.2.1 Inversión en asociadas	137
17.2.2 Negocios Conjunto	140
NOTA 18. OPERACIONES DISCONTINUAS	141
NOTA 19. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	143
19.1. Deterioro de Inversiones en Subsidiarias y asociadas	143

19.2 Deterioro de la Plusvalía	144
NOTA 20. BENEFICIOS A EMPLEADOS	152
20.1 Beneficios de corto plazo	152
20.2 Beneficios de largo plazo	153
20.3 Beneficios post empleo	157
20.3.1 Planes de beneficios definidos	158
20.3.2 Planes de aportaciones definidas	161
20.4 Gasto por beneficios a empleados	161
NOTA 21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	162
21.1 Otros activos no financieros	162
21.2 Otros pasivos no financieros	162
NOTA 22. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	164
22.1 Provisiones	164
22.2 Pasivos contingentes	165
NOTA 23. TÍTULOS EMITIDOS	165
NOTA 24 PATRIMONIO	168
24.1. Capital emitido	168
24.2. Prima de emisión	168
24.3. Reserva	168
NOTA 25. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS	169
NOTA 26. OTRO RESULTADO INTEGRAL	170
26.1. Componente: propiedades por el método de revaluación	170
26.2. Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	171
26.3. Componente: inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio	171
26.4. Componente: ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero	171
26.5. Componente: coberturas de flujo de efectivo	172
26.6. Componente: coberturas de Inversión neta en el extranjero	172
26.7. Componente: Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas:	172
NOTA 27. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	173
NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	174
28.1. Segmentos sobre los que se deben informar	174
28.2. Información sobre segmentos de operación	177

28.3. Información geográfica.....	179
28.4. Estado de resultados por compañía	181
NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES.....	183
29.1. Ingresos por comisión	183
29.2. Gastos por comisiones	183
NOTA 30. PRESTACIÓN DE SERVICIOS	184
30.1. Ingresos por prestación de servicios.....	184
30.2. Costos por prestación de servicios	185
NOTA 31. INGRESO Y GASTO FINANCIERO	185
NOTA 32. OTROS INGRESOS Y GASTOS	188
32.1 Otros Ingresos.....	188
32.2 Otros Gastos	188
NOTA 33. HIPERINFLACIÓN	189
NOTA 34. GASTOS ADMINISTRATIVOS	190
NOTA 35. HONORARIOS.....	191
NOTA 36. GANANCIA POR ACCIÓN.....	191
NOTA 37. CONVERSIÓN DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO Y DIVISAS	192
NOTA 38. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS	192
NOTA 39. GESTIÓN DE CAPITAL	230
NOTA 40. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS	231
40.1. Partes relacionadas	231
40.2. Transacciones con partes relacionadas	231
40.2.1. Transacciones partes relacionadas con Subsidiarias	232
40.2.2. Transacciones partes relacionadas con asociadas	234
40.3. Otra información de partes relacionadas	235
NOTA 41. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA	236
NOTA 42. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	236
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (no auditado).....	237

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 diciembre de 2018 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017. Para la preparación de esos estados financieros, se requiere que los Directivos:

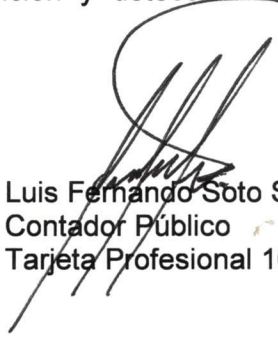
- Seleccionen políticas contables apropiadas y luego las apliquen coherentemente.
- Presenten información, incluyendo las políticas contables, que sea relevante, confiable, comparable y comprensible.
- Tengan juicios y estimaciones razonables y prudentes.
- Manifiesten si se han seguido las normas de 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 Garcia
Presidente



Luis Fernando Soto Salazar
Contador Público
Tarjeta Profesional 16951-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

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

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre 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.

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 diciembre de 2018 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 García
Presidente


Luis Fernando Soto Salazar
Contador Público
Tarjeta Profesional 16951-T

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de:
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



Building a better
working world

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2017, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 26 de febrero de 2018.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and curves, positioned above the printed name.

Mariana Milagros Rodríguez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 112752-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
28 de febrero de 2019

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7- 8.1	1,878,040	1,575,609
Inversiones	8.1	22,696,482	26,923,245
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8.1	6,547,376	6,213,746
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8.1	102,081	39,726
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	10.1	3,562,157	3,214,320
Inventarios	11	10,886	14,347
Activos por impuestos corrientes	12	308,039	235,212
Activos no corrientes disponibles para la venta	18	5,539,261	36,711
Otros activos financieros	8.1-13	318,287	145,709
Otros activos no financieros	21.1	144,323	112,460
Propiedades de inversión	14	156,847	1,031,538
Propiedades y equipo	15	1,235,912	1,154,229
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.2	4,397,823	4,532,439
Plusvalía	16.1	4,798,703	4,768,779
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	17.2	19,170,040	18,833,942
Activos por impuestos diferidos	12	207,115	161,246
Total activos		71,073,372	68,993,258
Pasivos			
Otros pasivos financieros	8.3	2,141,755	2,206,008
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8.3	3,253,165	2,866,570
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.3	77,348	2,378
Reservas técnicas	10.4	22,199,074	26,195,224
Pasivos por impuestos corrientes	12	580,672	546,782
Provisiones por beneficios a empleados	20	539,787	500,099
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	18	4,871,855	-
Otros pasivos no financieros	21.2	594,311	606,608
Otras provisiones	22.1	249,558	307,294
Títulos emitidos	8.3, 23	8,305,019	7,836,685
Pasivo por impuestos diferidos	12	1,359,916	1,699,049
Total pasivos		44,172,460	42,766,697

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2017)
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Patrimonio			
Capital emitido	24.1	109,121	109,121
Prima de emisión	24.2	3,290,767	3,290,767
Ganancia del ejercicio		1,182,880	1,256,254
Ganancias acumuladas		13,465,897	12,955,902
Otras participaciones en el patrimonio	26	2,519,357	2,765,373
Reservas	24.3	3,905,725	3,452,104
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		24,473,747	23,829,521
Participaciones no controladoras	27	2,427,165	2,397,040
Patrimonio total		26,900,912	26,226,561
Total patrimonio y pasivos			
		71,073,372	68,993,258

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 28 de febrero de 2019)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto la ganancia neta por acción)

	Notas	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Primas emitidas	10.2	13,264,954	13,562,047
Primas		12,936,557	13,265,768
Servicios complementarios de seguros		328,397	296,279
Primas cedidas	10.2	(2,530,106)	(2,355,413)
Primas retenidas (netas)		10,734,848	11,206,634
Ingresos por comisiones	29.1	2,503,860	2,352,154
Prestación de servicios	30.1	3,407,145	2,809,297
Dividendos	31	5,824	27,125
Ingresos por inversiones	31	1,040,699	856,116
Ganancias a valor razonable	31	415,179	676,650
Ganancia por método de participación de asociadas	17.2	1,058,183	1,051,408
Ganancias en venta de inversiones	31	13,953	126,187
Ingresos por propiedades de inversión	14	24,259	30,884
Otros ingresos	32.1	269,196	334,726
Ingresos totales		19,473,146	19,471,181
Siniestros totales	10.3	(7,616,796)	(8,123,121)
Reembolso de siniestros	10.3	1,748,992	1,824,359
Siniestros retenidos		(5,867,804)	(6,298,762)
Reservas netas de producción	10	(678,355)	(1,127,816)
Costos por prestación de servicios	30.2	(3,239,205)	(2,669,022)
Gastos administrativos	34	(1,748,422)	(1,807,484)
Beneficios a empleados	20.4	(1,893,291)	(1,805,360)
Honorarios	35	(840,794)	(743,264)
Comisiones intermediarios	29.2	(1,770,630)	(1,741,205)
Amortizaciones	16	(277,283)	(288,361)
Depreciaciones	15	(83,801)	(78,584)
Otros gastos	32.2	(512,223)	(416,355)
Intereses	31	(625,240)	(638,632)
Diferencia en cambio (neto)	31	(233,287)	(71,445)
Deterioro		(23,171)	(16,836)
Gastos totales		(17,793,506)	(17,703,126)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto la Ganancia neta por acción expresada en pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ganancia, antes de impuestos		1,679,640	1,768,055
Impuestos a las ganancias	12	(273,289)	(460,849)
Ganancia, neta operaciones continuadas		1,406,351	1,307,206
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	18	(63,063)	147,410
Ganancia, neta		1,343,288	1,454,616
Ganancia de la controladora		1,182,880	1,256,254
Ganancia no controladora	27	160,408	198,362
Ganancias por acción			
Utilidad neta por acción	36 35	2,522	2,678

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



David Bejanini 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 28 de febrero de 2019)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

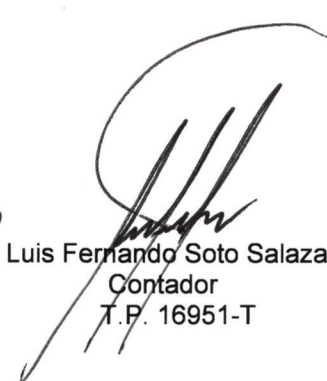
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ganancia del período		1,343,288	1,454,616
Otro resultado integral, pérdidas de inversiones en instrumentos de patrimonio neto de impuestos	26	(5,793)	(92)
Otro resultado integral, ganancias por revaluación neto de impuestos	26	17,587	137,402
Otro resultado integral, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos	26	370	(11,740)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		12,164	125,570
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, neta de impuestos	26	(1,999)	696,287
Pérdida por cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	26	(99,165)	3,233
Ganancia por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero, neto de impuestos	26	615	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	26	(173,913)	121,520
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado		(274,462)	821,040
Total otro resultado integral		(262,298)	946,610
Resultado integral total		1,080,990	2,401,226
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		936,864	2,107,658
Participaciones no controladoras		144,126	293,568

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 28 de febrero de 2019)

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

Año que termina el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas 31 de diciembre de 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

		Capital emitido	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio (ORI)	Reserva Ocasional	Reserva legal	Total reserva	Ganancia del ejercicio	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	Nota	107,882	3,307,663	12,302,406	1,913,969	3,446,050	138,795	3,584,845	1,444,463	22,661,228	2,734,599	25,395,827
Emisión de acciones		1,239	209,189	-	-	-	-	-	-	210,428	99	210,527
Otro resultado integral	26	-	-	-	851,404	-	-	-	-	851,404	95,206	946,610
Superávit por revaluación de propiedades y equipos		-	-	-	111,897	-	-	-	-	111,897	25,505	137,402
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero		-	-	-	627,581	-	-	-	-	627,581	68,706	696,287
Instrumentos financieros con cambios al ORI		-	-	-	(1,275)	-	-	-	-	(1,275)	1,183	(92)
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos		-	-	-	(9,735)	-	-	-	-	(9,735)	(2,005)	(11,740)
Método de participación asociadas reconocido en el patrimonio		-	-	-	119,923	-	-	-	-	119,923	1,597	121,520
Cobertura de flujos de efectivo de Instrumentos derivados		-	-	-	3,013	-	-	-	-	3,013	220	3,233
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	1,256,254	1,256,254	198,362	1,454,616
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	851,404	-	-	-	1,256,254	2,107,658	293,568	2,401,226
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	1,444,463	-	-	-	-	(1,444,463)	-	-	-
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (488 pesos por acción)		-	-	(280,780)	-	-	-	-	-	(280,780)	(100,732)	(381,512)
Donaciones para proyectos sociales		-	-	(5,000)	-	-	-	-	-	(5,000)	(821)	(5,821)
Reservas para protección de inversiones	24	-	-	(549,701)	-	549,701	-	549,701	-	-	3	3
Exceso pagado en adquisición de participaciones no controladora	27	-	-	-	-	(682,442)	-	(682,442)	-	(682,442)	(396,615)	(1,079,057)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	25	-	(226,085)	44,948	-	-	-	-	-	(181,137)	-	(181,137)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	(434)	-	-	-	-	-	(434)	(133,061)	(133,495)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		109,121	3,290,767	12,955,902	2,765,373	3,313,309	138,795	3,452,104	1,256,254	23,829,521	2,397,040	26,226,561

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

Año que termina el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas 31 de diciembre de 2017)
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio (ORI)	Reserva legal	Reserva ocasional	Total reserva	Ganancia del ejercicio	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2018		109,121	3,290,767	12,955,902	2,765,373	138,795	3,313,309	3,452,104	1,256,254	23,829,521	2,397,040	26,226,561
Otro resultado integral	26	-	-	-	(246,016)	-	-	-	-	(246,016)	(16,282)	(262,298)
Reserva por revaluación de propiedades y equipos		-	-	-	14,943	-	-	-	-	14,943	2,644	17,587
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero		-	-	-	1,987	-	-	-	-	1,987	(3,986)	(1,999)
Instrumentos financieros con cambios al ORI		-	-	-	(5,641)	-	-	-	-	(5,641)	(152)	(5,793)
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos		-	-	-	336	-	-	-	-	336	34	370
Método de participación asociadas reconocido en el patrimonio		-	-	-	(174,226)	-	-	-	-	(174,226)	313	(173,913)
Cobertura de flujos- Instrumentos derivados		-	-	-	(83,914)	-	-	-	-	(83,914)	(15,251)	(99,165)
Cobertura de inversión neta en el extranjero		-	-	-	499	-	-	-	-	499	116	615
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	1,182,880	1,182,880	160,408	1,343,288
Resultado Integral Total Neto del periodo		-	-	-	(246,016)	-	-	-	1,182,880	936,864	144,126	1,080,990
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	1,256,254	-	-	-	-	(1,256,254)	-	-	-
Distribución de resultados 2017		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (518 pesos por acción)	25	-	-	(301,464)	-	-	-	-	-	(301,464)	(104,704)	(406,168)
Reservas para protección de inversiones	24	-	-	(453,621)	-	-	453,621	453,621	-	-	-	-
Efecto aplicación nuevas normas contables	27	-	-	(5,438)	-	-	-	-	-	(5,438)	(704)	(6,142)
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	30,471	-	-	-	-	-	30,471	-	30,471
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	(16,207)	-	-	-	-	-	(16,207)	(8,593)	(24,800)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		109,121	3,290,767	13,465,897	2,519,357	138,795	3,766,930	3,905,725	1,182,880	24,473,747	2,427,165	26,900,912

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


David Bojanini Garcia
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 28 de febrero de 2019)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Utilidad del período		1,343,288	1,454,616
Ajustes para conciliar la ganancia			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	12	273,289	460,849
Ajustes por costos financieros		577,453	634,599
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		3,461	(512)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar la actividad aseguradora		(66,551)	(653,824)
Ajustes por la disminución de cuentas por cobrar de origen comercial		(279,248)	(151,076)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		24,704	13,149
Ajustes por el incremento de cuentas por pagar de origen comercial		118,321	65,363
Ajustes por el incremento (disminución) en cuentas por pagar la actividad aseguradora		266,404	212,318
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		550,377	540,015
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		23,171	16,836
Ajustes por provisiones		(17,128)	142,380
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		(1,665,921)	(1,321,279)
Ajustes por ganancias del valor razonable		(426,958)	(733,096)
Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	17	(1,058,184)	(1,051,408)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo (Valoración de inversiones a costo amortizado)		(149,041)	85,959
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(658,253)	(434)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación (Valoración de inversiones a valor razonable)		(1,052,703)	(971,308)
Variación de las reservas		(4,343,987)	(348,959)
Total ajustes para conciliar la ganancia		(7,880,792)	(3,060,426)
Flujos de efectivo netos procedentes operaciones		(6,537,504)	(1,605,810)
Dividendos recibidos asociadas		438,236	527,785
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(552,882)	(402,223)
Otros activos no financieros		(96,606)	213,781
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		(6,748,756)	(1,266,465)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		18,790	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(2,069)	(1,082,705)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		14,290,428	12,184,711
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(9,869,502)	(10,567,069)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		41,387	85,186
Compras de propiedades, equipo		(149,317)	(134,545)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		36,863	136,282
Compras de activos intangibles		(313,222)	(298,233)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		837,901	407,725
Compras de otros activos a largo plazo		(416)	(320,112)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		(268,811)	(81,018)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		10,074	86,158
Dividendos recibidos Instrumentos financieros	8.1	1,507	607
Intereses recibidos		856,530	692,173
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		5,490,144	1,109,161

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas 31 de diciembre de 2017)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		30,471	29,390
Importes procedentes de préstamos		5,312,758	4,440,372
Reembolsos de préstamos		(2,976,655)	(3,774,639)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(11,810)	(949)
Dividendos pagados	13	(331,136)	(447,078)
Intereses pagados		(462,523)	(556,687)
Otras entradas (salidas) de efectivo			(24,463)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		1,561,106	(334,054)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		302,431	(491,350)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		302,431	(491,350)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7	1,575,609	2,066,959
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	1,878,040	1,575,609

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 28 febrero de 2019)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto la ganancia neta por acción y tasas de cambio expresadas en pesos colombianos)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., es el resultado 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 13-15; 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, las inversiones podrán ser 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 económico 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 y recientemente, derivado de la Ley de 1870 (Ley para la Supervisión y Regulación de Conglomerados Financieros), la Compañía como matriz del Conglomerado Financiero SURA y todas las que lo conforman, serán supervisadas por la misma Superintendencia.

Perfil Corporativo:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (en adelante la compañía y en conjunto con sus filiales y subsidiarias “Grupo SURA”) es el holding de un conglomerado financiero que ofrece servicios en once países de América Latina, con el propósito superior de crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad. La Compañía cotiza desde 1945 en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); además, está inscrita en el programa ADR - Nivel I, en Estados Unidos. Grupo SURA es la única empresa latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales, que forma parte del Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI), el cual reconoce globalmente a las empresas con mejores prácticas en materia económica, ambiental y social.

Las filiales e inversiones estratégicas que hacen parte del portafolio de Grupo SURA son: Suramericana, especializada en seguros y gestión de tendencias y riesgos, presente en nueve países de la región; y SURA Asset Management, experta en la industria de pensiones, ahorro, inversión y asset management en América Latina, con operaciones en seis mercados; así mismo, es el mayor accionista, no controlante, del Grupo Bancolombia, líder del sector en Colombia y Centroamérica. Grupo SURA también cuenta con inversiones industriales, con participaciones en Grupo Nutresa (alimentos procesados) y Grupo Argos (cementos, energía e infraestructura). El portafolio se complementa con compañías en las que se identifica potencial de crecimiento y eventuales sinergias para apalancar el crecimiento y la transformación de las inversiones estratégicas.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen 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 Aktiengesellschaft Munich, conocida como “Munich Re.” Adicionalmente, Grupo SURA posee una participación del 83.58% del capital social de SURA Asset Management Colombia S.A., Compañía en los segmentos de pensiones, ahorro e inversión. El 16.42% restante del capital social de Sura Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales. Además, la Compañía cuenta con una participación del 46.12% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 24.44% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista.

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 35.53% 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.

Grupo SURA también cuenta con un programa de venture corporativo en las verticales de fintech, insurtech y healthtech, a través del cual realiza inversiones enfocadas en compañías con soluciones innovadoras y modelos disruptivos que contribuyan a la transformación y sostenibilidad del portafolio.

Fortalezas de la entidad

1) Solidez financiera:

- a. **Flujos de caja diversificados por país y por sector.** Grupo SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante y creciente, con aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
- b. **Estado de Situación Financiera sólido que le otorga grado de inversión internacional y respalda la estrategia del Grupo en la región:** Los adecuados niveles de capital y la capacidad de generación de caja de sus inversiones, le permite a Grupo SURA cumplir adecuadamente con las obligaciones adquiridas, contribuir a los planes de consolidación y rentabilización de los negocios y continuar con sus planes de asignación estratégica de capital.
- c. **Importante posición de negocios multi-producto, multisegmento y multi-canal en algunos países de la región:** La consolidación de la posición de Grupo SURA en la región le permite ofrecer un portafolio de servicios financieros más completo en todas las geografías, aprovechando las alianzas entre los negocios y la posibilidad de sumar conocimientos, experiencias y capacidades, y de capitalizar los beneficios que se derivan de las economías de escala. Todo esto bajo el respaldo de una sólida marca común.

2) Venture corporativo:

Para lograr la transformación oportuna, apalancada en nuevas tecnologías y modelos innovadores que fortalezcan la competitividad y la rentabilidad, Grupo SURA cuenta con el programa de Venture Corporativo “SURA Ventures” a través del cual se evalúan las oportunidades en la industria de servicios financieros y las respuestas que están ofreciendo los nuevos jugadores a los retos que impone el entorno, como desarrollos tecnológicos en temas financieros y de seguros, para establecer alianzas con actores que promuevan transformaciones significativas en Grupo SURA y sus negocios. Al 31 de diciembre de 2018, Grupo SURA había invertido a través de SURA Ventures un total de 32.3 millones de dólares en 11 compañías y un fondo de inversión.

3) Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible:

El Código de Buen Gobierno fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. Nuestro sistema de gobierno corporativo se fundamenta en los principios corporativos de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con la región y su gente. El Código de Buen Gobierno cumple con altos estándares internacionales, y plasma la filosofía y las normas que rigen el manejo de las relaciones entre la Administración, la Junta Directiva, los accionistas, inversionistas y otros grupos de personas interesadas en el desarrollo de la Compañía. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo SURA y subsidiarias, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.

4) Talento Humano:

En Grupo SURA el talento humano es clave para alcanzar los objetivos, representa su mayor diferenciador y es el principio y la fuente de transformación para la competitividad y la sostenibilidad de las compañías. Para la Compañía, toma gran relevancia el ser y son el respeto, la responsabilidad, la transparencia y la equidad los valores que constituyen la base fundamental de nuestra cultura.

Grupo SURA cuenta con personas con gran experiencia, conocimiento y capacidad para adaptarse y reaccionar oportunamente ante los cambios del entorno. Así mismo, cuenta con un equipo administrativo de amplia trayectoria, en el que la mayoría de los miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias e incluso en el sector público y muchos de ellos, han estado vinculados a Grupo SURA o compañías relacionadas durante su vida laboral.

Estrategia Empresarial

La revisión del direccionamiento estratégico que realizó Grupo SURA condujo a la construcción de un propósito superior para todas las Compañías del Conglomerado Financiero SURA: **“crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad”**. Así mismo, esta revisión llevó a Grupo SURA a trazarse la meta de ser el grupo latinoamericano referente en el sector de servicios financieros, por su capacidad para evolucionar y generar valor superior a los accionistas y a la sociedad, a la cual también contribuyen las demás Compañías que integran el Conglomerado.

En este sentido, son **prioridades estratégicas** para Grupo SURA; la **transformación oportuna** apalancada en nuevas tecnologías y modelos innovadores que fortalezcan su competitividad, la fortaleza financiera que permita continuar con los planes de asignación de capital, responder con las obligaciones adquiridas, y contribuir a los planes de consolidación y rentabilización de las compañías, y **la creación de valor** que supere las expectativas de los clientes y otros grupos de interés, a partir de elementos diferenciadores que permitan anticipar soluciones, escenarios y mejores formas de acompañarlos en los distintos momentos de su vida.

Grupo SURA determinó seis pilares que soportan la ejecución de su estrategia. Estos constituyen, a su vez, el enfoque y las fortalezas de la organización para acompañar y agregar valor a sus inversiones estratégicas:

- **Gestión de recursos financieros:** Es la coordinación del ciclo de recursos financieros del Grupo Empresarial, mediante: i) una efectiva alineación en la consecución de recursos y definición de estructura de capital adecuada, ii) la asignación de capital a partir de criterios acordados, alineados con la estrategia del Grupo Empresarial y, iii) una gestión activa de inversiones, haciendo seguimiento y medición para garantizar la generación de valor.
- **Talento humano y cultura:** El talento humano es un elemento diferenciador en el que se desarrollan las capacidades organizacionales, que son el principio y la fuente de transformación para la competitividad y sostenibilidad de las compañías de Grupo SURA. La cultura es un conjunto de características que garantizan la coherencia en la filosofía, los principios y el estilo de gestión y liderazgo de la Organización. Es la forma de hacer las cosas en el día a día. Para garantizar la sostenibilidad de los negocios, las compañías trabajan en conjunto por el desarrollo de sus líderes y por fortalecer una consciencia y cultura de Grupo, que promueva el intercambio desde la diversidad, la generación de proyectos e iniciativas conjuntas y que potencie el talento humano como factor de diferenciación estratégica.
- **Alianzas internas y externas:** Comprende las acciones, sinergias y articulaciones que hacen más competitivas y eficientes a las Compañías en su propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible. Para ello, Grupo SURA apoya la transformación de sus inversiones estratégicas, habilitando la generación de alianzas internas y externas que las fortalezcan y preparen para responder a los retos que plantea un entorno competitivo.
- **Innovación y emprendimiento:** La innovación es entendida como la transformación y creación de los negocios y procesos que generan valor, a partir de una cultura que estimula y habilita el desarrollo permanente de competencias y capacidades, como la creatividad y la experimentación. Por su parte, el emprendimiento se concibe como la creación de compañías y la inversión y aceleración de nuevas empresas que contribuyan a la sostenibilidad del portafolio de Grupo SURA. En esta línea, se busca consolidar un portafolio de inversiones que responda a los retos de la era digital y que contribuya a la transformación y creación de nuevos negocios con modelos innovadores.
- **Conocimiento:** Es la comprensión holística de la industria, por medio del análisis y la visualización sistemática del entorno y las tendencias. Implica además la articulación de información y aprendizajes de las organizaciones, para generar capacidades que faciliten una mejor toma de decisiones. Esto permite anticiparse, ser sostenibles y mantenerse vigentes en el tiempo, para cumplir la aspiración ligada a la estrategia.

El detalle de gestión de cada uno de los elementos de la estrategia se describe en los capítulos del informe.

Directivos

La Junta Directiva cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 23 de marzo de 2018 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2020. Los directores podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones, hasta cumplir la edad máxima de 72 años.

El siguiente cuadro contiene alguna información acerca de los miembros actuales de la junta directiva:

Nombre	Cargo
Luis Fernando Alarcón Mantilla (1)	Miembro Independiente, presidente de la Junta.
Jaime Bermúdez Merizalde (1)	Miembro Independiente, vicepresidente de la Junta
Sergio Michelsen Jaramillo (1)	Miembro Independiente
Alejandro Piedrahita Borrero	Miembro Patrimonial
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Miembro Patrimonial
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Miembro Patrimonial
Carlos Antonio Espinosa Soto (1)	Miembro Independiente
(1) Miembro independiente, de conformidad con la ley colombiana.	

Comités de la Junta Directiva

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva (Carlos Ignacio Gallego Palacio, Sergio Michelsen Jaramillo y Jorge Mario Velasquez Jaramillo); el CEO asiste como invitado. Se reúne por lo menos 2 veces al año y tiene responsabilidades frente a los directores, la Junta Directiva, la Administración, y frente a la sostenibilidad y el buen gobierno de la Sociedad.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva (Jorge Mario Velásquez Jaramillo, Carlos Ignacio Gallego Palacio, Luis Fernando Alarcón Mantilla) y se reúne al menos 2 veces al año. Sus deberes se enmarcan en los siguientes temas: lineamientos en materia de talento humano; estrategias de retención y desarrollo del talento humano; plan de sucesión; evaluación de desempeño de la alta dirección y CEO de la Sociedad; lineamientos para la remuneración de los directores, así como de los administradores de acuerdo con su desempeño individual y frente a la empresa.

Comité de Riesgos

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva (Jaime Bermúdez Merizalde, Alejandro Piedrahita Borrero y Sergio Michelsen Jaramillo) y se reúne al menos 2 veces al año. Se le atribuyen responsabilidades con relación a la gestión de riesgos de la Sociedad, incluyendo: analizar y valorar la gestión ordinaria del riesgo en la Sociedad, en términos de límites, perfil de riesgo, rentabilidad, y mapa de capitales; proponer a la Junta Directiva la Política de Riesgos de la Sociedad; elevar a la Junta Directiva las propuestas de normas de delegación para la aprobación de los distintos tipos de riesgo.

Comité de Auditoría y Finanzas

Compuesto por 3 miembros independientes de la Junta Directiva (Luis Fernando Alarcón Mantilla, Jaime Bermúdez Merizalde y Carlos Antonio Espinosa Soto) y se reúne al menos 4 veces al año. Tiene la responsabilidad de generar y promover una cultura de supervisión en la Sociedad.

El detalle de las funciones de los Comités de la Junta Directiva se encuentra reguladas en sus respectivos reglamentos, disponibles al público en la página web de la Sociedad (www.gruposura.com).

Equipo Ejecutivo

Los actuales directivos ejecutivos son:

Nombre	Cargo
David Bojanini García	Presidente (CEO)
Jhon Jairo Vásquez López	Auditor Corporativo
Ricardo Jaramillo Mejía	Vicepresidente de Finanzas Corporativas (CFO)
Tatyana María Orozco de la Cruz	Vicepresidente Asuntos Corporativos (CAO)
Juan Luis Múnera Gómez	Vicepresidente de Asuntos Legales Corporativos (CLO)

Accionistas Principales

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la composición accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas:

Accionistas	No Acciones	% Part.
Grupo Argos S.A.	129,721,643	22.29%
Grupo Nutresa S.A.	61,386,550	10.55%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	53,994,536	9.28%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	53,878,550	9.26%
Cementos Argos S.A.	28,183,262	4.84%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	18,745,691	3.22%
Fondo Bursátil Ishares COLCAP	14,959,150	2.57%
Fundación Grupo Argos	10,685,767	1.84%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A.	10,000,000	1.72%
Old Mutual Fondo de Pensiones Obligatorias – Moderado	8,399,866	1.44%
Norges Bank-CB New York	8,295,843	1.43%
Accionistas minoritarios (1)	183,726,690	31.56%
TOTAL	581,977,548	100%

(1) Incluye accionistas que poseen en forma individual menos del 1,0% de las acciones ordinarias y preferenciales.

Las acciones ordinarias se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de “GRUPOSURA”, los ADRs nivel I se negocian en el mercado mostrador de los Estados Unidos bajo el símbolo “GIVSY.” En cuanto a las acciones preferenciales, se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia bajo el símbolo de “PFGRUPSURA” y los ADRs nivel I de esta especie se negocian en Estados Unidos bajo el símbolo de “GIVPY”.

NOTA 2. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados 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, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés), traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2016.

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

- El artículo 4 del decreto 2131 de 2016 modificó la parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 permitiendo al 31 de diciembre de 2016 la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, bajo los requerimientos de la NIC 19, sin embargo requiere la revelación del cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, artículos 1.2.1.18.46 y siguientes y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 2.2.8.31 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. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidos en el Estado de la Situación Financiera:

Instrumentos financieros medidos al valor razonable.

Propiedades de inversión medidas al valor razonable y bienes inmuebles de uso propio al valor razonable.

Activos y pasivos que se miden a costo o costo amortizado.

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.

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos y sus cifras están expresadas en millones de pesos colombianos, y han sido redondeados a la unidad más cercana, excepto la ganancia neta por acción y la tasa representativa del mercado de cambio que se expresan en pesos colombianos y las divisas (por ejemplo, dólares, euros, peso chileno, peso dominicano, peso mexicano, nuevos soles, peso argentino, reales y pesos uruguayos).

2.3. Presentación de estados financieros

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

En el estado de resultados, 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.

2.4. Principios de consolidación

Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo SURA y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y por los años terminados en estas fechas. Grupo SURA consolida los activos, pasivos y resultados financieros de las entidades sobre las que ejerce control.

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por alguna de las Compañías que conforman Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las Compañías del Grupo 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.

Los estados financieros consolidados de Grupo SURA se presentan en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo SURA, la Compañía controladora. Cada subsidiaria de Grupo SURA determina su propia moneda funcional e incluye las partidas en sus estados financieros utilizando esa moneda funcional.

Los estados financieros de las subsidiarias, para efectos de la consolidación, se preparan bajo las políticas contables de Grupo SURA, y se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición hasta la fecha en la que Grupo SURA pierde su control.

Los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y flujos de efectivo intra grupo se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados.

Cuando el Grupo SURA pierde control sobre una subsidiaria, cualquier participación residual que retenga se mide a valor razonable, las ganancias o pérdidas que surjan de esta medición se reconocen en el resultado del periodo.

Inversiones en 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.

En la fecha de adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la asociada o negocio conjunto, se reconoce como plusvalía. La plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión.

Los resultados, activos y pasivos de la asociada se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de la participación. El método de la participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde la influencia significativa sobre la entidad.

La participación en la Ganancia o pérdida de una asociada se presenta en el estado de resultado, neto de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada o negocio conjunto, la participación en los cambios reconocidos directamente en el patrimonio y en el otro resultado integral de la asociada se presentan en el estado de cambios en el patrimonio y en el otro resultado integral consolidados.

Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

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 en libros y el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta.

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 período.

Negocios Conjuntos

Un negocio conjunto se reconoce cuando el acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, y no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

Cuando se dé un negocio conjunto, deberá reconocer en los estados financieros consolidados, su participación en un negocio conjunto como una inversión y la deberá contabilizar utilizando el método de la participación de acuerdo con la política contable de Inversiones en Asociadas y Negocios Conjunto.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presentan de forma separada dentro del patrimonio de Grupo SURA. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras.

Las compras o ventas de participación de subsidiarias, a las participaciones no controladoras que no implican una pérdida de control, se reconocen directamente en el patrimonio.

2.5. Reclasificaciones

Algunas de las cifras y revelaciones con relación al 31 de diciembre de 2017, presentadas en estos estados financieros para propósitos de comparación, pueden presentar variaciones frente a la información publicada a este corte. La Administración de Grupo SURA considera que estos ajustes no afectan la razonabilidad de la información publicada anteriormente.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

3.1. Combinaciones de negocios y plusvalía

Una combinación de negocios es una transacción u otro suceso en el que una adquirente obtiene el control de uno o más negocios.

Grupo SURA considera que existen combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición, los costos de adquisición se reconocen en el resultado del periodo y la plusvalía como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida se mide como el valor agregado del valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por Grupo SURA, incluyendo cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición. La ganancia o pérdida resultante de la medición de la participación previamente mantenida puede reconocerse en los resultados del periodo o en el otro resultado integral, según proceda. En periodos anteriores sobre los que se informa, la adquirente pudo haber reconocido en otro resultado integral los cambios en el valor de su participación en el patrimonio de la adquirida. Si así fuera, el importe que fue reconocido en otro resultado integral deberá reconocerse sobre la misma base que se requeriría si la adquirente hubiera dispuesto directamente de la anterior participación mantenida en el patrimonio. Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del periodo, en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, a la fecha de adquisición, el Grupo SURA elige medir la participación no controladora por la parte proporcional de los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida o por su valor razonable.

Cualquier contraprestación contingente de una combinación de negocios se clasifica como pasivo o patrimonio y se reconoce a valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de una contraprestación contingente, clasificada como pasivo financiero se reconocen en el resultado del periodo o en el otro resultado integral, cuando se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir y su liquidación posterior se reconoce dentro del patrimonio. Si la contraprestación no clasifica como un pasivo financiero se mide conforme a la NIIF aplicable.

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna, en la fecha de adquisición, a las unidades generadoras de efectivo de Grupo SURA, que se espera serán beneficiadas con la

combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía asociada con la operación vendida se incluye en el valor en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición de la operación. La plusvalía que se da de baja se determina con base en el porcentaje vendido de la operación, que es la relación del valor en libros de la operación vendida y el valor en libros de la unidad generadora de efectivo.

3.2. 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 insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

3.3. 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.

Se clasifica como activo financiero medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente. Sin perjuicio de lo anterior, Grupo SURA puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se reconocen en la fecha de cierre de la operación, y se registran en la misma cuenta en donde se incluye la valoración de los mismos, para aquellos activos valorados al valor razonable.

Cuentas por cobrar a clientes y de seguros

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 resultado en la sección resultado del periodo.

Los activos financieros que se miden a valor razonable no se les efectúan pruebas de deterioro de valor, ya que el valor razonable recoge esta valoración.

Deterioro de activos financieros

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 este tipo de activos financieros se clasifican las inversiones en:

- 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.

Reaseguro:

El análisis y validación que se realiza con el modelo tiene como objetivo la revisión de la evolución y posición financiera.

El modelo cuenta con 2 secciones, la primera está compuesta por los Indicadores cuantitativos y la segunda por un indicador cualitativo.

Para el cálculo del porcentaje del deterioro se construye una función por tramos, en la cual asigna un porcentaje de deterioro a cada calificación de 0 a 10. Dicho deterioro es del 100% para compañías calificadas entre 0 y 2, pasando luego a una función tipo raíz para calificaciones entre 2 y 8.5.

Coaseguro:

Para el cálculo del deterioro para este tipo de instrumentos, se aplica la siguiente metodología:

1. Se identifica el valor neto entre las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar de un coasegurador.
2. El deterioro se le aplica al resultado por coasegurador por altura de mora entre las cuentas por pagar que se le deben a un coasegurador y la cuenta por cobrar al mismo coasegurador en un momento dado.

Se usa esta metodología considerando la inmaterialidad de las cuentas por cobrar de coaseguro y la efectividad de los modelos de gestión de cartera que refleja la efectividad de la gestión de cada Compañía.

Modelo de negocios de Grupo SURA

Valor Razonable

El portafolio estructural cuenta con inversiones alternativas las cuales por su naturaleza no cumplen con los requisitos para ser clasificados a costo amortizado, por lo tanto, deben ser clasificadas al valor razonable con efecto en estado de resultados. Entre estas se encuentran, pero no se limitan a: títulos de renta fija con opción de prepago, fondos de capital privado y productos estructurados, entre otros. Este tipo de inversiones podrán ser adquiridas con el objetivo de calzar el pasivo y mantenerlas durante un período prolongado, por lo que podrán hacer parte del portafolio estructural de la Compañía.

Valor Razonable con cambios en resultado Integral (ORI)

En el reconocimiento inicial, Grupo SURA puede designar irrevocablemente a un instrumento de capital de otras compañías que no es mantenido para negociar, como a valor razonable con cambios en Resultado Integral (ORI), esto significa que en sus mediciones posteriores los cambios en el valor razonable no impactarán los estados de resultados sino el patrimonio de la sociedad.

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.

Los efectos de dar baja a un pasivo financiero se reconocen en el estado de resultado, 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.

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

Baja en cuentas

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Ganancias a Valor Razonable”, en el Estado de Resultado Consolidado. Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (derivados implícitos), son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable.

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.

Contabilidad de cobertura:

Partida cubierta:

En Grupo Sura, una partida cubierta puede ser un activo o pasivo reconocido, un compromiso firme no reconocido, una transacción proyectada altamente probable o una inversión neta en una operación extranjera.

Tipo de cobertura:

En Grupo SURA se identifican los siguientes tipos de coberturas:

- Coberturas de valor razonable (fair value): las coberturas de valor razonable son coberturas de la exposición de la Compañía a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso en firme no reconocido, o una porción identificada de tal activo, pasivo o compromiso firme, que es atribuible a un riesgo particular y podría afectar las utilidades o pérdidas.
- Cobertura de flujo de efectivo: la cobertura de flujo de efectivo es una cobertura de la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable que podría afectar las utilidades o pérdidas.
- Coberturas de inversión neta en moneda extranjera: es una cobertura del riesgo de tasa de cambio que surge de una inversión neta en moneda extranjera. Tiene como elemento cubierto la diferencia que resulta del proceso de conversión e integración de los estados.

Medición de la eficacia

La determinación de la aplicación de la contabilidad de cobertura se basa en una expectativa de eficacia futura (prospectiva), cuyo objetivo es asegurar que hay pruebas suficientes para soportar una expectativa de alta eficacia, y una evaluación de eficacia real (retrospectiva).

Medición

Grupo SURA mide inicialmente los instrumentos de cobertura al valor razonable. Como característica de los derivados, su valor razonable en la fecha inicial es cero, excepto para algunas opciones.

La medición posterior de los instrumentos de cobertura debe ser al valor razonable.

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo.

Reconocimiento:

Cobertura de valor razonable:

Si una cobertura del valor razonable cumple, durante el período, con los requisitos de documentación, se contabiliza así:

- a. La ganancia o pérdida procedente de volver a medir el instrumento de cobertura al valor razonable se debe reconocer en el resultado del período.
- b. La ganancia o pérdida de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto se debe ajustar el importe en libros de la partida cubierta y reconocer en el resultado del período. Esto aplica incluso si la partida cubierta se midiese al costo.

Cobertura de flujo de efectivo:

- a. El componente separado de patrimonio asociado con la partida cubierta se debe ajustar para que sea igual (en términos absolutos) al importe que sea menor entre:
 - a. El resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
 - b. El cambio acumulado en el valor razonable (valor presente) de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta, desde el inicio de la cobertura.
- b. Cualquier ganancia o pérdida restante del instrumento de cobertura o del componente designado del mismo (que no constituye una cobertura eficaz) se debe reconocer en el resultado del período.
- c. Si la estrategia de gestión del riesgo, documentada por la Compañía, para una relación de cobertura particular, excluyese de la evaluación de la eficacia de la cobertura a un componente específico de la ganancia o pérdida o a flujos de efectivo relacionados del instrumento de cobertura, ese componente excluido de la ganancia o pérdida se debe reconocer en el resultado del período.

Por otro lado, si una cobertura del flujo de efectivo cumple, durante el período, con los requisitos de documentación, se debe contabilizar de la siguiente manera:

- La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz, se debe reconocer en otro resultado integral.
- La parte ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se debe reconocer en el resultado del período.

Cobertura de una inversión neta en moneda extranjera:

La contabilidad de cobertura puede aplicar solo a las diferencias en cambio que surgen entre la moneda funcional del negocio en el extranjero y la moneda funcional de la entidad controladora.

La partida cubierta puede ser un importe de activos netos igual o menor, al valor en libros de los activos netos del negocio en el extranjero que figura en los estados financieros consolidados de la entidad controladora.

Instrumentos financieros compuestos

De acuerdo con la NIC 32, un emisor de un instrumento financiero no derivado deberá evaluar las condiciones para determinar, si éste 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 anticipación 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.

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.

3.4. Actividades de seguros

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

Específicamente, la compañía:

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

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

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

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

Clasificación de productos de acuerdo con NIIF 4 de Contratos de Seguros

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

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

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

Operaciones de reaseguros y coaseguros

Reaseguros

Grupo SURA considera el reaseguro como una relación contractual entre una compañía de seguros y una compañía reaseguradora, en la cual la primera cede total o parcialmente, al reasegurador, el o los riesgos asumidos con sus asegurados.

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran de acuerdo con las condiciones de los contratos de reaseguro y bajo los mismos criterios de los contratos de seguros directos.

Los contratos de reaseguro cedido no eximen a Grupo SURA de sus obligaciones con los asegurados.

Grupo SURA no realiza la compensación de los activos por reaseguro con los pasivos generados por contratos de seguro y se presentan por separado en el estado de situación financiera.

Coaseguros

Grupo SURA considera el coaseguro como la concurrencia acordada de dos o más entidades aseguradoras en la cobertura de un mismo riesgo; para los contratos de coaseguros la responsabilidad de cada aseguradora frente al asegurado es limitada a su porcentaje de participación en el negocio.

Grupos SURA reconoce en el estado de situación financiera el saldo derivado de las operaciones de coaseguro con base en el porcentaje de participación pactado en el contrato de seguro.

Deterioro de reaseguros y coaseguro

Grupo SURA considera que un activo por reaseguro y coaseguro se encuentra deteriorado y reducirá su valor en libros, y reconocerá los efectos en el resultado, sí, y sólo si:

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

Los activos por contratos de reaseguro son evaluados por deterioro mínimo una vez al año para detectar cualquier evento que pueda provocar deterioro al valor de los mismos. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceras partes, cambios en el capital y los niveles de superávit, modificaciones a las calificaciones de crédito de contraparte y una experiencia histórica respecto al cobro de las respectivas compañías reaseguradoras. En el caso de las compañías aseguradoras de Grupo SURA no se presenta deterioro de activos por contratos de reaseguro.

Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan para Grupo SURA la mejor estimación sobre los pagos futuros a efectuar por los riesgos asumidos en las obligaciones de seguro; los cuales se miden y se reconocen a través de reservas técnicas: Las reservas para Grupo SURA son:

- a. Reserva de Riesgos en Curso: es aquella que se constituye para el cumplimiento de las obligaciones futuras derivadas de los compromisos asumidos en las pólizas vigentes a la

fecha de cálculo. La reserva de riesgos en curso está compuesta por la reserva de prima no devengada y la reserva por insuficiencia de primas.

La reserva de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las primas emitidas de las pólizas con inicio de vigencia futura.

La reserva por insuficiencia de primas complementará la reserva de prima no devengada, en la medida en que la prima no resulte suficiente para cubrir el riesgo en curso y los gastos no causados;

- b. **Reserva Matemática:** es aquella que se constituye para atender el pago de las obligaciones asumidas en los seguros de vida individual y en los amparos cuya prima se ha calculado en forma nivelada o seguros cuyo beneficio se paga en forma de renta.
- c. **Reserva de Insuficiencia de Activos:** es aquella que se constituye para compensar la insuficiencia que puede surgir al cubrir los flujos de pasivos esperados que conforman la reserva matemática con los flujos de activos de la entidad aseguradora;
- d. **Reserva de Siniestros Pendientes:** es aquella que se constituye para atender el pago de los siniestros ocurridos una vez avisados o para garantizar la cobertura de los no avisados, a la fecha de cálculo. La reserva de siniestros pendientes está compuesta por la reserva de siniestros avisados y la reserva de siniestros ocurridos no avisados.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad aseguradora para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de esta reserva.

La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad aseguradora para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva, pero que todavía no han sido avisados a la entidad aseguradora o para los cuales no se cuenta con suficiente información;

- e. **Derivados implícitos:** Los derivados implícitos en contratos de seguro son separados si no se considera que están estrechamente relacionados con el contrato de seguro principal y no cumplen con la definición de un contrato de seguro.

Estos derivados implícitos se presentan por separado en la categoría de instrumentos financieros y se miden a valor razonable con cambios en resultados.

- f. **Prueba de adecuación de pasivos**
Las provisiones técnicas registradas son sujetas a una prueba de razonabilidad como mínimo una vez al año, al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las mismas son insuficientes, son ajustados con cargo a resultados del ejercicio.

Para la realización de la prueba de adecuación de reservas, se utilizan los flujos de caja contractuales futuros medidos en función de las mejores estimaciones disponibles. Los flujos de caja consideran tanto los activos como los pasivos en el tiempo y son descontados

considerando la tasa de retorno asociada al portafolio de inversiones que respalda las provisiones y los supuestos de reinversión de la Compañía.

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

- Proyección de flujos de caja contractuales utilizando supuestos en función de las mejores estimaciones disponibles al momento de la proyección. Los supuestos son revisados periódicamente y aprobados en el Comité de Modelos y Supuestos y por el área de riesgos de la compañía.
- Generación de escenarios de tasas de retorno (considerando la dinámica de inversión-desinversión de cada subsidiaria de la Sociedad).
- Descuento de los flujos de los compromisos (con el objetivo de obtener el valor actual de los mismos).
- Cálculo del percentil 50 de los valores presente y comparación con las reservas contabilizadas. En el caso de México y Perú, donde los contratos no presentan opcionalidades (son simétricos), la proyección de los flujos es simétrica. Sin embargo, en el caso de Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo, flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el 50 percentil.

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

Supuestos Operativos:

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

- g. Devoluciones esperadas favorables (DEF): Grupo SURA reconoce los pagos futuros a realizar por la experiencia favorable en términos de siniestralidad y continuidad que se pactan al inicio de los contratos de seguro mediante el reconocimiento de una provisión.

Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

Corresponde al diferimiento de ingresos cotizantes de tal forma que cubra gastos de mantenimiento y un nivel de utilidad, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones mientras que en materia fiscal el ingreso se reconoce en su totalidad en el año en que es percibido.

Costos de adquisición diferidos-DAC

Corresponde al diferimiento del costo de adquisición de nuevos clientes para contratos de seguros y de pensiones. Para normas internacionales se puede reconocer un activo intangible amortizable que representa el derecho de la compañía de obtener beneficios de la administración de las inversiones de sus afiliados y es amortizado en la medida que la compañía reconoce los ingresos derivados durante el periodo en el que un cliente mantiene su inversión con la compañía.

Los costos de adquisición diferidos están directamente relacionados con la emisión de un contrato de seguros, y dan el derecho contractual a obtener beneficios económicos durante la prestación de servicios.

3.5. Inventarios

Grupo SURA reconoce los inventarios a partir de la fecha en el que se asumen los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

La medición del valor de los inventarios se realizará en dos momentos: La medición inicial se reconocerá al costo, y la medición posterior al cierre de cada ejercicio, se reconocerá al menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

Medición inicial del inventario

Grupo SURA medirá los inventarios inicialmente así: precio de compra más costos de importación más impuestos pagados no recuperables más costos de transporte menos descuentos o rebajas.

Medición posterior del inventario

Para los productos que van a ser vendidos o comercializados, Grupo SURA realizará la medición posterior por el menor entre el costo y el valor neto realizable.

Grupo SURA reconocerá los inventarios cuando se vendan, a su valor en libros, como costos del periodo en el que se reconozcan los ingresos correspondientes, y aplicará el método de valoración del costo promedio ponderado.

3.6. Impuestos

La estructura fiscal de cada país en donde están ubicadas las compañías de Grupo SURA, los marcos regulatorios y la pluralidad de operaciones que desarrollan las compañías, hacen que cada compañía sea sujeto pasivo de impuestos, tasas y contribuciones del orden nacional y territorial.

Impuesto sobre la renta

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 utilidad 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 cada país. 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.

Diferido

El impuesto diferido se calcula 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 impositivas 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 período 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.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, 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.

Grupo SURA compensará activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si:

- a) tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y
- b) los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:
 1. la misma entidad o sujeto fiscal; o
 2. diferentes entidades o sujetos a efectos fiscales que pretenden, ya sea liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, ya sea realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los periodos futuros en los que se espere liquidar o recuperar cantidades significativas de activos o pasivos por los impuestos diferidos.

3.7. Gastos pagados por anticipados

Representan desembolsos para futuros gastos. Se reconocen en el estado de resultados en el momento en que se reciben los bienes y servicios.

3.8. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado; estos activos o grupos de activos se presentan de forma separada, como activos y pasivos corrientes, en el estado de situación financiera por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni amortizan desde la fecha de su clasificación.

Esta condición se cumple si el activo o el grupo de activos se encuentran disponibles en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, la transacción de venta es altamente probable y se espera concretar dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Grupo SURA considera como operaciones discontinuadas un componente de una compañía que ha sido dispuesto, o clasificado como mantenido para la venta, el cual podría representar una línea de negocio o un área geográfica de operaciones importantes separadas; ser parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de operaciones separadas; o ser una subsidiaria adquirida con el objeto exclusivo de revenderla.

Los ingresos, costos y gastos procedentes de una operación discontinuada se presentan de forma separada de los procedentes de las actividades continuadas, en una sola partida después del impuesto sobre la renta, en el estado del resultado integral consolidado del período corriente y del período comparativo del año anterior, aun cuando el Grupo SURA retiene una participación no controladora en la subsidiaria después de la venta.

3.9. Propiedades de Inversión

Grupo SURA define como propiedades de inversión aquellos terrenos y edificios mantenidos para obtener ingresos a través de arrendamientos operativos o que se tienen para generar plusvalía.

Grupo SURA medirá inicialmente las propiedades de inversión al costo, es decir incluyendo todos los costos directamente relacionados con la adquisición de este tipo de activos.

En su medición posterior, Grupo SURA mide las propiedades de inversión bajo el modelo de Valor Razonable, es decir, tomando como referencia el precio que sería recibido por vender el activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a una fecha de medición determinada.

El valor razonable de las propiedades se determinó con base a transacciones observables en el mercado, debido a la naturaleza de las propiedades, (terrenos y edificios), las cuales cuentan con transacciones similares en el mercado, cumpliendo con un modelo de valoración conforme a lo indicado en la NIIF 13 Medición del valor razonable. (Ver Nota 14 de propiedades de inversión).

Los aumentos y las disminuciones generados en la propiedad de inversión por los cambios del valor razonable deberán ser reconocidos por Grupo SURA en los estados resultados.

Grupo SURA evaluará si existen cambios en la condición de uso de un activo clasificado como propiedad de inversión; que implique que deba ser reclasificado o traslado a otro grupo de activos en los estados financieros de Grupo SURA. Adicionalmente, deberá evaluar la existencia de que un activo clasificado como operativo, cuando cumpla con las condiciones para ser clasificado como una propiedad de inversión.

Bajas o retiros

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. dará de baja en cuentas una propiedad de inversión cuando se venda o cuando la propiedad de inversión quede permanentemente retirada de uso y no se esperen beneficios económicos futuros procedentes de su disposición o cuando la propiedad sea entregada en arrendamiento financieros.

La pérdida o ganancia resultante del retiro o la disposición de una propiedad de inversión, en libros del activo, y se reconocerá en el resultado del periodo en que tenga lugar el retiro o la desapropiación.

3.10. Propiedad y equipo

Grupo SURA define como propiedad y equipo (P&E) aquellos activos tangibles que serán utilizados en más de un período contable que se espera que sean recuperados a través de su uso y no a través de su venta.

Grupo SURA determinará como costo inicial de la propiedad y equipo los costos incurridos en la adquisición o en la construcción de estos activos hasta que estén listos para ser usados.

Grupo SURA medirá posterior a su reconocimiento los bienes inmuebles (terrenos y edificaciones), bajo un modelo de revaluación, es decir a su valor razonable, el cual es el precio que sería recibido por vender el activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a una fecha de medición determinada. El valor razonable de la propiedad y equipo fue determinado por peritos expertos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente.

Para las demás clases de propiedad y equipo se utilizará el modelo del costo.

Grupo SURA deberá efectuar, máximo cada cuatro años avalúos técnicos para asegurar que el valor en libros del activo no difiera significativamente del valor razonable del mismo. Los incrementos por revaluación habitualmente se acreditarán a otro resultado integral en el estado del resultado, y se acumularán como un componente separado del patrimonio denominado "superávit de revaluación".

Las disminuciones en los activos deberán ser llevados como un menor valor del saldo de otro resultado integral, si existiese, si no, directamente al resultado.

Depreciación

Grupo SURA depreciará sus elementos de propiedad y equipo por el método de línea recta, para todas las clases de activos, excepto para los terrenos. Los terrenos y los edificios son activos separados, y se contabilizarán por separado, incluso si han sido adquiridos de forma conjunta.

La depreciación comenzará cuando los activos estén en la ubicación y en las condiciones necesarias para que puedan operar; y cesará en la fecha en que el activo sea clasificado como mantenido para la venta o como propiedad de inversión medida a valor razonable, de acuerdo con las políticas contables aplicables.

Grupo SURA dará de baja en cuentas un elemento de propiedades y equipo si este será vendido o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedades y equipo se incluirá en el resultado del periodo.

Vidas útiles

Grupo SURA definió los siguientes periodos de vidas útiles para la propiedad y equipo:

Edificios	20 a 100 años
Equipo de tecnología	3 a 10 años
Equipos médicos	6 a 17 años
Muebles y enseres	6 a 10 años
Vehículos	4 a 10 años
Mejoras en propiedad ajena	A la vigencia del contrato ó vida útil cual sea menor.

Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles de todos los activos, por lo menos al final de cada período contable.

3.11. Activos intangibles

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, del cual se espera genere beneficios económicos por más de un período contable. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil de forma lineal y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron un deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La evaluación de la vida indefinida se revisa en forma anual para determinar si dicha vida indefinida sigue siendo válida. En caso de no serlo, el cambio de la vida útil de indefinida a finita se realiza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surgen cuando se da de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el valor obtenido en la disposición y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de resultados en la sección resultado del periodo.

3.12. Inversiones

3.12.1. 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.

3.12.2. Asociadas y negocios conjuntos

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 o negocio conjunto se reconocen como un menor valor de la inversión.

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 o negocio conjunto. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, 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 o el control conjunto sobre el negocio conjunto, 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 o negocio conjunto (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.

3.13. Deterioro del valor de activos no financieros

A cada fecha de presentación, el Grupo SURA evalúa si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. El Grupo SURA estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente para la plusvalía, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos, en este caso el activo deberá agruparse a una unidad generadora de efectivo. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Al calcular el valor en uso, los flujos de efectivo estimados, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las consideraciones de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se emplea un modelo de valoración adecuado.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultado en la sección estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro atribuibles a una unidad generadora de efectivo se asignan inicialmente a la plusvalía y una vez agotado éste, de forma proporcional, con base en el valor en libros de cada activo, a los demás activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo.

El deterioro del valor para la plusvalía se determina evaluando el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a las que se relaciona la plusvalía. Las pérdidas por deterioro de valor relacionadas con la plusvalía no se pueden revertir en períodos futuros.

Para los activos en general, excluido la plusvalía, a cada fecha de presentación se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existe tal indicio, Grupo SURA efectúa una estimación del valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el valor en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el valor en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para el activo en los años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultado.

3.14. Valor razonable

Es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

A continuación, se define la jerarquía del valor razonable:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por Grupo SURA no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Para medir el valor razonable, Grupo SURA determinará 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 tendrá 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 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 con el 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).

3.15. Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o contiene un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a su fecha de inicio, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos, o si el acuerdo concede un derecho de uso del activo.

Los arrendamientos se clasifican en arrendamiento financiero y operativo. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado al arrendatario, en caso contrario, es clasificado como un arrendamiento operativo.

Los activos tomados en arriendo bajo arrendamientos financieros se reconocen y se presentan como activos en el estado de situación financiera al comienzo del arrendamiento, por el valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el que sea menor.

Los activos arrendados bajo arrendamiento financiero se deprecian a lo largo de la vida útil del activo mediante el método de la línea recta. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que el Grupo SURA obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se deprecia a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la reducción de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el estado de resultado.

Los pagos por arrendamientos operativos, incluyendo los incentivos recibidos, se reconocen como gastos en el estado de resultado en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Los contratos de arrendamiento clasificados como financieros generaran el reconocimiento de un elemento de propiedad y equipo y aplicará todos los criterios de medición establecidos para ese grupo de activos en la política contable de propiedad y equipo.

Para Grupo SURA si un contrato de arrendamiento no clasifica como financiero deberá ser clasificado como operativo y todos los cánones pagados por los bienes arrendados se reconocerán como gastos en los resultados.

3.16. Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados comprenden todas las contraprestaciones que Grupo SURA proporciona a los trabajadores a cambio de los servicios prestados. Los beneficios a empleados son clasificados como: corto plazo, post- empleo, otros beneficios a largo plazo y/o beneficios por terminación.

Beneficios de corto plazo

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. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar. Los efectos del cambio en la valoración de los beneficios corto plazo se llevan contra el resultado del período.

Beneficios a largo plazo

Los beneficios a largo plazo hacen referencia a todos los tipos de remuneración que se le adeudan al empleado, después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio contable o durante la prestación del servicio. Para este beneficio, Grupo SURA deberá medir el superávit o déficit en un plan de beneficios a empleados a largo plazo, utilizando toda la técnica que se aplica para los beneficios post-empleo tanto para la estimación de la obligación como para los activos del plan; y deberá determinar el valor del beneficio definido neto hallando el déficit o superávit de la obligación. Un pasivo por beneficio largo plazo se reconoce así:

- a) el valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo sobre el que se informa;
- b) menos el valor razonable, al final del periodo sobre el que se informa, de los activos del plan (si los hubiera) con los cuales se liquidan directamente las obligaciones.

Los cambios por valoración de los beneficios a empleados a largo plazo se reconocen en el resultado del periodo.

Beneficios post-empleo

Los beneficios post-empleo son todas aquellas remuneraciones otorgadas al empleado, pero que son posteriores al período de empleo y que se otorgarán una vez se complete dicha etapa. En Grupo SURA existen beneficios post empleo de:

- Plan de aportaciones definidas: bajo la cual la obligación se limita a las aportaciones fijadas que paga a una compañía externa o fondo, se reconoce una vez el empleado haya prestado sus servicios durante un período y se revela el gasto del período a su valor nominal
- Plan de beneficios definidos: donde Grupo SURA tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo, y requerirá el uso de un cálculo actuarial, con el fin de efectuar el reconocimiento de la obligación por beneficios definidos sobre la base de las suposiciones actuariales.

Las ganancias y pérdidas actuariales en los planes de beneficios definidos se reconocen en el otro resultado integral, el resto de variaciones en la valoración de los beneficios definidos se llevan al estado de resultados.

Los beneficios clasificados de largo plazo y post-empleo son descontados con las tasas de los bonos de gobierno emitidos por cada uno de los países, considerando las fechas de los flujos en lo que Grupo SURA espera realizar los desembolsos. Se utiliza esta tasa ya que no se presentan tasas referentes a bonos corporativos de alta calidad.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación los constituyen pagos por retiro anticipado o pagos por despido, y por lo tanto sólo surgirán en el momento de la terminación de la relación laboral. Grupo SURA debe reconocer los beneficios por terminación como un pasivo y un gasto en el momento en que ya no se pueda retirar la oferta de los beneficios por temas contractuales o que reconozca los costos de una reestructuración.

3.17. 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 probabilidades 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 porque: a) no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorpore beneficios económicos o b) el valor de la obligación no puede ser medido con la suficiente fiabilidad; 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.

3.18. Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente de Grupo SURA que desarrolla actividades de negocio de las que pueden obtener ingresos e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de Grupo SURA, para decidir sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información financiera de los segmentos operativos se prepara bajo las mismas políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo SURA.

3.19. Ingresos

Grupo SURA reconoce los ingresos ordinarios cuando se da la transferencia de riesgos y beneficios; es decir cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen al Grupo SURA y que los ingresos se puedan medir de manera fiable. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones. Los descuentos que se otorguen se registran como menor valor de los ingresos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de que los ingresos sean reconocidos.

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

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

Grupo SURA calcula el grado de realización de un servicio prestado a través de:

- La proporción de los servicios ejecutados sobre el total de servicios comprometidos a realizar.

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

Medición de ingresos

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

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

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

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de que los ingresos sean reconocidos.

3.19.1. Ingresos por primas emitidas

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas, excepto las correspondientes a las vigencias que inician posteriormente o que superan el año, los cuales se causan al inicio de la vigencia o en el año siguiente de iniciación de la vigencia. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros, se causan en el momento de recibir los correspondientes estados de cuenta de los reaseguradores.

Las primas no devengadas se calculan por separado para cada póliza individual para cubrir la parte restante de las primas emitidas.

3.19.2. Ingresos administradora de riesgos laborales

La administradora de riesgos laborales estima el valor de las cotizaciones obligatorias teniendo en cuenta los trabajadores que estuvieron afiliados durante todo o parte del período (novedades de ingreso y retiro), el salario base de cotización y la clase de riesgo, reportados en la última autoliquidación o en la afiliación. Cuando el empleador no reporte novedades, el valor estimado de la cotización no podrá ser inferior a la suma cotizada en el último formulario de autoliquidación de aportes.

3.19.3. Ingresos por dividendos

Grupo SURA reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. Tampoco se reconoce ingreso por dividendos cuando el pago se realiza a todos los accionistas en la misma proporción en acciones del emisor.

3.19.4 Ingresos por comisiones

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

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

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

3.19.5 Ingresos por inversiones

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

3.19.6 Compañías de outsourcing

Los servicios prestados por las compañías de outsourcing son vendidos por medio de contratos separados con los clientes o incluidos en paquetes con la venta de equipos. Actualmente el Grupo registra los equipos y los servicios como entregables separados y asigna un monto para cada entregable usando el enfoque de valor razonable relativo.

El Grupo concluyó que los servicios son entregados a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta que el cliente recibe y consume los beneficios simultáneamente. Actualmente se reconocen ingresos y cuentas por cobrar, aun cuando el recaudo de la contraprestación total depende de la culminación exitosa de los servicios.

3.19.7 Ingresos por entidades prestadoras de salud

Las compañías de salud de Grupo SURA, como delegatarias de la Administradora de Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) para la captación de los aportes del Plan Obligatorio de Salud, reciben un valor per cápita por la prestación de los servicios para cada afiliado, que se denomina unidad de pago por capitación – UPC, el cual es modificado anualmente por el Consejo Nacional de Seguridad Social en Salud y reconoce los ingresos por este concepto. Igualmente, la Compañía registra como ingresos, el valor per cápita por promoción y prevención reconocida por el Sistema General de Seguridad Social en Salud en cada declaración de giro y compensación una vez surtido el respectivo proceso de compensación.

Los ingresos por contratos de planes adicionales de salud, es decir, medicina prepagada y planes complementarios, se causan en la medida en que transcurra la vigencia de los mismos.

3.20. Ganancia por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones en circulación entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo; lo anterior teniendo en cuenta que los dividendos de las acciones preferentes están reconocidas en el pasivo de la compañía.

3.21. Moneda

3.21.1. Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Grupo SURA se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados de Grupo SURA es el peso colombiano, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

Los estados financieros son presentados en millones de pesos colombianos, y han sido redondeados a la unidad más cercana.

3.21.2 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.

Todas las diferencias en cambio se reconocen en el estado de resultado excepto las diferencias en cambio que surgen de la conversión de los negocios en el extranjero, y la aplicación de contabilidad de cobertura que se reconocen en otros resultados; hasta la disposición del negocio en el extranjero que se reconocerá en el resultado del periodo.

Para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo SURA, los activos y pasivos de los negocios en el extranjero, incluyendo la plusvalía y cualquier ajuste al valor razonable de los activos y pasivos surgidos de la adquisición, se convierten a pesos colombianos a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período que se informa. Los ingresos, costos y gastos y flujos de efectivo se convierten a las tasas de cambio promedio del periodo, el patrimonio se convierte a la tasa histórica.

3.22 Hechos ocurridos después de la fecha periodo

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

Hechos ocurridos después del periodo 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 periodo 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 revelará 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 preparará 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.

3.23. 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 auditoría 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 Internacionales de Contabilidad, 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.

3.24 Hiperinflación

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

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

Los estados financieros de Grupo SURA deberán expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Éste criterio es igualmente aplicable a las cifras comparativas correspondientes al período anterior, requeridas por la política de presentación de estados financieros.

Re expresión de partidas del estado de situación financiera:

- Partidas monetarias y otras partidas expresadas a valor de mercado al final del año; no tienen ajuste.
- Partidas que son ajustadas contractualmente mediante referencia a inflación como bonos indexados; son modificadas de acuerdo con los términos del contrato.
- Partidas no monetarias registradas al costo; se actualizan por la evolución del índice de precios desde su adquisición hasta la fecha de presentación de los estados financieros.

- Partidas no monetarias registrados a valor razonable; se actualizan por el movimiento del índice de precios desde su última valorización hasta la fecha de presentación de los estados financieros.
- Partidas patrimoniales; son re expresadas por la evolución del índice de precios desde su fecha de aportación o reconocimiento hasta la fecha de presentación de los estados financieros.

Re expresión de partidas del estado de estado de resultados integrales y flujo de efectivo:

- Todas las partidas de ingresos y gastos deben ser re expresadas por la evolución en el índice de precios desde su fecha de reconocimiento hasta la fecha de presentación de los estados financieros.
- Gastos por depreciación y amortización; se ajustan sobre la misma base del activo con el cual se relacionan.
- Todas las partidas del estado de flujos de efectivo se actualizan para ser expresados en la unidad de medida corriente a la fecha de presentación de los estados financieros.

Para el caso de subsidiarias cuya moneda funcional corresponde a la de una economía Hiperinflacionaria, todas las partidas de los estados financieros se convierten a la tasa de cambio de cierre correspondiente al periodo de presentación. En este caso las cifras comparativas se presentan de la misma forma en que se presentaron en los periodos anteriores, considerando que se están convirtiendo al peso colombiano (COP), cuya moneda corresponde a la de una economía no hiperinflacionaria, según lo dispone el numeral (b) del párrafo 42 de la NIC 21. Considerando lo anterior, durante el tiempo que Grupo SURA está aplicando los procedimientos de re expresión y conversión determinados por la NIC 29, asumirá como realizados todos los efectos de conversión asociados a las subsidiarias que se encuentren en esta situación.

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

La preparación de los estados financieros consolidados 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, los 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 y propiedades de inversión

Grupo SURA registran los bienes inmuebles (terrenos y edificios) al valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en otro resultado integral del patrimonio y al estado de resultados para el caso de las propiedades de inversión.

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

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

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

b) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

c) Impuestos

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

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

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

La vida útil y valores residuales de las propiedades y equipos e intangibles Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles de todos las propiedades y equipo 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.

f) 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:

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

g) Beneficios a empleados

La medición de obligaciones por beneficios post empleos y beneficios definidos, incluye la determinación de supuestos actuariales claves que permiten el cálculo del valor del pasivo. Entre los supuestos claves se tiene las tasas de descuento e inflación, incremento salarial entre otros.

Para descontar los beneficios a empleados se utiliza la tasa de los bonos TES tipo B del gobierno Colombiano al final del período en que se informa, ya que esta tasa refleja la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post empleo y beneficios definidos; y corresponde a la tasa que mejor indica los rendimientos de mercado.

h) Reservas técnicas – Contratos de seguros

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

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

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

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

Para los supuestos de tasas de retorno, se considera el producto de inversiones de los activos que respaldan las reservas técnicas de los contratos de seguro basado en las condiciones de mercado a la fecha de suscripción del contrato, así como las expectativas futuras sobre la evolución de las

condiciones económicas y financieras de los mercados en los que se opera y la estrategia de inversión de la Compañía.

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

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

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

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

i) Deterioro de activos financieros

Para el cálculo del deterioro de los activos financieros se debe estimar los flujos de efectivo futuros del respectivo activo financiero del grupo de ellos. Ver nota 3.3 de instrumentos financieros, sección deterioro.

j) Participación en otras entidades

Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas de Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo 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.

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.

Un negocio conjunto es un acuerdo mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto.

Las inversiones que Grupo SURA clasifica como Subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos es porque considera que ejerce control, influencia significativa o control conjunto, es decir, el poder de intervenir en las decisiones financieras u operacionales de otra compañía. En los casos donde Grupo SURA no posee el porcentaje requerido para la clasificación de una inversión en una categoría específica, esta clasificación se da porque Grupo SURA tiene representación en el órgano de dirección, lo cual le permite tener control.

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 2018 y 2017 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 6. Combinaciones de negocios: adquisición de subsidiarias: valor razonable medido provisoriamente;
- Nota 10. Contratos de Seguros: Supuestos para el cálculo de las reservas;
- Nota 12. Impuestos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;

- Nota 17 Inversiones en subsidiarias supuestos para determinar que se tiene control de las subsidiarias
- Nota 19. Deterioro del valor de los activos: supuestos claves para el importe recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo;
- Notas 22. Provisiones y pasivos contingentes: reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos; y
- Notas 20.2 Beneficios largo plazo y Nota 20.3 Beneficios definidos: supuestos actuariales claves;

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 8. Instrumentos financieros.
- Nota 14. Propiedades de inversión

Juicios

La información sobre los juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe a continuación:

- Nota 10. Contratos de seguros: Determinación de si Grupo SURA actúa como agente o como principal en los contratos de seguros.
- Nota 14. Propiedades de Inversión: Clasificación de la propiedad de inversión
- Nota 17. Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos: determinación de la existencia de control en las subsidiarias, incluido la revisión de los fondos de pensión administrados por Grupo SURA.
- Nota 9. Arrendamientos: determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento; clasificación de arrendamientos.
- Nota 29. Ingresos y gastos por comisiones: determinación de si el Grupo actúa como agente en la transacción en vez de como principal.

NOTA 5. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

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. En Colombia es adoptada mediante el Decreto 2170 de 2017, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019.

Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios:

- i. Arrendamiento de activos de bajo monto (computadores, dispositivos móviles, etc.)
- ii. Arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses)

Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por el valor presente de los cánones pendientes (pasivo por arrendamiento) y un activo por los derechos de uso del activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo), equivalente al valor

del pasivo descontado más cualquier anticipo realizado al inicio del contrato. Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del activo por derechos de uso.

Se requiere que los arrendatarios actualicen la medición del pasivo por arrendamiento ante la ocurrencia de ciertos eventos, por ejemplo: Un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio en el valor de los cánones (pagos). Así mismo, el arrendatario reconocerá el diferencial de comparar la medición anterior con la nueva medición del pasivo por arrendamiento, como un ajuste al activo por derecho de uso.

Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

Transición de Grupo SURA a NIIF 16

Para el primer periodo de aplicación, Grupo SURA adoptó la opción de no reexpresar la información comparativa de acuerdo con el párrafo C5(b) de la NIIF 16, por lo cual reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial al 1 de enero de 2019. Reconocerá un pasivo por arrendamiento equivalente al valor presente de los pagos mínimos restantes, descontados con la tasa incremental por préstamos de cada arrendatario en esta misma fecha, y un activo por derechos de uso por igual valor al pasivo por arrendamiento, ajustado por cualquier pago anticipado que haya sido reconocido previamente en el estado de situación financiera.

Así mismo Grupo SURA elige utilizar las siguientes soluciones prácticas:

- No re-expresión de los contratos que se vayan a vencer en los próximos 12 meses desde la fecha inicial de aplicación.
- Aplicación de una tasa única para arrendamientos con similares características.
- Exclusión de los costos iniciales del activo por derecho a uso.
- Uso de razonamiento retrospectivo para analizar si las ampliaciones de los plazos son posibles.
- Aplicará la norma solo a contratos que no fueron previamente clasificados como contratos de arrendamiento aplicando NIC 17 y CINIIF14.

Durante 2018, Grupo SURA ha realizado una evaluación detallada de los impactos por la aplicación de la NIIF 16. Como resultado de esta evaluación y la implementación de la norma, para el periodo de transición se estima el reconocimiento de derechos de uso, que pueden incrementar los activos totales en aproximadamente 0.95% tomando como base el activo total al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, se estima que el pasivo total se puede ver incrementado en aproximadamente 1.53% por la valoración de los cánones futuros traídos a valor presente.

Grupo SURA no realizó la aplicación anticipada de esta norma. Como se menciona en el párrafo anterior, los porcentajes detallados corresponden a estimaciones, las cifras finalmente determinadas por los impactos de la implementación se registrarán en los estados financieros durante el año 2019.

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.

Transferencia de Propiedades de Inversión – Enmiendas a la NIC 40

Estas enmiendas hacen algunas aclaraciones para los casos en los que una compañía debe transferir propiedades, incluyendo propiedades en construcción o propiedades de inversión. Estas enmiendas establecen que un cambio en uso se presenta cuando la propiedad empieza a cumplir o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y existe evidencia de dicho cambio. Un simple cambio en la intención de uso de la propiedad por parte de la Administración no constituye evidencia de un cambio en uso. Las compañías deben aplicar las enmiendas de manera prospectiva sobre los cambios en uso que ocurran a partir del período en que se empiecen a aplicar estas enmiendas. Las compañías deberán reevaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si aplica, reclasificarla para reflejar las condiciones existentes en ese momento. Esta enmienda se incluye en el anexo 1.3 del Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2170 de 2017, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019. El Grupo aplicará las enmiendas cuando sean efectivas, sin embargo, teniendo en cuenta que el Grupo actualmente está en línea con estas aclaraciones, no se espera que éstas tengan efecto sobre sus estados financieros.

Mejoras anuales 2014 – 2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Algunas de estas mejoras se incluyen en el anexo 1.3 del Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2170 de 2017, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, incluyen:

Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro” – Enmiendas a la NIIF 4

Las enmiendas están dirigidas a resolver asuntos que surgen como resultado de la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros, NIIF 9, antes de la implementación de la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que reemplaza la NIIF 4. Estas enmiendas introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y un enfoque de superposición. Una compañía puede optar por el enfoque de superposición cuando adopta la NIIF 9 y aplicar este enfoque de retrospectivamente a los activos financieros designados en la transición a NIIF 9. El Grupo reexpresa información comparativa reflejando el

enfoque de superposición, si y sólo si, optó por reexpresar la información comparativa en la aplicación de la NIIF 9. Estas enmiendas no son aplicables al Grupo.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

Esta interpretación aclara que la determinación de la tasa de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, ingreso o gasto (o parte de ellos) en la baja de los activos o pasivos no monetarios relacionados con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción en la fecha en la que una entidad inicialmente reconoce el mencionado activo o pasivo no financiero como resultado del pago anticipado. Si existen múltiples pagos por anticipado, sean recibidos o entregados, las compañías deberán determinar la fecha de transacción para cada uno de esos pagos. Las compañías pueden aplicar esta CINIIF retrospectivamente o podría aplicarla de manera prospectiva para todos los activos, ingresos y gastos en su alcance, que fueron reconocidos a partir de:

- i. El inicio de período en el que la compañía aplique la interpretación por primera vez, o
- ii. El inicio del período anterior, presentado como información comparativa en los estados financieros del período en el que aplique por primera vez esta interpretación.

La CINIIF22 fue introducida en el marco contable colombiano por medio del Decreto 2483 de 2018. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con esta interpretación, el Grupo no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

Mejoras anuales 2015 – 2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras fueron introducidas en el marco contable colombiano por medio del Decreto 2483 de 2018, incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas clarifican que cuando una entidad obtiene el control de un negocio en una operación conjunta, esta aplica el requerimiento para una combinación de negocios alcanzada en etapas, incluye la remediación previa del interés poseído en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo el adquiriente remedirá estos en su totalidad previamente a tener el interés en la operación conjunta.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Un parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta, puede obtener el control de la operación conjunta en la cual la actividad de la operación conjunta, constituya un negocio tal y como lo define la NIIF 3. Las enmiendas clarifican que el interés poseído previamente en la operación conjunta no debe ser remedido.

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas clarifican que el impuesto a las ganancias como consecuencia de dividendos que son vinculados más directamente a transacciones pasadas o eventos que generan ganancias distribuibles que distribución a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce las

consecuencias del impuesto a las ganancias de dividendos en los resultados u otro resultado integral o patrimonio de acuerdo donde la entidad originalmente reconoció estos eventos o transacciones pasadas.

Cuando una entidad aplica por primera vez estas enmiendas, esta aplica entonces al impuesto a las ganancias como consecuencia de dividendos reconocidos al o después del inicio del período comparativo más reciente. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con estas enmiendas, el Grupo no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

NIC 23 Costos por Préstamos

Estas enmiendas clarifican que una entidad trata como parte de préstamos genéricos cualquier préstamo realizado para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar este activo para su uso previsto o ventas están completas.

Una entidad aplica estas enmiendas para a los costos por prestamos incurridas al o después del inicio del período de reporte en el cual la entidad aplico por primera vez estas enmiendas. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con estas enmiendas, el Grupo no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

NOTA 6. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

6.1 Combinaciones de negocios realizadas en el periodo actual de 2018

El 28 de febrero de 2018, la Compañía suscribió un acuerdo con Fundación Institución de Alta Tecnología Médica "IATM" para la adquisición de tres sedes operativas; así como otros activos y pasivos relacionados con éstas. Como resultado de la operación, la Compañía busca consolidarse en el negocio de ayudas diagnósticas en la ciudad de Medellín. La fecha efectiva para efectos contables de la combinación de negocios fue el 1 de noviembre de 2018.

Actualmente, la Compañía se encuentra adelantando la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". A continuación, se relacionan los valores razonables definitivos y provisionales de los activos y pasivos identificables del negocio a la fecha de obtención de control; éstos serán susceptibles de modificaciones y ajustes en la medida en que el proceso de asignación del precio de compra sea terminado el cual se permite hasta un año después de la fecha de adquisición:

Valores razonables	
al 1 de noviembre de 2018	
Activos identificables	
Cuentas por cobrar comercial	1,894
Inventarios	46
Propiedades, planta y equipo	14,800
Disponible	805
Inversiones	2

Activos intangibles ⁽¹⁾	68
Total activos identificables	17,615
Pasivos identificables	
Obligaciones financieras	848
Proveedores	148
Otros pasivos	275
Obligaciones laborales	395
Cuentas por pagar	671
Total pasivos identificables	2,337
Activos y pasivos netos	15,278

(1) Valores razonables provisionales dado que se encuentra en el proceso de identificación de activos intangibles.

El valor del crédito mercantil provisional, incluido en la línea de activos intangibles, asciende a:

	Valores razonables al 1 de noviembre de 2018
Contraprestación transferida ⁽²⁾	22,599
Valor razonable provisional de activos y pasivos identificables	(15,278)
Crédito mercantil provisional generado en la adquisición (Nota 21.1)	7,321

(2) El valor de la contraprestación transferida fue cancelado parcialmente en efectivo antes del 31 de diciembre de 2018.

El crédito mercantil provisional se atribuye a la estrategia de expansión de la Compañía y a las sinergias que se esperan de la integración con las operaciones actuales. El crédito mercantil no ha presentado variaciones desde la fecha de adquisición hasta el período finalizado el 31 de diciembre de 2018. De acuerdo a lo señalado en el literal c del numeral 2 del artículo 74 y el párrafo 3 del artículo 143 del Estatuto Tributario, el crédito mercantil determinado en esta combinación de negocios no es susceptible de amortización para efectos tributarios.

Los costos de transacción relacionados con la adquisición del negocio no son significativos los cuales fueron reconocidos como otros gastos operacionales en el estado de resultados integral al 31 de diciembre de 2018.

6.2. Combinaciones de negocios realizadas en el periodo 2017

La compañía Hábitat Adulto Mayor S.A adquirió el 23 de mayo de 2017 los activos de la compañía de Sociedad Inversiones el Ciruelo. Esta compañía es un hogar geriátrico dedicado al cuidado del adulto mayor.

La asignación del precio pagado de las operaciones se realizó de acuerdo con las NIIF, en particular la NIIF3 – Combinaciones de Negocios. Para el propósito del análisis, la NIIF3 adopta la definición de valor razonable definida en la NIIF13 –Medición del Valor Razonable.

La NIIF 13 indica que la medición del valor razonable asume el mayor y mejor uso del activo por parte de participantes del mercado, considerando el uso físicamente posible, legalmente permisible y financieramente factible en la fecha de su medición.

En la determinación del PPA (asignación del precio pagado por sus siglas en inglés) el proceso se basó en los lineamientos de las NCIF, en particular las normas:

- NIIF3–Combinaciones de negocios
- NIIF13–Medición del Valor Razonable
- NIIF9–Instrumentos Financieros
- NIC39–Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

De acuerdo con esto, se procedió a medir el valor razonable a los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la compañía adquirida. Para tales efectos, se realizó un análisis sobre las partidas involucradas en la transacción.

De esta forma, la administración, identificó una lista de clientes como activos intangibles para ser reconocidos de forma separada de la plusvalía. Esta lista de clientes representa la base de datos de clientes proveniente del Ciruelo y que ahora harán parte de la compañía Hábitat. La lista de clientes se ha catalogado como un activo intangible con una vida útil finita.

La siguiente tabla resume la asignación del precio pagado:

Descripción	Valor
Propiedad y Equipo	109
Anticipos	58
Inventario	18
Cartera	157
Lista de clientes (Nota 16.2)	1,413
Mejora en propiedad y equipo	1,213
Amortización lista de clientes	(79)
Depreciación propiedad y equipo	(27)
Cuentas por pagar	(10)
Retención en la fuente del negocio	(103)
	2,749
Valor pagado	4,036
Plusvalía (Nota 16.1)	1,287

El impuesto diferido asociado a la transacción es de 43 millones a diciembre 2017.

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

El efectivo y equivalente de efectivo de Grupo SURA y sus subsidiarias corresponde a:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo y caja	7,886	8,064
Bancos nacionales	881,941	824,276
Bancos del exterior	348,922	321,295
Equivalentes de efectivo (*)	547,497	342,919
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,786,246	1,496,554

Efectivo restringido (**)	91,794	79,055
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,878,040	1,575,609

(*) Incluyen cheques, fondos especiales de inversión, derechos fiduciarios y otros equivalentes de efectivo.

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 sus subsidiarias y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo aplicables.

Efectivo Restringido ()**

El efectivo restringido que se presenta a la fecha de corte es el siguiente:

Detalle de la restricción	País	Valor Efectivo restringido 2018
Títulos en procesos judiciales	Salvador	203
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	89,188
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	214
Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Perú	2,189
Total		91,794

Detalle de la restricción	País	Valor Efectivo restringido 2017
Títulos en procesos judiciales	República Dominicana	309
Fondos de cobertura de comisiones - bróker extranjero	Perú	826
Fondos institucionales de pensión por retiro	Colombia	1,033
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	76,887
Total		79,055

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, se describe las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores de los instrumentos financieros que no están registrados a valor razonable (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.

Instrumentos financieros a tasa pactada

El valor 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.

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.

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 de su valor razonable.

8.1. Activos financieros

A continuación, se presentan los activos financieros en corriente, no corriente y por tipo de activo financiero:

Diciembre 2018

Diciembre 2018						
Corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	-	-	-	1,786,246	1,786,246
Inversiones	8.1.1	42,398	7,386,017	-	-	7,428,415
Cuentas por cobrar	8.1.2	6,432,494	-	-	-	6,432,494
Cuentas por cobrar partes relacionadas (1)		102,081	-	-	-	102,081
Derivados (otros activos financieros)		-	13,596	-	-	13,596
Total		6,576,973	7,399,613	-	1,786,246	15,762,832

No Corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo restringido (*)	7	-	-	-	91,794	91,794
Inversiones	8.1.1	11,643,648	3,401,688	222,731	-	15,268,067
Cuentas por cobrar	8.1.2	114,882	-	-	-	114,882
Derivados (otros activos financieros)		-	304,691	-	-	304,691
Total		11,758,530	3,706,379	222,731	91,794	15,779,434

Activos financieros	18,335,503	11,105,992	222,731	1,878,040	31,542,266
----------------------------	-------------------	-------------------	----------------	------------------	-------------------

Diciembre 2017

Diciembre 2017						
Corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	-	-	-	1,496,554	1,496,554
Inversiones	8.1.1	29,298	9,525,314	-	-	9,554,612
Cuentas por cobrar	8.1.2	6,213,297	-	-	-	6,213,297

Cuentas por cobrar partes relacionadas (1)	39,726	-	-	-	39,726
Derivados (otros activos financieros)	-	22,001	-	-	22,001
Total	6,282,321	9,547,315	-	1,496,554	17,326,190

No Corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo restringido (*)	7	-	-	-	79,055	79,055
Inversiones	8.1.1	14,907,394	2,326,572	134,667	-	17,368,633
Cuentas por cobrar	8.1.2	449	-	-	-	449
Derivados (otros activos financieros)		-	123,708	-	-	123,708
Total		14,907,843	2,450,280	134,667	79,055	17,571,845

Activos financieros	21,190,164	11,997,595	134,667	1,575,609	34,898,035
----------------------------	-------------------	-------------------	----------------	------------------	-------------------

(1) Las cuentas por cobrar partes relacionadas corresponden a dividendos pendientes por cobrar a las compañías asociadas las cuales se detallan a continuación:

(2)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Grupo Bancolombia S.A.	59,952	-
Grupo Nutresa S.A.	22,912	21,601
Grupo Argos S.A.	18,802	17,789
Protección S.A.	137	-
Otros	278	336
Total dividendos por cobrar	102,081	39,726

Los vencimientos de los activos financieros se detallan a continuación:

Diciembre 2018	Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,786,246	214	203	91,377	1,878,040
Inversiones	7,428,415	4,180,416	1,127,203	9,960,448	22,696,482
Cuentas por cobrar	6,432,494	7,856	28,423	78,603	6,547,376
Cuentas por cobrar Partes relacionadas	102,081	-	-	-	102,081
Otros activos financieros	13,596	134,976	-	169,715	318,287
Total	15,762,832	4,323,462	1,155,829	10,300,143	31,542,266

Diciembre 2017	Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,496,554	-	2,168	76,887	1,575,609
Inversiones	9,554,612	3,310,342	3,345,700	10,712,591	26,923,245
Cuentas por cobrar	6,213,297	449	-	-	6,213,746
Cuentas por cobrar Partes relacionadas	39,726	-	-	-	39,726
Otros activos financieros	22,001	60,266	-	63,442	145,709
Total	17,326,190	3,371,057	3,347,868	10,852,920	34,898,035

A continuación, se detalla la jerarquía del valor razonable:

2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	7,820,459	3,149,304	40,673	11,010,436
Derivados (otros activos financieros)	-	318,287	-	318,287
Total	7,820,459	3,467,591	40,673	11,328,723

Diciembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	9,356,911	2,567,380	62,262	11,986,553
Derivados (otros activos financieros)	63,443	82,266	-	145,709
Total	9,420,354	2,649,646	62,262	12,132,262

Detalles de la determinación del valor razonable:

Nivel 1 Precios cotizados en mercados activos

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

En este nivel se encuentran clasificadas las inversiones y los derivados cuyo precio se cotiza en bolsas de valores y que son clasificadas como de alta bursatilidad.

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

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

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

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

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

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para determinar los valores razonables dentro del Nivel 3 de la jerarquía, junto con las variables no observables usadas en los modelos de valuación:

Descripción	Técnicas de valoración	Variable no observable	Descripción
Activos			
Negociables o designados			
Acciones de baja bursatilidad	Costo atribuido	Precio de mercado	Acciones de baja bursatilidad
Depósitos a plazo	Tasa interna de retorno	Tasa de mercado	Depósitos a plazo

A continuación, se presentan los activos financieros por país:

Diciembre 2018	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	Curazao	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,327	8,986	10,172	562,328	941,266	-	659	-	150,182	59,227	40,804	18,136	64,664	11,289	1,878,040
Inversiones	483,399	42,353	243,347	6,614,169	9,701,235	-	-	-	3,575,583	578,905	822,583	83,419	298,574	252,915	22,696,482
Derivados	-	-	-	-	318,287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	318,287
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	469,795	5,153	448,523	1,966,446	2,598,868	-	-	-	444,478	217,324	46,350	138,827	112,873	200,821	6,649,457
Total	963,521	56,492	702,042	9,142,942	13,559,656	-	659	-	4,170,242	855,456	909,737	240,382	476,111	465,025	31,542,266

Diciembre 2017	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	Curazao	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,068	20,228	5,655	178,637	877,664	453	2,005	76	200,924	72,348	86,698	18,139	70,144	15,570	1,575,609
Inversiones	612,573	13,644	276,673	11,106,739	10,056,813	-	-	-	3,068,739	521,842	690,809	69,042	264,664	241,707	26,923,245
Derivados	-	-	-	81,848	63,861	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145,709
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	587,788	5,271	397,301	1,797,021	2,481,774	-	-	-	392,486	163,534	39,383	120,360	91,394	177,160	6,253,472
Total	1,227,429	39,143	679,629	13,164,245	13,480,112	453	2,005	76	3,662,149	757,724	816,890	207,541	426,202	434,437	34,898,035

8.1.1. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Emisores nacionales	11,376,750	15,964,070
Títulos de tesorería – TES	4,665,059	3,901,511
Emisores extranjeros	3,903,389	4,281,075
Encaje legal fondo de pensiones – Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,372,063	2,323,177
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	374,100	438,380
Otras	31,120	26,621
Deterioro en inversiones de instrumentos de patrimonio cambios en otro resultado integral (Nota 8.2)	(21,054)	(11,259)
Deterioro (Nota 8.2)	(4,945)	(330)
Total	22,696,482	26,923,245

El movimiento de la cuenta de inversiones es el siguiente:

Saldo al 01 de enero de 2017	26,198,241
Adiciones	10,568,094
Bajas	(12,059,131)
Intereses	(692,565)
Deterioro	(9,591)
Valoración (neta) de activos financieros	764,341
Valoración de inversiones al patrimonio	(91)
Dividendos recibidos	(607)
Valoración costo amortizado	845,120
Diferencia en conversión	1,309,434
Saldo al 31 de diciembre de 2017	26,923,245
Adiciones	9,869,502
Bajas	(14,276,475)
Intereses	(856,530)
Deterioro	(9,749)
Valoración (neta) de activos financieros	386,501
Valoración de inversiones al patrimonio	(17,589)
Dividendos recibidos	(1,507)
Valoración costo amortizado	1,038,750
Diferencia en conversión	(359,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	22,696,482

8.1.2. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad aseguradora	4,765,597	4,701,193
Deudores	802,449	613,530
Pagos por cuenta de clientes consumo	369,783	327,326

Diversas	362,563	240,678
Depósitos judiciales	246,653	276,110
Comisiones	126,145	139,498
Pagos por cuenta de clientes vivienda	67,331	54,681
Cartera de créditos	44,105	38,441
A empleados	20,387	16,359
Anticipo a contrato y proveedores	13,545	12,297
Sociedad comisionista de valores	6,121	5,108
Arrendamientos	2,961	12,848
Venta de bienes y servicios	9	-
Deterioro otros conceptos de cartera de créditos	(199)	(221)
Deterioro (provisión) general	(615)	(573)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar de consumo	(3,388)	(1,836)
Deterioro (provisión) otras cuentas por cobrar	(25,452)	(23,483)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar actividad aseguradora	(76,228)	(69,961)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar comerciales	(174,391)	(129,299)
Intereses	-	1,050
Total	6,547,376	6,213,746

8.2. Deterioro de los activos financieros

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Deterioro cuentas por cobrar	280,273	225,373
Deterioro inversiones	25,999	11,589
Total	306,272	236,962

A continuación, se realiza una conciliación del deterioro de los activos financieros:

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Total
Saldo al 31 de diciembre 2016	228,207	2,189	230,396
Adiciones deterioros de período	65,071	10,984	76,055
Valoración y otros ajustes	(19,100)	-	(19,100)
Recuperaciones	(49,135)	(1,493)	(50,628)
Diferencia en cambio	330	(91)	239
Saldo al 31 de diciembre 2017	225,373	11,589	236,962
Adiciones deterioros de período	73,060	17,089	90,149
Valoración y otros ajustes	(2,979)	(4,796)	(7,775)
Recuperaciones	(16,443)	-	(16,443)
Diferencia en cambio	1,262	2,117	3,379
Saldo al 31 de diciembre 2018	280,273	25,999	306,272

Se incluyen los activos financieros deteriorados por vencimientos:

Diciembre 2018

	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Deterioro de cartera	98,381	158,657	12,140	11,095	280,273
Deterioro de inversiones	13,737	1,240	-	11,022	25,999
Total	112,118	159,897	12,140	22,117	306,272

Diciembre 2017

	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Deterioro de cartera	81,187	68,118	33,743	42,325	225,373
Deterioro de inversiones	10,983	606	-	-	11,589
Total	92,170	68,724	33,743	42,325	236,962

8.3. Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros de Grupo SURA:

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Otros pasivos financieros	9.3.1.	2,141,755	2,206,008
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	9.3.2.	3,253,165	2,866,570
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	77,348	2,378
Títulos emitidos	12	8,305,019	7,836,685
Total		13,777,287	12,911,641

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

Diciembre 2018

Diciembre 2018				
Corriente	Pasivo financieros al costo amortizado	Pasivo financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos	-	-	18,794	18,794
Derivados	-	52,078	-	52,078
Cuentas por pagar	3,253,119	-	-	3,253,119
Cuentas por pagar partes relacionadas	77,348	-	-	77,348
Otros pasivos financieros	903,734	4,264	-	907,998
Títulos emitidos	104,278	-	-	104,278
Total	4,338,479	56,342	18,794	4,413,615

No Corriente	Pasivo financieros al costo amortizado	Pasivo financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos	-	-	85,357	85,357

Derivados	-	115,133	-	115,133
Cuentas por pagar	46	-	-	46
Otros pasivos financieros	962,395	-	-	962,395
Títulos emitidos	8,200,741	-	-	8,200,741
Total	9,163,182	115,133	85,357	9,363,672

Pasivos financieros	13,501,661	171,475	104,151	13,777,287
----------------------------	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Diciembre 2017

Diciembre 2017					
Corriente	Pasivo financieros costo amortizado	al	Pasivo financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos		-	-	32,487	32,487
Derivados		-	1,893	-	1,893
Cuentas por pagar	2,866,537		-	-	2,866,537
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,378		-	-	2,378
Obligaciones financieras	1,033,548		68,961	-	1,102,509
Títulos emitidos		-	-	-	-
Total	3,902,463		70,854	32,487	4,005,804

No Corriente	Pasivo financieros costo amortizado	al	Pasivo financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos	-	-	-	67,324	67,324
Derivados	-	-	168,794	-	168,794
Cuentas por pagar	33	-	-	-	33
Obligaciones financieras	833,001	-	-	-	833,001
Títulos emitidos	7,836,685	-	-	-	7,836,685
Total	8,669,719	-	168,794	67,324	8,905,837

Pasivos financieros	12,572,182	239,648	99,811	12,911,641
----------------------------	-------------------	----------------	---------------	-------------------

Los vencimientos de los pasivos financieros se detallan a continuación:

2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	18,794	54,879	30,478	104,151
Derivados	52,078	115,133	-	167,211
Otras cuentas por pagar	3,253,119	46	-	3,253,165
Cuentas por pagar partes relacionadas	77,348	-	-	77,348
Obligaciones financieras	907,998	959,084	3,311	1,870,393
Bonos y títulos	104,278	2,068,182	6,132,559	8,305,019
Total	4,413,615	3,197,324	6,166,348	13,777,287

2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	32,487	56,543	10,781	99,811
Derivados	1,893	79,974	88,820	170,687
Otras cuentas por pagar	2,866,538	32	-	2,866,570
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,378	-	-	2,378
Obligaciones financieras	1,102,510	833,000	-	1,935,510
Bonos y títulos	-	546,889	7,289,796	7,836,685
Total	4,005,806	1,516,438	7,393,387	12,911,641

A continuación, se detalla la jerarquía del valor razonable para los pasivos medidos al valor razonable:

2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros pasivos financieros*	4,264	-	-	4,264
Derivados	-	167,211	-	167,211
Total	4,264	167,211	-	171,475

2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros pasivos financieros*	68,961	-	-	68,961
Derivados	-	170,687	-	170,687
Total	68,961	170,687	-	239,648

(*) Corresponden a las operaciones repo.

Detalle de los pasivos financieros por país

Diciembre 2018	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	Curazao	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Obligaciones financieras (*)	-	-	-	8,310	1,852,076	-	-	-	-	24	-	9,757	226	-	1,870,393
Derivados (*)	-	-	-	3	167,208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167,211
Arrendamientos (*)	-	-	-	-	58,780	-	-	-	-	45,371	-	-	-	-	104,151
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	180,787	23,141	197,953	1,164,661	1,093,081	-	503	11	250,512	72,091	61,869	89,041	53,672	65,842	3,253,165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	-	318	76,903	-	-	-	-	-	1	-	125	-	77,348
Títulos emitidos	-	-	-	-	8,305,019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,305,019
Total	180,788	23,141	197,953	1,173,292	11,553,067	-	503	11	250,512	117,486	61,871	98,798	54,023	65,842	13,777,287

Diciembre 2017	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	Curazao	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Obligaciones financieras (*)	-	-	-	61,758	1,813,785	-	-	-	-	47,331	695	11,942	-	-	1,935,510
Derivados (*)	-	-	-	-	170,687	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170,687
Arrendamientos (*)	-	-	-	8,244	43,685	-	-	-	-	47,882	-	-	-	-	99,811
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	217,723	23,486	120,351	1,015,442	975,081	5	113	298	219,490	66,974	52,763	77,388	46,313	51,142	2,866,570
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	743	172	1,363	-	-	-	-	-	-	-	99	-	2,378
Títulos emitidos	-	-	-	-	3,894,108	1,411,415	-	-	-	2,531,162	-	-	-	-	7,836,685
Total	217,724	23,486	121,094	1,085,616	6,898,708	1,411,420	113	298	219,490	2,693,349	53,458	89,330	46,412	51,142	12,911,641

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

8.3.1. Otros pasivos financieros

El detalle de los otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Arrendamientos financieros	9	104,151	99,811
Derivados financieros	13	167,211	170,687
Obligaciones financieras	(1)	1,870,393	1,935,510
Total		2,141,755	2,206,008

(1) A continuación, presentamos el movimiento de las obligaciones financieras:

Saldo Inicial 01 de enero de 2017	2,977,932
Adiciones	2,677,463
Pagos	(3,317,057)
Pagos intereses	(556,687)
Causación de intereses	136,097
Diferencia en cambio	17,762
Saldo final a 31 de diciembre 2017	1,935,510
Adiciones	2,813,443
Pagos	(2,577,302)
Pagos intereses	(835,573)
Causación de intereses	557,578
Diferencia en cambio	(23,263)
Saldo final a 31 de diciembre 2018	1,870,393

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros incumplimientos respecto de los pasivos durante 2018 y 2017.

(1) El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Diciembre 2018

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	2018
BBVA S.A.	7.70%	2020	69,734
Bancolombia S.A.	IBR+4.40%	2020	824
Factoring Bancolombia S.A	N/A	2019	1,697
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	67
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	16
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	7
Banco de Bogotá S.A.	Tasa Fija 5.70%	2019	35,940
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 1.25%	2019	36,035
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 1.90%	2019	11,337
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 1.61%	2019	5,024

Bancolombia S.A.	DTF+0.72%	2019	161,615
Citigroup Global Market	Fija 5.55%	2019	95,594
Citigroup Global Market	Fija 5.55%	2019	70,365
Bancolombia S.A.	DTF+1.82%	2019	10,137
Bancolombia S.A.	DTF+1.82%	2019	91,237
Banco de Chile	0.00%	2019	1,426
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	DTF+1.65%	2019	3,009
Bancolombia S.A.	DTF+1.82%	2019	91,237
Bancolombia S.A.	0.00%	2019	23
Bancolombia S.A.	29.08 EA	2019	9
Bancolombia S.A.	IBR+3.15%	2028	4,123
Bancolombia S.A.	IBR+2.87%	2022	3,517
Bancolombia S.A.	DTF+1.63%	2019	1,239
Bancolombia S.A.	IBR+2.05%	2023	477,547
Bancolombia S.A.	5.36%	2020	145,395
Bancolombia Panamá	3.22%	2019	14,986
IBM	LIBOR+0.62%	2022	260,946
Sobregiros/Operaciones repo	N/A	N/A	4,264
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 1.90%	2019	4,030
Itaú S.A. (Panamá)	0.05503	2019	9,757
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	IBR 1M+ 1.37%	2019	30,149
Banco Comercial AV Villas S.A.	IBR 1M+ 1.17 %	2019	15,072
Banco de América Central S.A.	22.08	2019	226
Sobregiros Contables	N/A	N/A	24
Bancolombia S.A	DTF TA+ 1.25%	2019	88,458
Bancolombia S.A	DTF TA+ 1.37 %	2019	33,881
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M+0.018	2019	21,105
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M+0.018	2019	20,100
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M+0.0154	2019	20,091
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M+0.019	2019	15,075
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M+0.017	2019	15,075
Total			1,870,393

Diciembre 2017

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	2017
BBVA España	Libor + 1.25% /1.5%	2020	298,974
Banco de Bogotá S.A.	IBR+2.40%	2019	287,705
Bancolombia S.A.	IBR + 2.24%	2020	227,396
Bancolombia S.A.	IBR + 2.18%	2020	200,343
Banco de Bogotá S.A.	IPC + 2.85%	2018	159,999
BBVA S.A.	7.70%	2020	104,491

Banco de Bogotá S.A.	DTF + 1,39%	2018	91,501
Sobregiros/Operaciones repo	N/A	N/A	80,920
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 1.78%	2018	61,958
Banco de crédito del Perú	TEA 2.090%	2018	46,837
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	36,068
Banco de Bogotá S.A.	IBR+1.78%	2018	34,999
Banco de Bogotá S.A.	N/A	2018	33,880
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	29,618
Banco de Bogotá S.A.	IBR 3M + 3,21%	2018	25,133
Banco Popular S.A.	IPC + 4%	2018	25,133
Banco de Bogotá S.A.	IBR 3M + 2,80%	2018	20,106
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	15,080
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	IPC + 4%	2018	15,080
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,05%	2018	15,080
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	3.35%	2018	11,941
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 3%	2018	11,361
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	11,057
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,14%	2018	10,053
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,85%	2018	10,053
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	10,053
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	8,970
Bancolombia S.A.	IBR+3.20%	2018	7,003
Banco de Bogotá S.A.	N/A	2018	5,225
Banco Popular S.A.	IPC + 4%	2018	5,027
Banco AV Villas S.A.	IBR 1M + 3,20%	2018	5,026
Bancolombia S.A.	8.58%	2022	4,522
Bancolombia S.A.	IBR+3.30%	2018	4,519
Banco Popular S.A.	IPC + 4%	2018	4,012
Bancolombia S.A.	IBR+3.79%	2018	3,352
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	2,992
Bancolombia Panamá	Libor + 0.95%	2018	2,400
Bancolombia Panamá	Libor + 0.8%	2018	1,792
Bancolombia Panamá	Libor + 0.95%	2018	1,559
Bancolombia S.A.	7.01%	2018	1,506
Bancolombia S.A.	IBR+4.40%	2020	1,336
Factoring Bancolombia	0%	2019	902
Bancolombia S.A.	IBR+4.30%	2022	511
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	17
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	12
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	7
Bancolombia S.A.	29.08%	2019	1
Total			1,935,510

8.3.2. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por pagar:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Reaseguradores exterior cuenta corriente	1,119,571	885,824
Comisiones	557,148	516,856
Proveedores	328,756	277,139
Siniestros liquidados por pagar	148,908	139,216
Servicios	145,046	117,324
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	141,349	100,653
Cuotas partes pensiones de jubilación	132,438	108,803
Diversos	99,672	177,092
Honorarios	95,900	71,184
Primas cedidas por pagar	60,040	44,779
Retenciones en la fuente	57,930	48,835
Fosyga	48,374	40,988
Depósitos pólizas directas	34,987	45,962
Por primas recaudadas	26,541	25,185
Retenciones y aportes de nomina	25,750	29,996
Servicios	23,117	17,627
Obligaciones a favor de asegurados vida	22,507	45,738
Afiliados y beneficiarios	21,757	19,202
Fondos de pensiones	20,477	16,345
Cheques girados no cobrados	19,661	25,590
Primas por recaudar de coaseguro cedido	16,473	7,896
Fondo de prevención vial nacional	12,424	11,438
Instituciones prestadoras de servicios de salud	11,427	14,148
Cámara de compensación del SOAT	10,677	9,735
Primas de seguros	10,265	5,511
Solicitud de pólizas	9,467	8,355
Entidades promotoras de salud	8,855	7,729
Acreedores oficiales o entidades del estado	8,753	5,758
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	6,252	4,406
Depósitos retenidos a reaseguradores interior	5,405	5,133
Caja compensación familiar, ICBF y SENA	4,857	4,390
Otros depósitos	4,150	5,367
Publicidad y propaganda	3,793	10,575
Dividendos por pagar a asegurados vida	3,770	4,321
Fondo nacional de bomberos	1,355	987
Colpensiones	1,215	1,022
Administradoras de riesgos laborales	801	610
Arrendamientos	797	861
Cuentas por pagar en operaciones conjuntas	659	266
Tasa de sostenibilidad del RUNT	415	365
Seguros	359	343
Otras	319	212

Gastos de viaje	250	14
Judiciales	114	161
Compañías cedentes exterior cuenta corriente	89	534
Superintendencia financiera de Colombia	70	-
Recaudos por desafiliación automática	68	68
Mantenimiento y reparaciones	64	102
Sindicatos	62	122
Compañías cedentes interior cuenta corriente	12	-
Otras agremiaciones	10	10
Sobre otras transacciones	5	8
Fondo de empleados	4	1,092
Cooperativas	-	692
Gastos legales	-	1
Total	3,253,165	2,866,570

NOTA 9. ARRENDAMIENTOS

9.1. Arrendamientos financieros

9.1.1. Obligaciones financieras

El valor del leasing reconocido como pasivo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Arrendamientos financieros corrientes	8.3	18,794	32,487
Arrendamientos financieros no corrientes	8.3	85,357	67,324
Total arrendamientos financieros (*)		104,151	99,811

(*) El movimiento de los arrendamientos financieros es:

Saldo Inicial 01 de enero de 2017	117,960
Pagos	(20,557)
Pagos leasing	(949)
Causación intereses	3,675
Diferencia en cambio	(318)
Saldo final a 31 de diciembre 2017	99,811
Adiciones	37,255
Pagos	(41,590)
Causación intereses	5,342
Diferencia en cambio	3,333
Saldo final a 31 de diciembre 2018	104,151

El detalle de los arrendamientos financieros se presenta a continuación:

Diciembre 2018

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	Diciembre 2018
Bancolombia Panamá	Libor + 3.35%	2023	45,371
Leasing Bancolombia S.A.	IBR+3.07	2028	20,030
Coltefinanciera S.A.	7.890%	2031	14,216
Leasing Bancolombia S.A.	19,16%	2023	8,192

HP Financial Services Colombia LLC sucursal Colombia	19.160%	2022	2,790
Itaú BBA Colombia	IBRM + 3,250	2023	2,137
Banco de Occidente	19.160%	2021	1,555
Banco de Chile	2.658%	2020	1,527
Banco de Chile	3.252%	2020	1,254
Itaú BBA Colombia S.A.	DTF + 2,9%	2019	1,194
Itaú BBA Colombia S.A.	DTF + 2,9%	2020	1,052
Banco de Chile	3.178%	2020	616
Banco de Chile	1.244%	2020	613
Banco de Chile	2.767%	2020	598
Banco de Chile	2.670%	2020	592
Banco de Chile	0.514%	2020	491
Leasing Bancolombia S.A.	0.710%	2019	428
Banco de Chile	2.906%	2020	386
Leasing Bancolombia S.A.	DTF+5.5%	2019	269
Banco de Chile	2.805%	2020	267
Banco de Chile	2.287%	2020	231
Banco de Chile	2.813%	2020	177
Banco de Chile	1.045%	2020	96
Banco de Chile	5.662%	2020	37
Renting Colombia S.A.S	19.160%	2019	25
Leasing Bancolombia S.A.	0.310%	2019	4
Leasing Bancolombia S.A.	5.280%	2019	2
Leasing Bancolombia S.A.	0.580%	2019	1
			104,151

Diciembre 2017

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	Diciembre 2017
Bancolombia Panamá	Libor + 3.25%	2019	47,882
Corficolombiana S.A.	7.890%	2031	14,771
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	7,198
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	5,170
Itaú S.A.	DTF + 2.9%	2019	3,837
Banco de Chile	2.930%	2020	2,754
Banco de Chile	1.800%	2020	2,557
Banco de Occidente S.A.	6.420%	2019	1,933
Banco de Chile	1.800%	2020	1,778
Bancolombia S.A.	6.422%	2021	1,665
Banco de Bogotá S.A.	2.930%	2020	1,459
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	1,315
HP Financial Services Colombia LL	-	2019	1,167
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	726
Banco de Chile	2.930%	2020	713
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	665
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	626

Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	575
Banco de Chile	2.810%	2020	385
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	377
Banco de Chile	2.910%	2020	376
Banco de Bogotá S.A.	2.930%	2020	373
Banco de Bogotá S.A.	2.810%	2020	278
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	250
Banco de Bogotá S.A.	2.910%	2020	206
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	144
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	115
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	99
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	77
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	71
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	50
Leasing Bancolombia S.A.	0.000%	2019	45
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	42
Leasing Bancolombia S.A.	0.000%	2019	36
Renting Colombia S.A.S	6.420%	2018	28
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2018	27
Bancolombia S.A.	DTF-2.56	2019	20
Leasing Bancolombia S.A.	3.000%	2018	11
Leasing Bancolombia S.A.	1.000%	2019	10
			99,811

9.1.2. Propiedades y equipos en arrendamiento financiero

A 31 de diciembre, el valor en libros de propiedad y equipo bajo arrendamiento financiero es

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte	Equipos de oficina	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Total
Costo							
Costo a 1 de enero 2017	-	59,681	61,755	13,291	20,406	8,140	163,273
Adiciones	-	-	-	1,939	-	-	1,939
Disposiciones (-)	-	(4,190)	-	(2,838)	-	(1,535)	(8,563)
Otros cambios	-	66	(365)	(148)	1,980	-	1,533
Costo en libros a 31 de diciembre 2017	-	55,557	61,390	12,244	22,386	6,605	158,182
Depreciación acumulada y deterioro de valor							
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2017	-	(2,493)	(26,605)	(8,933)	(6,977)	(2,738)	(47,746)
Depreciación del periodo	-	(641)	(6,869)	(3,454)	-	-	(10,964)
Disposiciones (-)	-	799	-	-	(2,397)	189	(1,409)
Otros cambios	-	85	1,397	2,824	(841)	-	3,465
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017	-	(2,250)	(32,077)	(9,563)	(10,215)	(2,549)	(56,654)
Propiedad y equipo en arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2017	-	53,307	29,313	2,681	12,171	4,056	101,528

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Total
Costo							
Costo a 1 de enero de 2018	-	55,557	61,390	12,244	22,386	6,605	158,182
Adiciones	2,625	27,659	-	8,405	-	-	38,689
Disposiciones (-)	-	-	-	(5,191)	-	(2,804)	(7,995)
Anticipos	-	-	-	-	-	-	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	(40,167)	-	-	-	-	(40,167)
(+) Traslado de propiedad de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio	-	-	-	-	(1,158)	-	(1,158)
Costo en libros a 31 de Diciembre de 2018	2,625	43,049	61,390	15,458	21,228	3,801	147,551

Depreciación acumulada y deterioro de valor

Depreciación al 1 de enero de 2018	-	(2,250)	(32,077)	(9,563)	(10,215)	(2,549)	(56,654)
Depreciación/Amortización	-	833	(3,426)	(1,972)	(2,637)	-	(7,202)
Disposición	-	-	-	6,221	-	609	6,830
Diferencia en cambio	-	-	-	-	737	-	737
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2018	-	(1,417)	(35,503)	(5,314)	(12,115)	(1,940)	(56,289)

Propiedad y equipo en arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2018	2,625	41,632	25,887	10,144	9,113	1,861	91,262
--	-------	--------	--------	--------	-------	-------	--------

9.1.3. Detalle de los pagos mínimos

A continuación, se presenta el plazo de los arrendamientos financieros:

	Pagos mínimos por pagar 2018	Valor presente de los pagos mínimos 2018	Carga de interés futuro a 2018
A un año	20,548	18,794	1,753
A más de un año y hasta cinco años	73,585	63,410	10,175
Más de cinco años	23,998	21,947	2,052
Total, arrendamientos	118,131	104,151	13,980

	Pagos mínimos por pagar 2017	Valor presente de los pagos mínimos 2017	Carga de interés futuro a 2017
A un año	36,657	32,488	4,169
A más de un año y hasta cinco años	62,882	56,140	6,742
Más de cinco años	13,022	11,183	1,839
Total arrendamientos	112,562	99,811	12,751

9.1.4. Arrendamientos financieros más significativos

Los arrendamientos más significativos son, el leasing del avión a través de su subsidiaria Planeco, con Bancolombia Panamá y el arrendamiento del edificio One Plaza de la sede de la compañía Grupo SURA y el terreno de Autosura Medellín.

Grupo de Inversiones Suramericana, realiza arrendamientos financieros de equipo de cómputo y comunicaciones, a través de sus filiales Arus y Enlace Operativo con el fin de cubrir los contratos de prestación de servicios con los clientes y para uso propio. También se arriendan bajo arrendamiento financiero licencias y programas de software.

A continuación, se presenta un detalle de los arrendamientos financieros más significativos y los saldos incluidos en el resultado por los mismos:

Contrato	Descripción	Valor reconocido en resultados (diferente de cuotas contingentes)	Arrendamientos contingentes incluidos en resultado
999633	Arrendamiento avión	5,491	-
50733	Arrendamiento edificio One Plaza	1,865	194
92027	Terreno autosura Medellín	1,620	1,914
COL000168-09	Interno renovación data center	245	-
9887076	Mobiliario para oficinas	151	-
126184	Remodelación piso 6	139	-
118404	Remodelación pisos 7, 8, 9 y 10	130	-
9880667	Mobiliario para oficinas	128	-
217714	COMFANDI	47	-
4489	Operaciones de léase back	43	-
214512	Hábitat los bernal	19	-
215639	Bancolombia F-0001-01	16	-
211807	Comfenalco C-U043-02	15	-
213375	Comfenalco C-U043-02	15	-
147608	Colombina C-U065-01	8	-
214792	Equipo de resonancia magnética	8	-
216806	Comfenalco C-U043-02	3	-
216320	Comfenalco C-U043-02	2	-
151932	SKC C-U061-03	1	4
157421	Ecógrafo voluson E6	-	1
	Equipos biomédicos	-	1
		9,946	2,113

Restricciones:

A la fecha no se presentan restricciones o condiciones en los contratos de arrendamientos financieros.

9.2. Arrendamientos operativos

Los acuerdos de arrendamiento operativo más significativos son:

- Inmuebles de sucursal Sura del Poblado, Salud Sura Sao Paulo, IPS Sura San Diego, IPS Sura los Molinos, bodegas autosura Medellín y Edificio Centro Empresarial Metropolitano.
- Inmuebles donde se encuentran las sedes operativas y administrativas de las compañías Enlace Operativo y Arus.

El detalle de los pagos mínimos de arrendamientos operativos se muestra a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A un año	87,999	44,010
A más de un año y hasta cinco años	223,907	65,391
Más de cinco años	46,764	65,527
Total arrendamientos	358,670	174,928

A continuación, se presenta el gasto por arrendamiento operativo registrado en las compañías de Grupo SURA (Nota 34):

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Suramericana (Consolidado)	77,016	74,595
Sura Asset Management (Consolidado)	50,658	47,594
Arus Consolidado	931	793
Grupo de Inversiones Suramericana	378	316
Hábitat Adulto Mayor	27	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	2
	129,010	123,300

Restricciones

A la fecha no se presentan restricciones o condiciones en los contratos de arrendamientos operativos respecto a la distribución de dividendos, endeudamiento adicional o nuevos contratos de arrendamiento.

NOTA 10. CONTRATOS DE SEGUROS

10.1. Reservas Técnicas parte reaseguradores

Reaseguro

Los activos por reaseguro representan los beneficios derivados de los contratos de seguros a la fecha del estado de situación financiera.

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Reaseguro de siniestros avisados	1,939,373	1,796,229
Reaseguro de riesgo en curso	1,431,267	1,297,282
Reaseguro de siniestros no avisados	191,273	119,113
Depósitos reaseguradores	244	1,696
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	3,562,157	3,214,320

Grupo SURA cuenta con una diversificación de su riesgo de seguro al operar en diferentes ramos y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

Grupo SURA aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro

como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

Las compañías aseguradoras de Grupo SURA han cedido parte del riesgo de sus contratos de seguros a las compañías reaseguradoras, con el fin compartir los posibles siniestros a presentarse.

10.2. Primas

Las primas netas obtenidas por Grupo SURA y sus subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Contratos de seguro de vida	5,553,910	6,121,249
Contratos de seguro de no vida	7,711,044	7,440,798
Primas emitidas	13,264,954	13,562,047
Contratos de seguros de vida – parte reasegurador	(286,455)	(245,540)
Contratos de seguros de no vida – parte reasegurador	(2,243,651)	(2,109,873)
Primas cedidas	(2,530,106)	(2,355,413)
Total primas netas	10,734,848	11,206,634

Las primas por país se detallan así:

Diciembre 2018	Contratos de seguro de vida	Contratos de seguro de no vida	Primas emitidas	Contratos de seguros de vida – parte reasegurador	Contratos de seguros de no vida – parte reasegurador	Primas cedidas	Total primas netas
Argentina	-	961,110	961,110	-	(119,848)	(119,848)	841,262
Bermuda	-	69	69	-	(23,387)	(23,387)	(23,318)
Brasil	-	567,955	567,955	-	(144,268)	(144,268)	423,687
Chile	1,012,452	1,937,839	2,950,291	(47,585)	(776,319)	(823,904)	2,126,387
Colombia	3,902,067	2,431,773	6,333,840	(124,553)	(791,344)	(915,897)	5,417,943
México	430,107	643,067	1,073,174	(63,741)	(141,822)	(205,563)	867,611
Panamá	-	450,846	450,846	-	(70,228)	(70,228)	380,618
República Dominicana	-	252,208	252,208	-	(125,874)	(125,874)	126,334
El Salvador	209,284	149,292	358,576	(50,575)	(20,328)	(70,903)	287,673
Uruguay	-	316,885	316,885	-	(30,234)	(30,234)	286,651
Total	5,553,910	7,711,044	13,264,954	(286,454)	(2,243,652)	(2,530,106)	10,734,848

Diciembre 2017	Contratos de seguro de vida	Contratos de seguro de no vida	Primas emitidas	Contratos de seguros de vida – parte reasegurador	Contratos de seguros de no vida – parte reasegurador	Primas cedidas	Total primas netas
Argentina	-	1,212,273	1,212,273	-	(140,928)	(140,928)	1,071,345
Bermuda	-	25,760	25,760	-	(25,757)	(25,757)	3
Brasil	-	544,326	544,326	-	(70,597)	(70,597)	473,729
Chile	1,119,852	1,694,821	2,814,673	(31,670)	(731,313)	(762,983)	2,051,690
Colombia	4,517,276	2,229,279	6,746,555	(172,495)	(751,919)	(924,414)	5,822,141
México	293,613	615,684	909,297	-	(136,611)	(136,611)	772,686
Panamá	-	424,554	424,554	-	(64,939)	(64,939)	359,615
República dominicana	-	250,214	250,214	-	(136,938)	(136,938)	113,276
El Salvador	190,508	140,788	331,296	(41,375)	(23,242)	(64,617)	266,679
Uruguay	-	303,099	303,099	-	(27,629)	(27,629)	275,470
Total	6,121,249	7,440,798	13,562,047	(245,540)	(2,109,873)	(2,355,413)	11,206,634

10.3. Siniestros retenidos

Los siniestros incurridos por Grupo SURA y subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Siniestros totales	7,616,796	8,123,121
Reembolso de siniestros	(1,748,992)	(1,824,359)
Siniestros retenidos	5,867,804	6,298,762

Los siniestros por país se detallan así:

Diciembre 2018	Seguros de vida	Seguros de no vida	Total siniestros	Seguros de vida	Seguros de no vida	Reembolso de siniestros	Total siniestros retenidos
Argentina	-	538,830	538,830	-	(88,242)	(88,242)	450,588
Bermuda	-	9	9	-	-	-	9
Brasil	-	229,620	229,620	-	(75,561)	(75,561)	154,059
Chile	804,383	543,438	1,347,821	(1,213)	(133,565)	(134,778)	1,213,043
Colombia	2,364,118	1,794,201	4,158,319	(188,569)	(860,716)	(1,049,285)	3,109,034
México	217,249	519,617	736,866	-	(255,123)	(255,123)	481,743
Panamá	-	152,119	152,119	-	(9,459)	(9,459)	142,660
República Dominicana	-	124,917	124,917	-	(66,670)	(66,670)	58,247
El Salvador	97,351	59,205	156,556	(37,203)	(792)	(37,995)	118,561
Uruguay	-	171,739	171,739	-	(31,879)	(31,879)	139,860
Total	3,483,101	4,133,695	7,616,796	(226,985)	(1,522,007)	(1,748,992)	5,867,804

Diciembre 2017	Seguros de vida	Seguros de no vida	Total siniestros	Seguros de vida	Seguros de no vida	Reembolso de siniestros	Total siniestros retenidos
Argentina	-	549,882	549,882	-	(5,538)	(5,538)	544,344
Brasil	-	304,943	304,943	-	(87,664)	(87,664)	217,279
Chile	805,822	1,244,372	2,050,194	(529)	(843,534)	(844,063)	1,206,131
Colombia	2,767,686	1,492,759	4,260,445	(151,363)	(511,964)	(663,327)	3,597,118
México	107,968	342,896	450,864	-	(101,339)	(101,339)	349,525
Panamá	-	153,976	153,976	-	(35,638)	(35,638)	118,338
República Dominicana	-	102,827	102,827	-	(41,841)	(41,841)	60,986
El Salvador	78,298	46,607	124,905	(22,327)	(1,695)	(24,022)	100,883
Uruguay	-	125,085	125,085	-	(20,927)	(20,927)	104,158
Total	3,759,774	4,363,347	8,123,121	(174,219)	(1,650,140)	(1,824,359)	6,298,762

10.4. Reservas técnicas contratos de seguros

Reservas técnicas.

Las partidas contenidas en el rubro de reservas técnicas se dividen en:

- Reservas por reclamos: son provisiones constituidas para reflejar el costo estimado de siniestros que han ocurrido y no han sido pagados. En esta categoría se incluyen:
- Reserva de siniestros: corresponde a los pasivos y gastos directos de liquidación por siniestros avisados. La reserva se reconoce en la fecha en que el asegurado y/o beneficiario notifica la ocurrencia del siniestro cubierto y es sometida a un recálculo mensual.
- Reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR): se constituye esta reserva para reflejar aquellos siniestros que han ocurrido, pero que a la fecha del periodo sobre el que se informa no han sido reportadas por el asegurado y/o beneficiario.
- Reservas por compromisos futuros: son provisiones constituidas para reflejarlos compromisos futuros esperados con los asegurados. En esta categoría se incluyen:
- Reservas matemáticas para seguros (excluye rentas vitalicias): las reservas de seguros son calculadas sobre la base del método actuarial, tomando las condiciones actuales de los contratos de seguros. El pasivo se determina como la suma del valor presente de los beneficios futuros esperados, manejo de reclamaciones y los gastos de administración de las pólizas, opciones y garantías y la utilidad de las inversiones de activos que respaldan dichos pasivos, los cuales están directamente relacionados con el contrato, menos el valor descontado de las primas que se espera que se requieren para cumplir con los pagos futuros basados en las hipótesis de valoración utilizados.
- Reservas matemáticas para rentas vitalicias: son calculadas sobre la base del valor presente de los beneficios futuros comprometidos según el contrato y los gastos

operacionales directos en los que la compañía incurrirá para el pago de los compromisos del contrato.

- Reserva de primas no devengadas: son constituidas para los seguros de corto plazo (tanto colectivos como individuales) en los que la periodicidad de pago de prima difiere de la vigencia de la cobertura y en consecuencia, se ha recibido una prima por el riesgo futuro, la cual debe ser provisionada. La provisión es determinada como la prima ingresada neta de gastos y es amortizada en el plazo de cobertura.
- Reservas por componentes de depósito (ahorro) en seguros de vida o reserva de valor del fondo: Para los productos Unit Linked y flexibles se adiciona el componente de ahorro a la reserva. (De acuerdo a la periodicidad de pago de la prima, se incrementa el valor del gasto por concepto del ahorro entregado por el asegurado.
- Otras reservas: Grupo SURA podrá reconocer como “otras”, aquellas reservas que no se encuentren cubiertas en las descripciones desarrolladas arriba y que estén permitidas bajo los lineamientos de sus políticas contables.

Las empresas del grupo que se encuentran en el negocio asegurador son:

	Colombia	Chile	México	Perú	Argentina	Brasil	Uruguay	Panamá	República Dominicana	El Salvador
Seguros de Vida										
Seguros de Vida Suramericana S.A.		X								
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S. A		X								
Seguros de Vida Sura S.A.			X							
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.				X						
Pensiones Sura S.A. de C.V.				X						
Asesuisa Vida S.A.										X
Seguros Sura S.A.				X						
Seguros de Vida Suramericana S.A.		X								
Seguros de No Vida										
Seguros Generales Suramericana S.A.		X								
Seguros Suramericana Panamá S.A.								X		
Seguros Sura S.A.									X	
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A.										X
Seguros Sura (México) SA de C.V.			X							
Seguros Sura S.A.					X					
ACG Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.					X					
Seguros Sura S.A.						X				
Seguros Sura S.A.							X			

Las reservas técnicas de Grupo SURA y sus subsidiarias son las siguientes:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Reserva matemática	7,245,583	11,287,761
Reserva de prima no devengada	8,157,054	8,103,252
Reserva de siniestros no avisados (IBNR)	1,370,629	1,585,659
Reserva de siniestros avisados	4,940,024	4,772,739
Reservas especiales	184,542	161,815
Otras reservas	301,242	283,998
Total reservas técnicas de seguros	22,199,074	26,195,224

Grupo SURA, considera que la suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales en los distintos países.

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

	Pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros	Neto
Al 31 de diciembre de 2017	26,195,224	3,214,320	22,980,904
Cambios en las reservas	678,355	420,188	258,166
Ajustes por conversión	(84,443)	(72,351)	(12,092)
Ajustes por corrección monetaria	99,013	-	99,013
Reclasificación disponible para la venta Chile	(4,689,075)	-	(4,689,075)
Combinación de negocios	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	22,199,074	3,562,157	18,636,917

	Pasivos por contratos de seguros	Activos por contratos de seguros	Neto
Al 31 de diciembre de 2016	25,989,614	2,659,751	23,329,863
Cambios en las reservas	1,127,816	608,319	519,497
Ajustes por conversión	2,954,646	2,797	2,951,849
Ajustes por corrección monetaria	131,478	0	131,478
Baja operación Seguros SURA Perú	(4,008,330)	(56,547)	(3,951,783)
Al 31 de diciembre de 2017	26,195,224	3,214,320	22,980,904

Las reservas técnicas por país se detallan así:

País	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Argentina	843,234	988,860

Bermuda	32,300	16,983
Brasil	460,965	452,988
Chile	6,005,302	11,196,089
Colombia	10,358,338	9,756,956
México	3,155,974	2,612,360
Panamá	499,440	446,716
República Dominicana	201,984	150,013
El Salvador	368,055	343,865
Uruguay	273,482	230,394
Total reservas técnicas de seguros	22,199,074	26,195,224

NOTA 11. INVENTARIOS

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Materiales, repuestos y accesorios	9,817	8,556
Otros inventarios*	1,028	5,308
Mercancías no fabricadas por la empresa	41	483
Total	10,886	14,347

La compañía utiliza para determinar el costo del inventario el método de promedio ponderado.
(*) Incluye entre otros, contratos en ejecución, inventarios hospitalarios, etc.

Restricción

La Compañía no tiene inventarios comprometidos como garantía de pasivos, y no se tienen restricciones que puedan evitar su venta o negociación.

NOTA 12. IMPUESTOS

12.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2018 y 2017 aplicables a Grupo SURA y sus subsidiarias ubicadas en Colombia y a sus subsidiarias ubicadas en Chile, Perú, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Panamá, República Dominicana, El Salvador y España, son las siguientes:

País	2018	2017	País	2018	2017
Colombia ¹	37%	40%	México	30%	30%
Chile	27%	25.5%	Panamá	25%	25%
Perú	29.5%	29.5%	República Dominicana	27%	27%
Argentina	30%	35%	El Salvador	25%	25%
Brasil	45%	45%	España	25%	25%
Uruguay	25%	25%			

¹La tarifa tiene incluida la sobretasa del 6% en 2017 y 4% en 2018.

Colombia: Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición tienen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancias ocasionales.

La ley 1819 de 2016 incrementó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes, adicionalmente creó una sobretasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de \$800 millones en adelante. Así mismo se presume que en los años 2017 y 2018 la renta líquida no podrá ser inferior al 3.5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior previa exclusión de algunos conceptos admitidos por la Ley como es el caso del valor patrimonial de las inversiones en acciones nacionales.

Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018)

A continuación, se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2019 y siguientes, introducidas por la ley 1943 del 29 de diciembre de 2018:

Se disminuye gradualmente la tarifa de renta, pasando del 33% al 32% en 2020, 31% en 2021 y a partir de 2022 y siguientes al 30%.

Se crea una sobretasa del impuesto sobre la renta y complementarios del 4% en 2019 y 3% en 2020 y 2021 para Entidades Financieras.

La tarifa de renta presuntiva disminuye al 1.5% en 2019 y 2020, a partir de 2021 será del 0%.

El valor del descuento tributario por impuesto pagado en el exterior se reconoce con base en el valor de los dividendos recibidos menos los costos y gastos asignables multiplicados por la tarifa efectiva a las cuales se sometieron las utilidades en el país de origen

Se crea una retención en la fuente sobre dividendos del 7.5% cuando estos corresponden a dividendos no gravados, aplicable en la primera distribución de utilidades. Para dividendos gravados la tarifa del 7.5% será aplicada una vez se disminuya la tarifa del impuesto del periodo. Se exceptúan de esta retención los dividendos percibidos por las Compañías Holding en Colombia y los Grupos empresariales. Esta retención es trasladable a la persona natural y/o sociedad del exterior.

Se establece un gravamen adicional del 15% a personas naturales residentes sobre dividendos que superen \$10 millones.

Los responsables del impuesto sobre las ventas podrán descontar en el impuesto sobre la renta, el IVA pagado por los activos fijos adquiridos, construidos, formados o importados en el año que se efectúe el pago o cualquiera de los periodos siguientes

Se crea un Régimen de Compañías Holding (CHC) para sociedades que tienen como objeto principal la tenencia de valores, la inversión o holding de acciones o participaciones en sociedades nacionales y/o del exterior, siempre que participación directa o indirecta superior al 10% de capital de 2 o más sociedades, por un periodo mínimo de 12 meses y cuenten con recursos humanos y materiales para la realización de la actividad (3 empleados y dirección propia). Los dividendos recibidos por la CHC de entidades del exterior estarán exentos de renta.

Se establece presunción para las Entidades Controladas del Exterior (ECE), donde se determina que, si los ingresos activos de la ECE representan un 80% o más de los ingresos totales, la totalidad de ingresos, costos y deducciones corresponden a rentas activas.

Son deducibles el 100% de los impuestos pagados. El impuesto de Industria y Comercio se puede optar por tomar como descuento tributario el 50% efectivamente pagado.

Se crea un impuesto al patrimonio por 3 años para personas naturales nacionales o extranjeras, sociedades extranjeras, que posean un patrimonio en el país superior a 5.000 millones al 1 de enero de 2019.

Se crean normas penales por omisión de activos o inclusión de pasivos inexistentes, defraudación o evasión tributaria. La acción penal solo puede iniciarse por el director de la DIAN o sus delegados especiales y podrán abstenerse cuando existan diferencias de interpretación de criterios. Así mismo, podrá extinguirse una vez se corrija la declaración y se realice el pago de impuestos, sanciones e intereses correspondientes cuando el valor de activos no declarados o pasivos inexistentes no superen los 8.500 SMMLV.

Chile: La ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. A partir de la publicación de la Ley N° 20.780 en septiembre del 2014, y luego de la Ley N° 20.899 en febrero del 2016, nacen dos sistemas tributarios; Régimen atribuido (Art 14 A), cuya tasa a partir del año 2017 será de un 25%, y el Régimen parcialmente integrado (Art 14 B), cuya tasa de impuesto para el año 2017 será 25,5% y para los años 2018 y siguientes ascenderá a un 27%. El sistema general será el régimen parcialmente integrado, mientras que ciertos contribuyentes podrán optar por el régimen atribuido. La tasa de impuesto para este año 2018 es de un 27% sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley de la Renta en sus artículos 29 al 33. El impuesto de primera categoría que se pague, podrá ser imputado contra los impuestos finales (Impuesto Global Complementario o Impuesto Adicional) con la obligación de restituir un 35% como débito fiscal (No aplica cuando Chile mantiene un tratado para evitar la doble tributación con otro país), los cuales gravan la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso. En caso de presentarse pérdidas fiscales, estas podrán compensarse en los periodos siguientes sin ninguna restricción en tiempo.

En materia de precios de transferencia, esta ha sido incorporada en el Artículo 41 E de la Ley sobre Impuesto a la Renta ("LIR"), en su modificación del 27 de septiembre de 2012, allí se definieron los valores, precios y rentabilidades que deben tenerse presente para operaciones con partes relacionadas del exterior. Dentro de las obligaciones formales se encuentran la declaración jurada, documentación probatoria dependiendo del monto de la operación e informe país por país a partir del año 2016.

Perú: La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2018 es de 29,5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5 por ciento sobre la renta neta imponible. Las pérdidas podrán compensarse en un plazo de 4 años contados a partir del ejercicio siguiente a la generación de la pérdida.

El país aplica el régimen de transparencia fiscal (Entidades Controladas del Exterior) en donde las rentas pasivas generadas por entidades controladas no domiciliadas se atribuyen a contribuyentes

en Perú en el momento que se generan. El impuesto de renta pagado por las entidades controladas no domiciliadas podrá ser utilizado como un crédito frente al impuesto.

Las normas de Precios de Transferencia incluyen la elaboración del Estudio Técnico de Precios de Transferencia y de la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia, respecto de sus operaciones o transacciones con compañías vinculadas. Se incluyen las obligaciones de reporte país por país como reporte maestro.

México: El impuesto sobre la renta (ISR) es un impuesto directo sobre la ganancia obtenida por rentas mundiales; es decir, por la diferencia entre el ingreso y las deducciones autorizadas en el ejercicio fiscal. Este impuesto debe ser pagado de manera mensual (a cuenta del impuesto anual) al Servicio de Administración Tributaria, o a las Oficinas Autorizadas por las Entidades Federativas. Durante los ejercicios fiscales 2017 y 2018 la tasa de impuesto de renta aplicable en México es del 30%. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%. Las pérdidas fiscales pueden ser compensadas en un periodo no mayor a 10 años.

Las personas morales residentes en México que lleven a cabo transacciones con partes relacionadas residentes en México y en el extranjero tienen la obligación de comprobar que dichas transacciones han sido pactadas de acuerdo con el principio de valor de mercado (*arm's length principle*). De igual forma ya se tiene incorporada la declaración informativa país por país e informe maestro.

Brasil: En Brasil se tributa con base a ingresos de renta mundial. Existe una categoría de impuestos sobre los ingresos brutos y sobre ingresos netos. Sobre los ingresos brutos se tiene contribuciones sociales a la tarifa global del 4,65% después de deducción de los siniestros pagados, de acuerdo con la Ley 9.718 del 1998.

Acerca de los impuestos sobre ingresos netos se tienen impuestos con tarifa del 15% a título de impuesto de renta, más un 10% sobre la parte de la base imponible superior a R\$ 240.000 reales por año fiscal. De acuerdo con el Decreto 3.000 del 1999. Hay también una contribución social sobre ingresos netos a la tarifa del 20% en efecto hasta diciembre de 2018. Después, esta tarifa volverá a la 15%, de acuerdo con la Ley 13.169 del 2015.

A partir de 2012 se incluyó la normativa relacionada con el régimen de precios de transferencia aplicable a transacciones realizada con vinculados económicos domiciliados en el exterior y terceros domiciliados en paraísos fiscales.

Argentina: En materia tributaria existen 3 niveles de impuestos: impuestos nacionales, impuestos provinciales y municipales. La tarifa de renta aplicable para el periodo 2017 es del 35% sobre la utilidad impositiva estimada y aplica sobre ingresos de renta mundial. La ley 27.430 publicada el 29/12/2017 establece modificaciones a la ley de Impuestos a las Ganancias, entre ellos la modificación de la tasa de impuesto para las sociedades de capital la cual será del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1/01/2018 hasta el 31/12/2019 y se reducirá al 25% para los ejercicios posteriores. También se gravan los dividendos que se distribuyan con una alícuota del 7% o del 13% para los periodos citados, respectivamente. Se aplica el método del Impuesto Diferido a nivel local e NIIF.

Existe un impuesto mínimo alternativo equivalente al 1% sobre los activos poseídos al final del periodo fiscal. Las pérdidas fiscales pueden imputarse por un periodo de 5 años.

Aplica el régimen de precios de transferencia para operaciones con vinculados del exterior y se cuenta con el reporte país por país, así mismo la legislación contempla el régimen de Entidades Controladas del Exterior.

Panamá: De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las Aseguradoras registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estaría sujeta a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas y un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución, restando en este caso el 4% del impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, elimina el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%. Mediante esta Ley también se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), las empresas dedicadas a las actividades de seguros en Panamá pagarán impuesto sobre la renta con base en el 25%.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

República Dominicana: El código tributario de la República Dominicana, según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. La tarifa de impuesto sobre la renta establecida mediante la Ley 253-12 es del 27%. De presentarse pérdidas fiscales, los contribuyentes del impuesto podrán compensarse dentro de los 5 años siguientes al año de generación de la pérdida.

Asimismo, la Ley incluye modificaciones importantes sobre operaciones con entidades vinculadas y la obligación de incluir en los estudios de precios de transferencia y declaración informativa las transacciones realizadas con relacionadas locales, se incluyó, además, en el concepto de gastos no deducibles la capitalización delgada aplicable a las deudas con entidades del exterior, donde la relación deuda-capital no puede ser mayor a 3/1.

El Salvador: Las entidades constituidas en El Salvador pagan Impuesto sobre la Renta por los ingresos obtenidos en el país, de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo No. 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde enero 1992. De conformidad a dicha Ley las personas jurídicas domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a la renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%), a excepción de las compañías que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales al ciento cincuenta mil dólares (\$150.000.00) los cuales aplicarán la tasa del veinticinco por ciento (25%), excluyéndose además de dicho cálculo aquellas rentas que hubiesen sido objeto de retención definitiva del impuesto sobre la renta en los porcentajes legales establecidos en la Ley.

Uruguay: Los principales tributos que rigen en Uruguay de acuerdo con la normativa vigente, Texto Ordenado de 1996 (Títulos 4, 6, 10, 14,7 y 8), son Impuesto a la renta, Impuesto Patrimonio, IVA e IRPF (Impuesto de renta personas física)- IRNR (Impuesto a la renta de no residentes). Las tasas correspondientes son 25% de Impuesto a la renta, 1.5% de Patrimonio, 22% de IVA y entre un 7 y

12% de IRPF (Impuesto de renta personas física) – IRNR (Impuesto a la renta de no residentes). La base del impuesto de renta es territorial considerando algunas excepciones por tanto ingresos fuera del país se consideran de fuente extranjera y no sometidas al impuesto.

Por otra parte, a las aseguradoras corresponde pagar Impuesto a los Ingresos cuya tasa varía entre un 5 y 7 % dependiendo de la cartera (Texto ordenado de 1996 Título 6) y el Impuesto Nacional de Sangre cuya tasa es de 2% sobre las primas emitidas.

La regulación de precios de transferencia está incluida en la norma de impuesto sobre la renta, basada en su totalidad sobre el principio de plena competencia y los lineamientos de la OCDE.

Bermuda: En Bermuda, no hay impuestos sobre las ganancias, ingresos, dividendos ni ganancias de capital, tampoco retenciones en la fuente sobre dichos conceptos. Los beneficios pueden acumularse y no es obligatorio pagar dividendos. En caso tal que se apliquen impuestos directos, existe la posibilidad de acceder a contratos de estabilidad jurídica hasta el año 2035. Si bien no existen impuestos sobre el ingreso corporativo, los ingresos por inversiones derivados de fuentes en el extranjero pueden estar sujetos a un impuesto de retención en origen. Los intereses generados para los depósitos en moneda extranjera están exentos de impuestos.

España:

Las compañías residentes en España tributan por sus rentas a nivel mundial a una tarifa del 25% y en el evento de generarse pérdidas fiscales en el periodo gravable, se tiene la posibilidad de compensarse en periodos futuros con algunas limitaciones.

La norma española incluye el principio de plena competencia y requerimiento de información por las operaciones con partes relacionadas del exterior. En relación a las directrices de la OCDE, se han incluido en el informe país por país y maestro, donde este último solo deberá informarse solo cuando la autoridad tributaria lo requiera.

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

Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros

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

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

Sin embargo, este nuevo límite no resulta de aplicación en aquellas entidades que ya estuvieran aplicando el régimen de las ETVE en periodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2016 y hubieran venido cumpliendo con el límite cuantitativo de 6 millones de euros en sus participadas.

12.2. Impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta	67,131	39,627
Impuestos locales	18,259	11,337
Retención en la fuente	29,687	5,386
Impuesto a las ventas	62,479	74,956
Impuesto a favor	51,882	64,801
Contribuciones	65,716	23,200
Impuesto CREE por cobrar	856	849
Otros	12,029	15,056
Total activos por impuestos corrientes	308,039	235,212

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	198,669	202,528
Impuestos locales	21,379	29,188
Impuesto a las ventas por pagar	318,924	278,107
Impuesto a la riqueza	36	-
Otros	41,664	36,964
Total pasivo por impuestos corrientes	580,672	546,782

A continuación, se detallan los saldos del impuesto corriente por país:

Diciembre 2018	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República	El Salvador	Uruguay	Total
Activos por impuestos corrientes	21,307	3,922	82,574	(12,932)	-	27	123,830	13,076	57,638	-	2,689	15,908	308,039
Pasivos por impuestos corrientes	46,696	9,862	244,090	(28,031)	23	-	172,425	3,607	66,307	20,887	14,837	29,969	580,672
Impuesto corriente, neto	(25,389)	(5,940)	(161,516)	15,099	(23)	27	(48,595)	9,469	(8,669)	(20,887)	(12,148)	(14,061)	(272,633)

Diciembre 2017	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República	El Salvador	Uruguay	Total
Activos por impuestos corrientes	4,095	4,090	110,858	(50,582)	-	-	104,312	9,471	38,501	-	930	13,537	235,212
Pasivos por impuestos corrientes	25,151	10,784	181,512	112,602	482	-	152,224	2,883	2,925	18,618	9,781	29,820	546,782
Impuesto corriente, neto	(21,056)	(6,694)	(70,654)	(163,184)	(482)	-	(47,912)	6,588	35,576	(18,618)	(8,851)	(16,283)	(311,570)

12.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

El gasto por impuesto corriente e impuesto diferido:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Gasto por impuesto corriente	(501,221)	(408,616)
Impuesto corriente	(543,767)	(408,616)
Ajuste de periodos anteriores	42,546	-
Gasto por Impuesto diferido	227,932	(52,233)
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	232,219	(52,233)
Ajuste impuesto diferido	(2,470)	-
Cambio de tarifas	(1,817)	-
Gasto de impuestos	(273,289)	(460,849)

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

12.4. Conciliación de la tasa efectiva

		Diciembre 2018		Diciembre 2017
Utilidad antes de impuesto		1,679,640		1,768,055
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	32%	(536,863)	34%	(595,433)
Mas efecto Fiscal de:				
Eliminación en resultados consolidados	22%	(373,744)	23%	(400,307)
Gastos no deducibles	16%	(271,972)	11%	(197,147)
Ingresos fiscales	26%	(444,780)	15%	(258,344)
Pérdidas fiscales	1%	(11,084)	5%	(89,719)
Amortización de intangibles	0%	(69)	0%	(4,017)
Ajustes en cambio de tarifa	1%	(10,107)	1%	(18,764)
Efecto inflacionario	5%	(80,507)	0%	-
Otros	2%	(26,911)	2%	(43,738)
Menos efecto Fiscal de:				
Ingresos no gravados	-33%	560,313	-26%	451,045
Dividendos no gravados	-23%	380,503	-20%	346,032
Pérdidas fiscales	0%	1,662	-1%	17,073
Amortización de intangibles	0%	130	-1%	23,208
Deducciones fiscales	0%	6,294	0%	2,521
Ajustes en cambio de tarifa	0%	8,291	0%	3,457
Efecto inflacionario	0%	1,125	3%	(53,835)
Eliminación en resultados consolidados	-3%	48,994	0%	-
Rentas Exentas	-21%	361,078	-12%	209,855
Descuentos tributarios	0%	1,721	-2%	36,370
Acuerdos Estabilidad Jurídica	-1%	25,042	0%	-
Diferencia en cambio	-3%	50,544	0%	-
Otros	-2%	37,050	-6%	110,894

Impuesto a las ganancias	(273,289)	(460,849)
Tasa efectiva	16,27%	26.07%
Ganancia, operaciones discontinuadas	(46,472)	59,082
Impuesto a las ganancias	1%	1%
Tasa efectiva	17.29%	26.96%
Impuesto a las ganancias pagados	552,882	402,223
Tasa efectiva de caja	32.92%	22.75%

A continuación, se detallan la conciliación de la tasa efectiva por país:

	2018												
	Total	Colombia	Argentina	Chile	México	Brasil	Salvador	Panamá	República Dominicana	Bermuda	Perú	Uruguay	España
Utilidad antes de impuesto	1,679,640	649,984	21,110	342,840	350,805	17,516	16,774	52,736	9,097	70	190,205	30,088	(1,585)
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	(536,863)	(240,494)	(6,374)	(92,567)	(105,241)	(7,882)	(5,032)	(13,184)	(2,456)	(0)	(56,110)	(7,522)	-
Efecto fiscal, neto	263,574	279,021	(23,288)	10,194	5,598	(8,700)	(1,734)	9,350	437	0	(6,359)	(945)	-
Impuesto a las ganancias	(273,289)	38,527	(29,662)	(82,373)	(99,643)	(16,583)	(6,766)	(3,834)	(2,019)	(0)	(62,469)	(8,467)	-
Tasa efectiva	16.27%	-5.93%	140.51%	24.03%	28.40%	94.67%	40.34%	7.27%	22.19%	0.00%	32.84%	28.14%	0.00%
Ganancia, operaciones discontinuadas	(46,472)			(46,472)									
Impuesto a las ganancias	(16,591)			(16,591)									
Tasa efectiva operación discontinua	-1.0%			-4.8%									
Impuesto a las ganancias pagados	552,882	166,575	26,351	67,851	165,568	-	8,851	8,432	2,242	-	93,070	13,390	551
Tasa efectiva de caja	32.92%	25.63%	124.83%	19.79%	47.20%	0.00%	52.77%	15.99%	24.65%	0.00%	48.93%	44.50%	-34.74%

	2017												
	Total	Colombia	Argentina	Chile	México	Brasil	Salvador	Panamá	República Dominicana	Bermuda	Perú	Uruguay	España
Ganancia contable antes de impuesto	1,768,055	677,449	37,923	324,772	346,363	1,424	27,643	64,981	1,401	-137	301,641	59,765	-75,170
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	(595,433)	(270,980)	(15,128)	(84,441)	(107,606)	(641)	(8,293)	(25,282)	(378)	(0)	(67,753)	(14,941)	10
Efecto Fiscal, neto	134,584	137,699	3,191	1,231	6,337	(939)	97	17,139	(347)	0	(25,750)	(4,075)	1
Impuesto a las ganancias	(460,849)	(133,281)	(11,936)	(83,210)	(101,269)	(1,579)	(8,195)	(8,144)	(725)	(0)	(93,503)	(19,017)	11
Tasa efectiva	26.07%	19.67%	31.48%	25.62%	29.24%	110.91%	29.65%	12.53%	51.77%	0.00%	31.00%	31.82%	0.01%
Ganancia, operaciones discontinuadas	59,082										59,082		
Impuesto a las ganancias	(16,312)										(16,312)		
Tasa efectiva	-0.9%										-0.9%		
Impuesto a las ganancias pagados	402,223	156,404	11,434	(10,940)	128,901		8,959	19,177	1,832	-	64,399	22,132	(75)
Tasa efectiva de caja	22.75%	23.09%	30.15%	-3.37%	37.22%	0.00%	32.41%	29.51%	130.73%	0.00%	21.35%	37.03%	0.10%

12.5. Impuestos diferidos

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 comprendía:

	Diciembre 2018			Diciembre 2017		
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto
Activos financieros	13,145	7,005	6,140	(11,805)	51,404	(63,209)
Beneficios a empleados	20,997	-	20,997	4,641	-	4,641
Inversiones	3,906	94,724	(90,818)	316	226,980	(226,664)
Intangibles	(53,278)	957,832	(1,011,110)	(2,822)	1,138,583	(1,141,405)
Otros activos no financieros	(878)	-	(878)	(423)	(1,501)	1,078
Otros pasivos	44,953	35,958	8,995	37,312	(218,523)	255,835
Pasivos financieros	66,415	281,846	(215,431)	32	430,798	(430,766)
Pérdidas fiscales	108,454	(7,607)	116,061	130,981	16,138	114,843
Propiedades y equipos	(24,151)	49,066	(73,217)	(4,614)	65,437	(70,051)
Reservas técnicas de seguros	27,552	(58,908)	86,460	7,628	(10,267)	17,895
Total, impuesto diferido	207,115	1,359,916	(1,152,801)	161,246	1,699,049	(1,537,803)

A continuación, se detallan los saldos del impuesto por país:

Diciembre 2018	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Panamá	Perú	República	El Salvador	Uruguay	Total
Activos por impuestos diferidos											
Activos Financieros	4,278	4,362	-	1,246	2,663	-	-	596	-	-	13,145
Beneficios a empleados	255	1,416	-	12,672	6,654	-	-	-	-	-	20,997
Inversiones	(3,261)	-	27	3,554	3,622	-	-	(36)	-	-	3,906
Intangibles	(26,370)	(3,571)	168	-	(26,740)	-	-	3,235	-	-	(53,278)
Otros activos no financieros	-	-	-	14	(892)	-	-	-	-	-	(878)
Otros Pasivos	3,440	13,597	263	606	25,443	-	-	1,601	3	-	44,953
Pasivos Financieros	1,049	-	-	65,366	-	-	-	-	-	-	66,415
Pérdidas fiscales	-	39,127	7,119	56,689	5,519	-	-	-	-	-	108,454
Propiedades y Equipos	(584)	-	17	(8,719)	(10,490)	-	-	(4,375)	-	-	(24,151)
Reservas técnicas de seguros	28,948	(3,789)	(2,464)	(1)	1,874	-	-	2,984	-	-	27,552
Total, activos por impuestos diferidos	7,755	51,142	5,130	131,427	7,653	-	-	4,005	3	-	207,115
Pasivos por impuestos diferidos											
Activos Financieros	-	-	237,826	(246,225)	16,160	-	-	-	(50)	(706)	7,005
Beneficios a empleados	-	-	-	11,521	(28,007)	-	-	-	(171)	-	(16,657)
Inversiones	-	-	(80)	(202,631)	298,076	-	(641)	-	-	-	94,724
Intangibles	-	-	115,523	525,131	-	4,773	253,255	-	17,912	41,238	957,832
Otros Pasivos	-	-	31,780	39,672	(13,523)	-	(8,158)	-	(286)	3,130	52,615
Pasivos Financieros	-	-	-	272,594	-	-	9,252	-	-	-	281,846
Pérdidas fiscales	-	-	-	(2,116)	-	(1,259)	-	-	-	(4,232)	(7,607)
Propiedades y Equipos	-	-	307,873	(275,433)	14,454	1,607	1,485	-	195	(1,115)	49,066
Reservas técnicas de seguros	-	-	(122,922)	75,119	-	269	-	-	(15,473)	4,099	(58,908)
Total, pasivo por impuestos diferidos	-	-	570,000	197,632	287,160	5,390	255,193	-	2,127	42,414	1,359,916
Impuesto diferido neto	7,755	51,142	(564,870)	(66,205)	(279,507)	(5,390)	(255,193)	4,005	(2,124)	(42,414)	(1,152,801)

Impuestos diferidos 2017	Colombia	Chile	México	Perú	Argentina	Brasil	Uruguay	Panamá	República Dominicana	Salvador	Total
Intangibles	(10,861)	(377,452)	(417,024)	-	(52,456)	(6,679)	(12,215)	(6,042)	2,797	(16,617)	(896,549)
Inversiones	(247,397)	-	-	(224,937)	(850)	-	(32,915)	-	(3)	-	(506,102)
Otros Pasivos	7,581	(440,167)	112,553	(15,646)	9,040	33,968	(5,842)	-	1,306	41	(297,166)
Propiedades y Equipos	(64,683)	(3,981)	(18,547)	(1,422)	(2,305)	-	2,288	(1,475)	(4,195)	(226)	(94,546)
Reservas técnicas de seguros	(81,271)	40,969	(31,381)	-	46,948	-	(3,070)	(255)	3,420	11,581	(13,059)
Pasivos Financieros	951	14,223	15,208	-	-	-	-	-	-	279	30,661
Beneficios a empleados	29,957	8,035	1,748	-	498	-	212	-	-	-	40,450
Activos Financieros	60,258	(9,336)	18,222	(33,555)	2,323	4,081	1,728	-	1,103	135	44,959
Pérdidas fiscales	24,327	64,348	13,813	8,627	-	42,434	-	-	-	-	153,549
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	(281,138)	(703,361)	(305,408)	(266,933)	3,198	73,804	(49,814)	(7,772)	4,428	(4,807)	(1,537,803)

Impuesto diferido por pérdidas y créditos fiscales no utilizados:

El saldo de impuesto diferido por pérdidas fiscales se originó en las compañías de Colombia, Chile, México, Perú y Brasil. En Brasil se presenta un saldo de \$39,127 estos son créditos imprescriptibles es decir que no caducan de acuerdo con las leyes fiscales de Brasil. Según estudio realizado por la compañía se estima recuperar este importe a partir del año 2019.

Para el caso de México los créditos fiscales se generaron principalmente entre los periodos 2008 y 2011, tienen una vigencia de 10 años.

Los créditos fiscales que se generan en Chile corresponden a las compañías Seguros de Vida, Holding Spa e Inversiones Chile Ltda. Se generaron entre los periodos 2013 y 2016, son créditos que según lo establecido en la regulación fiscal chilena no tienen vencimiento.

Para el caso de Colombia, el impuesto diferido activo por pérdida fiscal surge en Seguros Generales Suramericana S.A. debido a la posibilidad de compensación de pérdidas y excesos fiscales que posee la compañía al cierre de 2018.

Impuesto Diferido Activo No Reconocido

El grupo presenta pérdidas tributarias por \$65 mil millones principalmente en las compañías de México y Perú, adicionalmente en Colombia se presenta un valor de \$ 48 mil millones por concepto de créditos fiscales, asociados a descuentos tributarios.

Las anteriores partidas no presentan saldo activo por impuestos diferidos, derivado del análisis y la poca probabilidad de recuperación efectuada por la administración de las compañías y limitaciones en la utilización de estos. En el caso de Grupo SURA, no existen activo por impuesto diferido reconocidos en relacionados con las pérdidas fiscales, consideramos que a la fecha no se tienen expectativa de su recuperación u aprovechamiento fiscal en periodos futuros.

12.6. Movimiento del impuesto diferido

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Saldo inicial, pasivo neto	1,537,803	1,372,008
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado	(232,219)	52,233
Ajuste de periodos anteriores	2,470	-
Ajuste por cambio de tarifas	1,817	-
Impuesto a las ganancias de otro resultado integrales	(29,233)	34,278
Efecto por la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	(127,837)	79,284

Saldo final, pasivo neto

1,152,801

1,537,803

NOTA 13. INSTRUMENTOS DERIVADOS

13.1 Activos por operaciones de negociación

Grupo SURA, utiliza instrumentos financieros derivados tales como swaps, forward y opciones con el fin de cubrir los riesgos de tasa de cambio, tasa de interés y flujos de efectivo. Tales instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente (en la fecha que se celebra el contrato derivado) y posteriormente (cuando se actualiza su valor) por sus valores razonables.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a los resultados, salvo la porción eficaz que pueda generarse de las coberturas de flujos de efectivo, que se reconoce en el otro resultado integral y que posteriormente puede ser reclasificada a los resultados cuando la partida cubierta afecte dicho resultado integral.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017, Grupo SURA, cuenta con derivados contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo con el resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

El saldo de los activos y pasivos financieros derivados que Grupo SURA y sus subsidiarias es el siguiente:

	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Swap		Forward		Opciones		Total	
Activos								
Contratos de negociación								
Tasas de interés	3,711	5,458	-	-	-	-	3,711	5,458
Tasas de cambio	-	29,071	4,192	5,612	-	-	4,192	34,683
Activos de negociación	3,711	34,529	4,192	5,612	-	-	7,903	40,141
Contratos de cobertura								
Tasas de interés	93,318	-	-	-	23,833	-	117,151	-
Tasas de cambio	193,233	63,423	-	-	-	42,145	193,233	105,568
Activos de cobertura	286,551	63,423	-	-	23,833	42,145	310,384	105,568
Total Activo	290,262	97,952	4,192	5,612	23,833	42,145	318,287	145,709
Pasivo								
Contratos de negociación								
Tasas de interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas de cambio	-	105,002	47,364	1,206	-	13,828	47,364	120,036
Pasivos de negociación	-	105,002	47,364	1,206	-	13,828	47,364	120,036
Contratos de cobertura								
Tasas de interés	50,427	-	-	-	36,363	-	86,790	-
Tasas de cambio	33,057	50,651	-	-	-	-	33,057	50,651
Pasivos de cobertura	83,484	50,651	-	-	36,363	-	119,847	50,651
Total derivados pasivos	83,484	155,653	47,364	1,206	36,363	13,828	167,211	170,687
Posición neta	206,778	(57,701)	(43,172)	4,406	(12,530)	28,317	151,076	(24,978)

Los instrumentos derivados contratados por Grupo SURA y sus subsidiarias son generalmente negociados en los mercados financieros nacionales y en los mercados over the counter en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

A continuación, se presenta el movimiento de los derivados:

	Posición Activa	Posición Pasiva	Posición neta
Saldo al 31 de diciembre de 2016	631,093	609,586	21,507
Adiciones	56,088	11,892	44,196
Pagos	(602,148)	(515,990)	(86,158)
Valoración (*)	57,874	63,449	(5,575)
Diferencia en cambio	2,802	1,750	1,052
Saldo al 31 de diciembre de 2017	145,709	170,687	(24,978)
Adiciones	205,725	(63,086)	268,811
Pagos	38,882	48,956	(10,074)
Valor razonable Resultados	52,835	24,157	28,678
Valor razonable ORI	(3,436)	97,199	(100,635)
Diferencia en cambio	(121,428)	(110,702)	(10,726)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	318,287	167,211	151,076

13.2 Contabilidad de Cobertura

Contabilidad de cobertura en la filial Grupo Sura

A partir del mes de septiembre de 2018 Grupo SURA definió aplicar contabilidad de cobertura de flujo de caja con el objetivo de reflejar en los Estados Financieros la realidad de la función de las coberturas sobre las deudas en dólares que tiene la compañía. Las coberturas incluyen derivados financieros como Cross currency swaps y opciones.

La contabilidad de coberturas mitiga la diferencia en cambio de las deudas cubiertas en el estado de resultados y lleva la variación restante de la valoración del derivado al otro resultado integral el cual se va descargando en el estado de resultados de manera periódica. Para mayor detalle ver notas 17.1 Inversiones en subsidiarias, 23. Títulos y 19 de Ingresos y gasto

Revisión de la eficacia de la cobertura y relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura:

Grupo sura realizó cobertura de las siguientes partidas y por los siguientes montos:

- Bonos provenientes de la fusión de Grupo Sura Finance por USD 300 millones con una estructura de 24 cross currency swaps y 10 opciones call.
- Principal e intereses de endeudamiento financiero con Banamex de USD 80 millones cubierto con Cross Currency Swap.

Para evaluar cualitativamente la eficacia de la relación de cobertura, se monitorea de forma trimestral que, durante la vigencia de la relación de cobertura, se conserve en el tiempo lo siguiente:

- La relación económica: El valor de la partida cubierta definida y valor el instrumento de cobertura designado en esta relación de cobertura, cambiarán de forma sistemática y opuesta en respuesta a movimientos en la tasa de cambio USD/COP, que es el riesgo cubierto. Por lo anterior se puede concluir que existe una relación económica inversa y lineal entre ambos.
- No dominancia del riesgo de crédito: La compañía monitoreará de forma trimestral que no se presenten disminuciones significativas en la calificación crediticia de su contraparte, con el propósito de mantener la alta probabilidad del cumplimiento futuro de los flujos del derivado designado como cobertura.
- Relación proporcional de cobertura: Siempre que, durante la vigencia de la relación de cobertura, la tasa de cambio USD/COP se encuentre por debajo de USD/COP 4,000; la razón de cobertura entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura será uno a uno, compensando de forma totalmente eficaz el riesgo de tasa de cambio generado por el principal de la emisión de deuda denominada en moneda extranjera (USD) para la compañía.

Contabilidad de cobertura en la filial Sura Asset Management

Sura Asset Management realizó cobertura de los bonos provenientes de la fusión con SUAM Finance con una estructura que incluye:

- Cobertura de flujo de efectivo (exposición de la fluctuación de la exposición de tasa de cambio en la obligación financiera)
- Cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero.

Las partidas cubiertas corresponden a:

- Valor nominal US\$350 millones de los cuales la partida cubierta es del 82.86% correspondiente a US\$290 millones definido como la exposición de riesgo.
- Bonos por USD 500 millones de dólares

La filial SURA Asset Management cuya moneda funcional es el peso colombiano, realizó fusión con su compañía subsidiaria SUAM Finance, compañía que tenía bonos en dólares; producto de la adquisición de estos bonos, SURA Asset Management definió aplicar contabilidad de cobertura a través del uso de un Principal Only Swap (POS), que cubra el impacto de la diferencia en cambio y la probabilidad de cumplir con el pago de dividendos. Se definió esta estructura teniendo en cuenta que es la que genera menor efecto negativo sobre el ratio deuda/ebitda; protege el nominal de las inversiones netas en el exterior y disminuye el riesgo sobre el flujo de caja. Como efecto de esta estructura la valoración de la cobertura de Flujo de Efectivo para el componente correspondiente a USD/COP y en las demás monedas como cobertura de Inversiones Netas del Exterior, va al ORI y se llevará al ERI el componente la diferencia en cambio del valor intrínseco del swap que calzará perfectamente con la diferencia en cambio de la deuda.

Objetivos del Riesgo Financiero

Esta estrategia de riesgos se genera por la intención de contar con una cobertura cambiaria para el instrumento financiero de deuda en moneda extranjera (Bonos emitidos en USD y de sus inversiones netas en el exterior denominadas en las monedas CLP, MXN, PEN, UYU), de acuerdo

con las políticas internas y el apetito de riesgo de tesorería en el marco de la gestión de riesgos de la compañía, minimizando la exposición a fluctuaciones en las condiciones macroeconómicas y el impacto de su variación en los estados financieros. Los riesgos que se gestionan son principalmente de mercado, liquidez y crédito, especialmente el factor de tipo de cambio.

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

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

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

Jerarquía del Valor razonable

Los derivados de Grupo SURA se valoran a valor razonable los cuales tienen una jerarquía de Nivel 2. Los valores de las opciones se obtienen descontando a valor presente con tasas de mercado o utilizando metodología Black-Scholes.

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión en Grupo SURA se registran al valor razonable, y se relacionan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Terrenos	49,074	102,125
Edificios	107,773	929,413
Total	156,847	1,031,538

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Propiedades de inversión al 1 de Enero del 2017	298,429	735,097	1,033,526
Adquisición por compras	21,080	302,746	323,826
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	-	(36)	(36)
Disposiciones (-)	-	-	-
Bajas	(224,526)	(205,846)	(430,372)

Transferencias de inventarios y bienes inmuebles ocupados por el propietario	(1,895)	(3,034)	(4,929)
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
Ganancias por ajustes del valor razonable	4,564	29,883	34,447
Adquisición combinaciones de negocio	-	-	-
Efecto por conversión	4,473	70,603	75,076
Propiedades de inversión al 31 de Diciembre de 2017	102,125	929,413	1,031,538
Adquisición por compras	-	321	321
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	(1,898)	(61)	(1,959)
Disposiciones (-)	-	-	-
Bajas	-	-	-
Transferencias de inventarios y bienes inmuebles ocupados por el propietario	(18,265)	(13,181)	(31,446)
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(32,002)	(773,050)	(805,052)
Ganancias por ajustes del valor razonable	1,450	12,288	13,738
Adquisición combinaciones de negocio	-	-	-
Efecto por conversión	(2,336)	(47,957)	(50,293)
Propiedades de inversión al 31 de Diciembre de 2018	49,074	107,773	156,847

Avaluadores

El avalúo de las propiedades de inversión es realizado por los siguientes avaluadores:

- Elkin Ruiz Propiedad Raíz, Ingeniero Civil de la Universidad Nacional, Plant Design de Lehigh University, Pensilvania e Ingeniero Químico de la Universidad de Antioquia; es Miembro de la Lonja de Propiedad Raíz de Medellín.
- Banco Ciudad de Argentina.
- Tribunal Fiscal de la Nación, Argentina
- Avalúos e inspecciones del Istmo, S.A (Avaistmo), Ciudad de Panamá, Panamá. Empresa con más de 10 años en el mercado de los avalúos.
- Real Source, tasador independiente registrado con la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile y Guillermo Rosselot Iriarte, RUT 6.874.683-3, arquitecto, tasador independiente registrado también con la SVS de Chile.
- Ingeniero Jesús José Gómez Cabrera, de la firma Regner Basurco Jimenez – Ingenieros Consultores, registro del Colegio de Ingenieros 49108, Centro de Peritaje RD No 082-2014-Vivienda/VMCS-DNC, registro en la SBS de Perú con Res. No 6293-2013.

Ingresos por propiedades de inversión

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingreso por arrendamiento	12,480	14,755
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	-	367
Ingreso por valoración	11,779	15,762
Ingresos propiedades de inversión	24,259	30,884

Las características de las propiedades de inversión son las siguientes:

Activo	2018	Restricciones (Si/NO)	Arrendada
Millennium (Edificio)	71,744	No	Si

Lote Everfit Indulana (Terreno)	32,278	No	Si
Paseo Las Palmas - Renta (Edificio)	21,724	No	Si
Lote Santa Lucia -Rionegro (Terreno)	8,938	No	Si
Nueva Los Leones (Edificio)	4,253	No	Si
Edificio y estacionamientos - Torre Sura (Edificio)	3,971	No	Si
Lotes 1, 3, 2 A, 2B (Terreno)	2,197	No	Si
Coyancura (Edificio)	2,005	No	Si
Terrenos Barranquilla (Terreno)	1,787	No	Si
Terreno (alícuota) Torre Sura (Terreno)	1,473	No	Si
Local Bancario B2 (Edificio)	1,138	No	Si
San Martin 876 (Edificio)	1,079	No	Si
Oficina 101 C (Edificio)	640	No	Si
San Lorenzo 876 (Edificio)	567	No	Si
P.H. World Trade Center, Hotel Sercotel Prinsess H-501 (Edificio)	437	No	Si
Edificio local 24 Apoquindo 4830 (Edificio)	416	No	Si
Locales y garajes Edificio Grupo Colombia, Pereira, Colombia (Edificio)	369	No	Si
Terreno Ubicado En Cerro Azul Hacienda Country Club Lote B-26 (Terreno)	359	No	Si
Edificio San Irineo, Argentina (Edificio)	297	No	Si
P.H. Suite, Hotel Coronado Edif. E H-205 (Edificio)	222	No	Si
Parqueaderos (Edificio)	189	No	Si
Oficina Edificio Camacol, Medellín, Colombia (Edificio)	168	No	Si
Local food center #1 (Edificio)	106	No	Si
Mar Del Plata (Edificio)	101	No	Si
Local food center #2 (Edificio)	98	No	Si
Local food center #4 (Edificio)	95	No	Si
Local food center #3 (Edificio)	93	No	Si
Agüero (Edificio)	43	No	Si
Depósito 26 (Edificio)	29	No	Si
Velez Sarsfield 30Cba (Edificio)	24	No	Si
Av.V.Fertil/Medusas Uf -6- Pinama (Edificio)	7	No	Si
Pampayastasud.(Edificio)	1	No	Si
Total propiedades de inversión	156,847		

Activo	2017	Restricciones (Si/NO)	Arrendada
Nueva las Condes (Edificio)	212,951	No	Si
Torre Santa Maria (Edificio)	124,395	No	Si
Alsacia (Edificio)	120,048	No	Si
Torre Apoquindo (Edificio)	85,807	No	Si
Suecia 211 (Edificio)	82,207	No	Si
Millenium (Edificio)	66,264	No	Si
Isidora Magdalena (Terrenos)	56,215	No	Si
Isidora Foster (Edificio)	35,746	No	Si

Diez (Edificio)	34,591	No	Si
Lote Everfit Indulana (Terreno)	34,176	No	Si
Small Service (Edificio)	34,059	No	Si
Pionero (Edificio)	32,463	No	Si
Seis (Edificio)	29,879	No	Si
WTC (Edificio)	23,059	No	Si
Paseo Las Palmas - Renta (Edificio)	19,905	No	Si
Las Bellotas (Edificio)	9,606	No	Si
Lote Santa Lucia -Rionegro (Terreno)	8,440	No	Si
Nueva Los Leones (Edificio)	4,605	No	Si
Edificio y estacionamientos - Torre Sura (Edificio)	3,796	No	Si
Pionero 2 (Of. 402+404) (Edificio)	2,473	No	Si
Coyancura (Edificio)	1,527	No	Si
Terreno (alícuota) Torre Sura (Terreno)	1,408	No	Si
Lotes 1, 3, 2 A, 2B (Terreno)	1,333	No	Si
San Martin 876 (Edificio)	1,298	No	Si
Local Bancario B2 (Edificio)	1,086	No	Si
San Lorenzo 876 (Edificio)	1,067	No	Si
Oficina 101 C (Edificio)	611	No	Si
P.H. World Trade Center, Hotel Sercotel Princess H-501 (Edificio)	504	No	Si
Locales y garajes Edificio Grupo Colombia, Pereira, Colombia (Edificio)	353	No	Si
P.H. Suite, Hotel Coronado Edif. E H-205 (Edificio)	328	No	Si
Terreno Ubicado En Cerro Azul Hacienda Country Club Lote B-26 (Terreno)	303	No	Si
Parqueaderos (Edificio)	180	No	Si
Oficina Edificio Camacol, Medellín, Colombia (Edificio)	159	No	Si
Mar Del Plata (Edificio)	153	No	Si
Local food center #1 (Edificio)	101	No	Si
Local food center #2 (Edificio)	94	No	Si
Local food center #4 (Edificio)	91	No	Si
Local food center #3 (Edificio)	89	No	Si
Agüero (Edificio)	80	No	Si
Velez Sarsfield 30Cba (Edificio)	46	No	Si
Depósito 26 (Edificio)	28	No	Si
Av.V.Fertil/Medusas Uf -6- Pinama (Edificio)	12	No	Si
Pampayastasud.(Edificio)	2	No	Si
Total propiedades de inversión		1,031,538	

Jerarquía del valor razonable

Todas las propiedades de inversión presentan un Nivel 2 en la jerarquía del valor razonable. La metodología utilizada para ambos años fue el enfoque de mercado.

Los valores razonables de dichas valuaciones se encuentran respaldados por evidencia del mercado y representan los valores por los cuales los activos podrían ser comprados y vendidos

entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en una transacción en condiciones de independencia mutua y en la fecha de la valoración conforme a las normas del Comité de Normas Internacionales de Valuación y la NIIF 13 de Valor razonable. Las propiedades son valoradas cada año y las ganancias y pérdidas a valor razonable se registran en el estado de resultados.

Restricciones

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

NOTA 15. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El detalle de las propiedades y equipos de Grupo de Inversiones Suramericana se presenta a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Terrenos	344,570	334,369
Edificios	563,578	525,482
Vehículos	52,422	50,517
Equipos de oficina	38,555	34,836
Equipo informático	113,480	92,791
Enseres y accesorios	9,660	17,724
Maquinaria y equipo médico	39,114	-
Construcciones en curso	32,800	30,114
Mejoras de derechos de arrendamiento	41,733	35,459
Otras propiedades y equipo	-	32,937
Total	1,235,912	1,154,229

El movimiento de las propiedades y equipos de Grupo SURA es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Construcciones en curso	Mejoras en arrendamiento	Total
Costo				-						
Costo a 1 de enero de 2018	343,099	595,275	93,560	61,506	253,166	37,971	51,257	32,018	86,328	1,554,180
Adiciones	4,170	43,583	4,720	14,414	45,205	917	7,761	20,235	7,540	148,545
Disposiciones (-)	(11,773)	(7,712)	(1,054)	489	(5,009)	252	2,613	(29,391)	(182)	(51,767)
Anticipos	-	1,694	-	-	-	-	-	8,834	-	10,528
(-) Traslado a propiedad de inversión	(2,089)	(105)	-	-	-	-	-	-	-	(2,194)
(+) Traslado de propiedad de inversión	-	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	11,817	15,203	-	-	-	-	-	-	-	27,020
Reevaluación de propiedad y equipo	10,389	(20,780)	-	-	-	-	-	-	-	(10,391)
Diferencia en cambio	(4,113)	10,154	5,838	155	3,079	409	27	1,104	(3,488)	13,165
Costo en libros al 31 de diciembre de 2018	351,500	637,320	103,064	76,564	296,441	39,549	61,658	32,800	90,198	1,689,094
Depreciación acumulada y deterioro de valor										
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 1 de enero de 2018	(8,347)	(72,112)	(43,538)	(31,948)	(160,391)	(26,604)	(18,345)	-	(38,666)	(399,951)
Depreciación	-	(12,843)	(7,502)	(6,327)	(35,177)	(3,692)	(5,496)	-	(12,764)	(83,801)
Disposiciones (-)	-	8,050	2,059	232	331	(2,317)	1,305	-	(10,311)	(651)
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	1,417	-	-	-	-	-	-	-	-	1,417
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	13	-	-	-	-	-	-	-	13
Diferencia en cambio	-	3,150	(1,661)	34	12,276	2,724	(8)	-	13,276	29,791
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018	(6,930)	(73,742)	(50,642)	(38,009)	(182,961)	(29,889)	(22,544)	-	(48,465)	(453,182)
Derechos de uso al 31 de diciembre de 2018	344,570	563,578	52,422	38,555	113,480	9,660	39,114	32,800	41,733	1,235,912

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Equipos de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Otras propiedades y equipo	Construcciones en curso	Mejoras de derechos de arrendamiento	Total
Costo										
Costo a 1 de enero 2017	273,368	535,706	91,229	66,629	222,159	62,557	48,094	34,761	47,995	1,382,498
Adiciones	1,214	30,234	8,833	8,765	47,378	525	6,922	14,958	8,589	127,418
Disposiciones (-)	(6,378)	(53,589)	(6,301)	(3,555)	(22,482)	(21,828)	(387)	(779)	(673)	(115,972)
Revaluación (Nota 26.1)	80,613	97,855	-	-	-	-	-	-	-	178,468
Diferencia en cambio	1,988	1,368	(351)	325	917	-	(34)	8	(464)	3,757
Otros cambios	(8,089)	(13,912)	172	321	5,193	4,786	-	(18,834)	8,373	(21,990)
Costo en libros a 31 de diciembre 2017	342,716	597,662	93,582	72,485	253,165	46,040	54,595	30,114	63,820	1,554,179
Depreciación acumulada y deterioro de valor										
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2017	-	(62,316)	(36,608)	(37,945)	(138,617)	(34,019)	(17,365)	-	(17,926)	(344,796)
Depreciación del periodo	-	(12,884)	(9,928)	(5,068)	(29,230)	(2,912)	(7,850)	-	(10,712)	(78,584)
Disposiciones (-)	-	5,493	3,354	2,985	14,640	13,043	366	-	-	39,881
Deterioro del periodo	(1,654)	(1,129)	-	(10)	(130)	-	(218)	-	-	(3,141)
Diferencia en cambio	-	(401)	106	(474)	(758)	-	32	-	397	(1,098)
Otros cambios	(6,693)	(943)	11	2,863	(6,279)	(4,428)	3,377	-	(120)	(12,212)
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017	(8,347)	(72,180)	(43,065)	(37,649)	(160,374)	(28,316)	(21,658)	-	(28,361)	(399,950)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2017	334,369	525,482	50,517	34,836	92,791	17,724	32,937	30,114	35,459	1,154,229

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

No existe ninguna restricción relacionada con las propiedades y equipos.

- Al final del periodo se realizó un análisis para determinar si existe algún indicio de que las propiedades y equipo de Grupo SURA pudieran estar deterioradas en su valor, evidenciando que: Durante el periodo, el valor del mercado de los activos no ha disminuido más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- No se espera tener cambios significativos en su valor por situaciones adversas a la compañía.
- No se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- No se espera en un futuro inmediato cambios en el uso de los activos que puedan afectar desfavorablemente a la compañía.

NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES

La clasificación de los activos intangibles de Grupo SURA, al cierre del 31 de diciembre se relaciona a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Plusvalía	4,798,703	4,768,779
Activos intangibles distintos a la plusvalía	4,397,823	4,532,439
Activos intangible totales incluyendo plusvalía	9,196,526	9,301,218

16.1 Plusvalía

El detalle de la plusvalía se presenta a continuación:

Compañía	Diciembre 2018			Diciembre 2017		
	Costo	Deterioro	Neto	Costo	Deterioro	Neto
Adquisiciones realizadas a ING (*)	3,928,320	-	3,928,320	3,909,070	-	3,909,070
AFP Horizonte	262,569	-	262,569	250,951	-	250,951
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	-	-	-	14,419	-	14,419
Arus S.A.	25,429	-	25,429	25,429	-	25,429
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (Asesuisa)	90,791	(25,017)	65,774	83,367	(22,973)	60,394
Seguros Sura S.A. República Dominicana	14,942	-	14,942	13,720	-	13,720
Seguro Suramericana Panamá	54,555	-	54,555	50,094	-	50,094
Seguros Generales Suramericana S.A.	159,749	-	159,749	168,462	-	168,462
Seguros Colombia S.A.	109,300	-	109,300	93,650	-	93,650
Seguros Sura S.A.	41,500	-	41,500	44,636	-	44,636
Seguros Sura	31,220	-	31,220	28,763	-	28,763
Seguros Sura S.A. de C.V. Uruguay	104,058	-	104,058	107,904	-	107,904
El Ciruelo	1,287	-	1,287	1,287	-	1,287
Total	4,823,720	(25,017)	4,798,703	4,791,752	(22,973)	4,768,779

(*) Incluye la plusvalía pagada en la adquisición de las siguientes compañías:

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

Además de las combinaciones de negocios surgidas en el período, la plusvalía se ajusta en cada corte teniendo en cuenta lo establecido en el párrafo 47 de la NIC 21, el cual indica que la plusvalía debe expresar en la misma moneda funcional del negocio en el extranjero, y se convierten en la moneda de presentación a la tasa de cambio de cierre.

A continuación, se presenta el detalle de la plusvalía por país:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Chile	1,927,115	2,032,227
Perú	1,353,842	1,293,946
México	955,553	894,774
Uruguay	249,405	258,622
Colombia	136,016	120,365
El Salvador	65,774	60,395
Panamá	54,555	63,814
Brasil	41,500	44,636
República Dominicana	14,943	-
Total	4,798,703	4,768,779

El movimiento de la plusvalía se detalla a continuación:

Costo al 1 de enero de 2018	4,791,752	Costo al 1 de enero de 2017	4,529,262
Adiciones	-	Adiciones	1,287
Diferencia en cambio	31,968	Diferencia en cambio	261,203
Costo al 31 de diciembre de 2018	4,823,720	Costo al 31 de diciembre de 2017	4,791,752
Deterioro al 1 de enero de 2018	(22,973)	Deterioro al 1 de enero de 2017	(23,100)
Diferencia en cambio	(2,044)	Diferencia en cambio	127
Deterioro al 31 de diciembre de 2018	(25,017)	Deterioro al 31 de diciembre de 2017	(22,973)
Plusvalía neta 2018	4,798,703	Plusvalía neta 2017	4,768,779

16.2 Activos Intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de los movimientos de los activos intangibles de Grupo SURA es el siguiente:

	Marcas adquiridas	Activos intangibles	Software y aplicaciones informáticas	Derechos	Licencias y franquicias	Otros activos intangibles	Total
--	-------------------	---------------------	--------------------------------------	----------	-------------------------	---------------------------	-------

relacionados con clientes							
Costo							
Costo a 1 de enero de 2017	130,899	3,705,190	264,379	31,746	26,103	1,646,605	5,804,922
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	12,986	113,681	-	427	1,461,599	1,588,693
Disposiciones (-)	-	(138,676)	(41,430)	-	-	(10,057)	(190,163)
Diferencias de tipo de cambio	9,454	196,420	24,880	288	(439)	(1,193,490)	(962,887)
Costo en libros al 31 diciembre de 2017	140,353	3,775,920	361,510	32,034	26,091	1,904,657	6,240,565
Amortización acumulada y deterioro de valor							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2017	(1,152)	(738,048)	(129,578)	(12,238)	(9,156)	-	(890,172)
Amortización del periodo (Nota 8)	-	(227,401)	(54,442)	(5,167)	(1,351)	(1,773,385)	(2,061,746)
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones (-)	-	36,536	17,504	-	-	-	54,040
Diferencias de tipo de cambio	(1,597)	(43,015)	(20,087)	(447)	1,111	1,253,787	1,189,752
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2017	(2,749)	(971,928)	(186,603)	(17,852)	(9,396)	(519,598)	(1,708,126)
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 de diciembre de 2017							
	137,604	2,803,992	174,907	14,182	16,695	1,385,059	4,532,439

	Marcas adquiridas	Activos intangibles relacionados con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Derechos	Licencias y franquicias	Otros activos intangibles	Total
Costo							
Costo a 1 de enero de 2018	140,353	3,775,920	361,510	32,034	26,091	1,904,657	6,240,565
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	3,669	24,880	123,383	-	8,780	1,265,752	1,426,464
Disposiciones (-)	-	(10,435)	(30,222)	2,234	(8,753)	115,283	68,107
Diferencias de tipo de cambio	(5,111)	20,117	(3,799)	-	872	(1,180,239)	(1,168,160)
Costo en libros al 31 de diciembre de 2018	138,911	3,810,482	450,872	34,268	26,990	2,105,453	6,566,976
Amortización acumulada y deterioro de valor							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2018	(2,749)	(971,928)	(186,603)	(17,852)	(9,396)	(519,598)	(1,708,126)
Amortización del periodo	-	(213,641)	(57,413)	(5,176)	(1,941)	(1,740,574)	(2,018,745)
Adiciones	-	-	87	-	650	-	737
Disposiciones (-)	-	10,435	20,620	-	-	126	31,181
Diferencias de tipo de cambio	(246)	(18,092)	7,436	(1,535)	144	1,538,093	1,525,800
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018	(2,995)	(1,193,226)	(215,873)	(24,563)	(10,543)	(721,953)	(2,169,153)
Activos intangibles distintos a la plusvalía y DAC a 31 diciembre de 2018	135,916	2,617,256	234,999	9,705	16,447	1,383,500	4,397,823

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

Compañía	Relaciones con clientes	Vida útil total (años)	Vida útil remanente (años)
SURA AM	AFP Capital (Chile)	27	21.0
	Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	4.0
	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	8.0
	AFP Integra (Perú)	30	24.0
	Wealth Management SURA S.A. (Perú)	4	0.0
	AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	17.0
	Afore Sura S.A. de C.V. (México)	27	21.0
	Seguros Sura S.A. (Perú)	15	9.0
	AFP Integra (Perú) AFP Horizonte	17	11.0
	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A. (Perú)	4	1.0
SURA	Seguros Suramericana S.A de (antes Banistmo Panamá)	9	5.7
	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa (Salvador)	14	7.0
	Arus S.A. (Colombia)	66	10.0
	Seguros Sura S.A. (Brasil)	5	2.2
	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	7	4.3
	Seguros Generales Suramericana S. A.	5	2.3
	Seguros Sura S.A. (Argentina)	10.6	7.9
	Seguros Sura S.A. de C.V (México)	4	1.4
	Seguros Sura S.A. (Uruguay)	16	13.5
Hábitat	Lista de clientes el ciruelo	3	1.5
Contratos Affinity			
SURA	Seguros Sura S.A. (Brasil)	3	0.3
	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	2.3	0.0
	Seguros Generales Suramericana S. A.	1.8	0.0
	Seguros Sura S.A. (Argentina)	1.9	0.0
	Seguros Sura S.A. de C.V (México)	1.7	0.0
	Seguros Sura S.A. (Uruguay)	1.9	0.0
Derechos de no competencia			
SURA	Seguros Suramericana S.A de Panamá	5	2.7
Marcas			
SURA AM	AFP Capital (Chile) (*)	Indefinida	Indefinida
	AFP Integra (Perú) (*)	Indefinida	Indefinida
	AFAP SURA S.A. (Uruguay)	1	-
	AFP Integra (Perú) AFP Horizonte	3	-
SURA	Seguros Sura S.A. (Argentina) (*)	Indefinida	Indefinida
	Seguros Sura S.A. de C.V (México) (*)	Indefinida	Indefinida

(*) Estos activos presentan vida útil indefinida ya que una vez realizado el Purchase Price Allocation (PPA) no fue posible determinar un límite previsible al periodo a lo largo del cual el activo se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la entidad. Cada año, Grupo SURA realiza una evaluación de si estos activos intangibles continúan con una vida útil indefinida, o si existe evidencia de deterioro. (ver Nota 19. Deterioro de Valor de activos no financieros).

A continuación, se presenta el valor contable de las marcas con vida útil indefinida:

Marcas	País	Moneda de valoración	Valor en moneda local	Total
ACG	Argentina	Pesos Argentinos	37	3,166
Answer	Argentina	Pesos Argentinos	45	3,850
Seguros Argentina			82	7,016
Hogar Master	México	Pesos Mexicanos	8	1,328
Top driver	México	Pesos Mexicanos	2	332
Seguros México			10	1,660
AFP Capital	Chile	Peso Chileno	18	82,379
AFP Integra	Perú	Sol Peruano	47	44,832

Restricciones

A la fecha no existen restricciones sobre los activos intangibles de Grupo SURA.

NOTA 17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

17.1. Subsidiarias

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

CORPORATIVO				
Suramericana S.A.				
Actividad:	Inversionista	Activo	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Domicilio:	Medellín	Pasivo	5,943,209	5,692,263
País:	Colombia	Patrimonio	1,120,547	1,201,762
Fecha de constitución:	25 de mayo de 1999	Ganancia	4,822,662	4,490,501
		Participación	527,830	504,888
			81.13%	81.13%
Inversura Panamá Internacional S.A. (1)				
Actividad:	Inversionista	Activo	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	-	374,310
País:	Panamá	Patrimonio	-	5
Fecha de constitución:	23 de diciembre de 2002	Pérdida	-	374,305
		Participación	-	(2,192)
			0.00%	81.13%
Inversiones Sura Brasil S.A.S. (1)				

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversionista	Activo	-	238,882
Domicilio:	Medellín	Pasivo	-	1
País:	Colombia	Patrimonio	-	238,881
Fecha de constitución:	4 de diciembre de 2015	Pérdida	-	(874)
		Participación	0.00%	81.13%
Arus Holding S.A.S				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	74,414	69,369
Domicilio:	Medellín	Pasivo	121	3
País:	Colombia	Patrimonio	74,293	69,366
Fecha de constitución:	11 julio de 2012	Ganancia	6,508	7,768
		Participación	100.00%	100.00%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversionista	Activo	155,418	155,106
Domicilio:	Medellín	Pasivo	5,159	5,484
País:	Colombia	Patrimonio	150,259	149,622
Fecha de constitución:	30 de agosto de 2007	Ganancia	1,591	10,226
		Participación	100.00%	100.00%
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (2)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversión en papeles negociables	Activo	-	972,795
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	-	923,068
País:	Panamá	Patrimonio	-	49,727
Fecha de constitución:	29 de abril de 1998	Pérdida	-	(25,762)
		Participación	0.00%	100.00%
Planeco Panamá S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles	Activo	28,191	29,298
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	45,371	55,807
País:	Panamá	Patrimonio	(17,180)	(26,509)
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 2012	Pérdida	(5,508)	(7,525)
		Participación	95.28%	95.28%
SURA Ventures S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversión en papeles negociables	Activo	118,863	-
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	10	-
País:	Panamá	Patrimonio	118,853	-
Fecha de constitución:	21 de febrero de 2018	Pérdida	(8,719)	-
		Participación	100.00%	0.00%
GrupoSura Finance S.A. (2)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Cualquier actividad lícita en las Islas Caimán	Activo	-	2,502,571
Domicilio:	Islas Caimán	Pasivo	-	2,531,229
País:	Islas Caimán	Patrimonio	-	(28,658)

Fecha de constitución:	18 marzo de 2011	Pérdida	-	(3,217)
		Participación	0.00%	100.00%

Inversiones Suramericana Colombia S.A.S.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones.	Activo	1,632	3,319
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	6	18
País:	Colombia	Patrimonio	1,626	3,301
Fecha de constitución:	15 de julio de 1970	Pérdida	(2,234)	(3,429)
		Participación	81.12%	81.12%

Santa Maria del Sol S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversiones	Activo	8,064	7,449
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	14	19
País:	Argentina	Patrimonio	8,050	7,430
Fecha de constitución:	11 de abril de 1991	Pérdida/Ganancia	(100)	77
		Participación	81.13%	81.13%

Atlantis Sociedad Inversora S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversiones	Activo	4,330	4,028
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	11	15
País:	Argentina	Patrimonio	4,319	4,013
Fecha de constitución:	26 de junio de 1992	Pérdida/Ganancia	(73)	24
		Participación	81.13%	81.13%

Chilean Holding Suramericana SPA

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversiones	Activo	46,693	44,926
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	53,866	50,280
País:	Chile	Patrimonio	(7,173)	(5,354)
Fecha de constitución:	16 de octubre de 2012	Pérdida	(2,071)	(1,774)
		Participación	81.13%	81.13%

Inversiones Suramericana Chile Limitada

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversiones	Activo	39,669	41,465
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	217	228
País:	Chile	Patrimonio	39,452	41,237
Fecha de constitución:	25 de octubre de 2012	Ganancia/Pérdida	345	(160)
		Participación	81.13%	81.13%

Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversionista	Activo	222,975	-
Domicilio:	Sao Pablo	Pasivo	164	-
País:	Brasil	Patrimonio	222,811	-
Fecha de constitución:	16 de Marzo de 2018	Pérdida	(21)	-
		Participación	81.13%	0.00%

Sura Asset Management S.A.

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
--	-----------------------	----------------

Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	8,646,725	7,180,525
Domicilio:	Medellín	Pasivo	3,558,644	1,599,686
País:	Colombia	Patrimonio	5,088,081	5,580,839
Fecha de constitución:	15 de septiembre de 2011	Ganancia	254,976	221,154
		Participación	83.58%	83.58%

Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	132	131
Domicilio:	Medellín	Pasivo	-	2
País:	Colombia	Patrimonio	132	129
Fecha de constitución:	25 de abril de 2013	Ganancia	3	5
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Investment Management Colombia S.A.S

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	12,608	6,685
Domicilio:	Medellín	Pasivo	521	407
País:	Colombia	Patrimonio	12,087	6,278
Fecha de constitución:	23 de Junio de 2015	Ganancia	729	1,180
		Participación	83.58%	83.58%

SURA Asset Management España S.L.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	5,542,110	5,331,043
Domicilio:	Madrid	Pasivo	708	619
País:	España	Patrimonio	5,541,402	5,330,424
Fecha de constitución:	28 de septiembre de 2011	Pérdida	(848)	(967)
		Participación	83.58%	83.58%

Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. (3)

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	-	5,120,196
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	-	43
País:	Holanda	Patrimonio	-	5,120,153
Fecha de constitución:	12 de octubre de 2011	Pérdida	-	(306)
		Participación	0.00%	83.58%

Grupo SURA Chile Holdings I B.V.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	2,699,386	2,592,886
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	11	1,384
País:	Holanda	Patrimonio	2,699,375	2,591,502
Fecha de constitución:	7 de julio de 1993	Pérdida	(734)	(505)
		Participación	83.58%	83.58%

SURA Asset Management Chile S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	3,517,185	3,208,846
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	37,116	21,228
País:	Chile	Patrimonio	3,480,069	3,187,618
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Ganancia	451,963	90,209
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Data Chile S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamiento de datos y arrendamiento de equipos computacionales	Activo	9,261	10,256
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	2,788	3,537
País:	Chile	Patrimonio	6,473	6,719
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Ganancia	100	394
		Participación	83.58%	83.58%

SURA Servicios Profesionales S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	Activo	31,305	34,989
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	12,745	18,002
País:	Chile	Patrimonio	18,560	16,987
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Ganancia	2,422	2,351
		Participación	83.58%	83.58%

SUAM Finance B.V (3)

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	Activo	-	1,432,862
Domicilio:	Curazao	Pasivo	-	1,496,394
País:	Curazao	Patrimonio	-	(63,532)
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Pérdida	-	(73,364)
		Participación	0.00%	83.58%

Sura Asset Management México S.A. de C.V.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	1,077,844	1,002,420
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	438	177
País:	México	Patrimonio	1,077,406	1,002,243
Fecha de constitución:	17 de abril de 2013	Ganancia	233,970	229,637
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Art Corporation S.A. de C.V.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	Activo	42,443	38,902
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	73	81
País:	México	Patrimonio	42,370	38,821
Fecha de constitución:	20 de diciembre 2011	Ganancia	217	171
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Asset Management Perú S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	153,111	286,011
Domicilio:	Lima	Pasivo	4,835	64,388
País:	Perú	Patrimonio	148,276	221,623
Fecha de constitución:	4 de julio de 2013	Ganancia	87,951	133,147
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía Holding	Activo	210,783	218,779
Domicilio:	Uruguay	Pasivo	2,525	4,025
País:	Uruguay	Patrimonio	208,258	214,754
Fecha de constitución:	2 de julio de 2013	Ganancia	13,517	25,559
		Participación	83.58%	83.58%
MANDATORIOS VOLUNTARIOS				
AFAP Sura S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	Activo	117,225	102,116
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	19,511	21,382
País:	Uruguay	Patrimonio	97,714	80,734
Fecha de constitución:	27 de marzo de 1995	Ganancia	43,883	44,989
		Participación	83.58%	83.58%
AFP Capital S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	Activo	3,057,843	3,334,661
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	608,121	582,530
País:	Chile	Patrimonio	2,449,722	2,752,131
Fecha de constitución:	16 de enero de 1981	Ganancia	257,187	292,234
		Participación	83.33%	83.33%
Afore Sura S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	Activo	1,686,904	1,512,587
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	242,039	216,568
País:	México	Patrimonio	1,444,865	1,296,019
Fecha de constitución:	17 de diciembre de 1996	Ganancia	261,897	257,279
		Participación	83.58%	83.58%
AFP Integra S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Administradora de Fondos de Pensiones	Activo	1,435,319	1,402,909
Domicilio:	Lima	Pasivo	250,194	249,423
País:	Perú	Patrimonio	1,185,125	1,153,486
Fecha de constitución:	19 de mayo de 1993	Ganancia	150,616	181,830
		Participación	83.58%	83.58%
VOLUNTARIOS				
Corredores de Bolsa Sura S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	Activo	102,567	138,860
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	48,624	77,695
País:	Chile	Patrimonio	53,943	61,165
Fecha de constitución:	4 de febrero de 2008	Pérdida	(2,800)	(2,595)

		Participación	83.58%	83.58%
Administradora General de Fondos Sura S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Activo	49,550	82,698
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	14,946	49,829
País:	Chile	Patrimonio	34,604	32,869
Fecha de constitución:	9 de julio de 2008	Ganancia	3,395	7,764
		Participación	83.58%	83.58%
Sura Investment Management S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	Activo	89,798	63,350
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	22,809	15,881
País:	México	Patrimonio	66,989	47,469
Fecha de constitución:	13 de febrero de 1998	Pérdida	(22,548)	(14,586)
		Participación	83.58%	83.58%
Fondos Sura SAF S.A.C.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Activo	26,812	13,663
Domicilio:	Lima	Pasivo	5,275	4,751
País:	Perú	Patrimonio	21,537	8,912
Fecha de constitución:	7 de diciembre de 2004	Pérdida	(1,335)	(6,111)
		Participación	83.58%	83.58%
Sociedad Agente de Bolsa S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Corredores de valores	Activo	12,483	12,011
Domicilio:	Lima	Pasivo	1,096	941
País:	Perú	Patrimonio	11,387	11,070
Fecha de constitución:	25 de Septiembre de 2015	Pérdida	(3,628)	(3,458)
		Participación	83.58%	83.58%
Corredor de Bolsa SURA S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Servicios de intermediación	Activo	4,498	8,272
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	2,752	3,122
País:	Uruguay	Patrimonio	1,746	5,150
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Pérdida	(5,016)	(6,038)
		Participación	83.58%	83.58%
AFISA SURA S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	Activo	6,779	7,155
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	1,605	2,241
País:	Uruguay	Patrimonio	5,174	4,914
Fecha de constitución:	19 de enero de 2011	Pérdida	(448)	(4,621)
		Participación	83.58%	83.58%

Sura Asset Management Argentina S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	Activo	1,384	26
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	100	26
País:	Argentina	Patrimonio	1,284	-
Fecha de constitución:	11 de Octubre de 2017	Pérdida	(165)	(18)
		Participación	83.58%	83.58%
WM Asesores en inversiones S.A de C.V				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Servicios de consultoría en administración	Activo	6,998	-
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	593	-
País:	México	Patrimonio	6,405	-
Fecha de constitución:	02 de Mayo de 2018	Pérdida	(777)	-
		Participación	83.58%	0.00%
VIDA				
NBM Innova, S.A de C.V				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestar toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y comercialización de todo tipo de bienes y servicios.	Activo	367	-
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	762	-
País:	México	Patrimonio	(395)	-
Fecha de constitución:	13 de Mayo de 2018	Pérdida	(1,596)	-
		Participación	83.58%	0.00%
Seguros de Vida Suramericana S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros de personas	Activo	6,827,592	7,253,468
Domicilio:	Medellín	Pasivo	5,331,046	5,839,942
País:	Colombia	Patrimonio	1,496,546	1,413,526
Fecha de constitución:	4 de agosto de 1947	Ganancia	280,505	351,110
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Operación del ramo de riesgos laborales	Activo	3,040,069	2,634,197
Domicilio:	Medellín	Pasivo	2,477,379	2,095,313
País:	Colombia	Patrimonio	562,690	538,884
Fecha de constitución:	9 de noviembre de 1995	Ganancia	212,448	186,316
		Participación	81.13%	81.13%
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros de personas	Activo	391,777	369,422
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	303,861	287,273
País:	El Salvador	Patrimonio	87,916	82,149
Fecha de constitución:	5 de diciembre de 2001	Ganancia	16,340	18,923
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Chile)				

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía de seguros de vida	Activo	84,721	76,949
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	45,895	34,662
País:	Chile	Patrimonio	38,826	42,287
Fecha de constitución:	21 de noviembre de 2012	Pérdida/Ganancia	(1,254)	33
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros de Vida Sura S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	Activo	4,492,029	10,323,517
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	4,150,841	9,203,966
País:	Chile	Patrimonio	341,188	1,119,551
Fecha de constitución:	12 de enero de 1989	Ganancia	133	53,961
		Participación	83.58%	83.58%
Pensiones Sura S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros de pensiones	Activo	2,467,380	2,030,137
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	2,296,724	1,895,032
País:	México	Patrimonio	170,656	135,105
Fecha de constitución:	12 de mayo de 1997	Ganancia	24,203	24,633
		Participación	83.58%	83.58%
Seguros de Vida SURA Mexico S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros de Vida	Activo	318,711	270,155
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	279,362	230,058
País:	México	Patrimonio	39,349	40,097
Fecha de constitución:	01 de diciembre de 2014	Pérdida	(1,855)	(1,808)
		Participación	81.13%	83.58%
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	Activo	805	733
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	44	87
País:	El Salvador	Patrimonio	761	646
Fecha de constitución:	7 de mayo de 2013	Ganancia	52	164
		Participación	83.58%	83.58%
Disgely S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	Activo	1,950	2,148
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	38	168
País:	Uruguay	Patrimonio	1,912	1,980
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Ganancia/Pérdida	2	(617)
		Participación	83.58%	83.58%
Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A.				

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Asegurar a base de primas las operaciones de seguros y reaseguros de los riesgos de vida en todos sus tipos actuales o futuros, seguros de previsión o de rentas, de accidentes personales, de salud u otros que garanticen la persona dentro o al término de un plazo.	Activo	5,745,868	-
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	4,889,671	-
País:	Chile	Patrimonio	856,197	-
Fecha de constitución:	06 de Noviembre de 2018	Ganancia	44,861	-
		Participación	83.58%	0.00%

NO VIDA

Seguros Generales Suramericana S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros generales	Activo	4,474,981	3,750,880
Domicilio:	Medellín	Pasivo	3,544,606	2,870,049
País:	Colombia	Patrimonio	930,375	880,831
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 1944	Ganancia	76,620	77,079
		Participación	81.12%	81.12%

Seguros Sura S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros	Activo	407,746	313,228
Domicilio:	Santo Domingo	Pasivo	340,491	272,548
País:	República Dominicana	Patrimonio	67,255	40,680
Fecha de constitución:	17 de julio de 1986	Ganancia	7,078	676
		Participación	81.13%	81.13%

Seguros Suramericana Panamá S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros	Activo	1,065,189	1,169,686
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	643,218	547,873
País:	Panamá	Patrimonio	421,971	621,813
Fecha de constitución:	11 de julio de 1972	Ganancia	48,902	48,104
		Participación	81.13%	81.13%

Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuiza

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros generales	Activo	335,120	304,142
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	145,964	123,856
País:	El Salvador	Patrimonio	189,156	180,286
Fecha de constitución:	14 de noviembre de 1969	Pérdida/Ganancia	(6,383)	361
		Participación	81.13%	81.13%

Sura RE Ltd.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Negocios de seguros y/o reaseguro	Activo	107,917	57,468
Domicilio:	Hamilton	Pasivo	58,202	42,276
País:	Bermuda	Patrimonio	49,715	15,192
Fecha de constitución:	08 de diciembre de 2015	Pérdida	(275)	(462)
		Participación	81.13%	81.13%

Sura SAC Ltd.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Negocios de seguros y/o reaseguro	Activo	2,761	1,904
Domicilio:	Hamilton	Pasivo	1,323	933
País:	Bermuda	Patrimonio	1,438	971
Fecha de constitución:	26 de julio de 2017	Ganancia/Pérdida	346	(13)
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A. (Brasil)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Operación en seguros de personas y daños	Activo	1,089,518	1,050,691
Domicilio:	Sao Pablo	Pasivo	858,814	804,552
País:	Brasil	Patrimonio	230,704	246,139
Fecha de constitución:	31 de agosto de 1973	Ganancia/Pérdida	934	(155)
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A. (Argentina)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Operaciones de seguros en general	Activo	1,188,803	1,446,021
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	1,038,542	1,250,744
País:	Argentina	Patrimonio	150,261	195,277
Fecha de constitución:	13 de julio de 1912	Pérdida/Ganancia	(8,309)	29,155
		Participación	80.67%	80.67%
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	Activo	112,782	87,275
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	100,861	73,930
País:	Argentina	Patrimonio	11,921	13,345
Fecha de constitución:	20 de marzo de 1959	Ganancia/Pérdida	92	(3,270)
		Participación	81.12%	81.12%
Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Compañía de seguros generales	Activo	4,028,011	4,196,792
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	3,192,338	3,325,728
País:	Chile	Patrimonio	835,673	871,064
Fecha de constitución:	15 de abril de 1905	Ganancia/Pérdida	10,341	(3,595)
		Participación	81.11%	80.71%
Seguros Sura, S.A. de C.V. (México)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Operaciones de seguros en general	Activo	1,222,297	1,432,476
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	880,336	1,119,239
País:	México	Patrimonio	341,961	313,237
Fecha de constitución:	01 de octubre de 1941	Ganancia/Pérdida	3,494	(7,082)
		Participación	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A. (Uruguay)				

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Seguros generales	Activo	632,397	602,676
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	387,919	331,371
País:	Uruguay	Patrimonio	244,478	271,305
Fecha de constitución:	07 de noviembre de 1994	Pérdida/Ganancia	(7,748)	13,545
		Participación	81.13%	81.13%

SALUD

EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Organización, garantía y prestación de servicios de salud.	Activo	929,647	721,194
Domicilio:	Medellín	Pasivo	672,146	524,958
País:	Colombia	Patrimonio	257,501	196,236
Fecha de constitución:	31 de enero de 1990	Ganancia	57,993	31,823
		Participación	81.13%	81.13%

Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos	Activo	97,554	89,141
Domicilio:	Medellín	Pasivo	81,549	75,537
País:	Colombia	Patrimonio	16,005	13,604
Fecha de constitución:	19 de diciembre de 1996	Ganancia	3,095	1,660
		Participación	81.13%	81.13%

Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	Activo	118,086	82,334
Domicilio:	Medellín	Pasivo	64,342	50,348
País:	Colombia	Patrimonio	53,744	31,986
Fecha de constitución:	24 de febrero de 1994	Ganancia	7,359	5,986
		Participación	81.13%	81.13%

Hábitat Adulto Mayor S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	Activo	57,670	50,075
Domicilio:	La Estrella	Pasivo	29,964	21,884
País:	Colombia	Patrimonio	27,706	28,191
Fecha de constitución:	24 de julio de 2007	Pérdida/Ganancia	(457)	1,187
		Participación	82.66%	82.66%

OUTSOURCING

Arus S.A.

			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	Activo	100,046	84,104
Domicilio:	Medellín	Pasivo	64,330	53,073
País:	Colombia	Patrimonio	35,716	31,031
Fecha de constitución:	16 de agosto de 1988	Ganancia	4,652	5,204
		Participación	100.00%	100.00%

Enlace Operativo S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	Activo	28,354	20,293
Domicilio:	Medellín	Pasivo	10,473	4,968
País:	Colombia	Patrimonio	17,881	15,325
Fecha de constitución:	31 de mayo de 2006	Ganancia	2,695	3,281
		Participación	100.00%	100.00%
OTROS				
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	La inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	131,637	127,864
Domicilio:	Medellín	Pasivo	65,117	74,119
País:	Colombia	Patrimonio	66,520	53,745
Fecha de constitución:	24 de julio de 1964	Pérdida	(9,653)	(8,278)
		Participación	81.13%	81.13%
Servicios Generales Suramericana S.A.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.	Activo	589,140	506,017
Domicilio:	Medellín	Pasivo	329,183	240,956
País:	Colombia	Patrimonio	259,957	265,061
Fecha de constitución:	6 de diciembre de 2002	Ganancia	25,712	11,045
		Participación	81.13%	81.13%
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos	Activo	19,193	14,995
Domicilio:	Medellín	Pasivo	15,939	12,676
País:	Colombia	Patrimonio	3,254	2,319
Fecha de constitución:	15 de abril de 1996	Ganancia	933	293
		Participación	81.13%	81.13%
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.	Activo	651	419
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	360	263
País:	Panamá	Patrimonio	291	156
Fecha de constitución:	2 de agosto de 2012	Ganancia	110	11
		Participación	81.13%	81.13%
Protección Garantizada LTDA (4)				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Agencia colocadora de seguros.	Activo	-	2,479
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	-	889
País:	Colombia	Patrimonio	-	1,590
Fecha de constitución:	10 de noviembre de 2005	Ganancia	-	1,555

		Participación	0.00%	49.73%
SURA Real Estate S.A.S.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	Activo	3,186	3,426
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	2,097	2,383
País:	Colombia	Patrimonio	1,089	1,043
Fecha de constitución:	9 de febrero de 2016	Pérdida/Ganancia	(753)	588
		Participación	63.52%	58.50%
Asesores Sura S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Venta productos y prestación de servicios financieros	Activo	16,235	11,175
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	12,242	8,516
País:	México	Patrimonio	3,993	2,659
Fecha de constitución:	17 de octubre de 2000	Ganancia	1,009	660
		Participación	83.58%	83.58%
Promotora Sura AM S.A. de C.V.				
			Diciembre 2018	Diciembre 2017
Actividad:	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	Activo	8,310	6,734
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	4,107	3,851
País:	México	Patrimonio	4,203	2,883
Fecha de constitución:	23 de octubre de 2013	Ganancia	965	1,086
		Participación	83.58%	83.58%

Los datos presentados de las subsidiarias son tomados de los estados financieros separados.

Cambios en la participación de las inversiones en subsidiarias

Año 2018

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.

El 16 de marzo de 2018 con el registro ante el ministerio de hacienda local se constituyó formalmente Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA., una compañía domiciliada y regida por las leyes de la República de Brasil, su propósito es facilitar el desarrollo de los negocios e inversiones de Suramericana en Latinoamérica y particularmente en este país. La participación de Suramericana en esta compañía corresponde al 100% de su capital de manera indirecta, pues la

titularidad de la propiedad es a través de sus filiales colombianas Inversiones Sura Brasil S.A.S y Operaciones Generales Suramericana S.A.S.

El 23 de marzo de 2018 Suramericana S.A. capitalizó a su filial SURA Re con USD 10,300,000, con el fin de que esta pueda alcanzar el capital mínimo requerido para iniciar los trámites de registro como reasegurador, y la posterior aceptación de riesgos cedidos por sus compañías vinculadas. Con la transferencia de estos recursos SURA Re alcanzó un capital de USD 15,800,000, los cuales han sido aportados en su totalidad directamente por Suramericana S.A.

En abril de 2018 Chilean Holding Suramericana SpA compró 28.742 acciones, como consecuencia del cambio que hubo en Chile en Seguros Generales, que ha dejado de ser accionista de FCMI Chilean Holdings LTD, cuyo valor aumentó la inversión en 809,058,558 pesos chilenos.

El 2 de mayo de 2018 en la ciudad de México se constituyó la sociedad WM Asesores en Inversiones S.A de C.V, con una duración indefinida, cuyo objeto social será proporcionar de manera habitual y profesional servicios de administración de cartera de valores tomando decisiones de inversión a nombre y cuenta de terceros, así como asesoría de inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada. Dicha sociedad estará sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El 25 de mayo de 2018 AZ SAS, sociedad accionista de SURA Real Estate S.A.S, transfirió 602 acciones ordinarias a SURA Investment Management Colombia S.A.S, en virtud de la compraventa de dichas acciones por un valor de 1,260 millones de pesos (COP), que corresponde a un valor por acción de 2 millones de pesos (COP).

En SURA Real Estate S.A.S, se realizó una emisión de 10 acciones, de las cuales SURA Investment Management (Subsidiaria de Sura Asset Management Colombia) adquirió 7 acciones, a un valor nominal de mil pesos (\$1,000).

³ El 31 de Julio de 2018 Grupo de Inversiones Suramericana Holanda se fusionó con Grupo Sura AE Chile Holding I B.V. Así mismo la compañía Suam Finance B.V. se fusionó con la entidad Sura Asset Management S.A.

El 12 de septiembre de 2018 Sura Asset Management México S.A. paga la totalidad de capital aprobado en la compañía NBM Innova México de 5,000,000 (cinco millones) acciones ordinarias, nominativas, con un valor nominal de \$1,00 peso, aumento de capital variable, de la cual, ya se tenía 2,999,900.

⁴ El 8 de octubre se registró en la Cámara de Comercio de Bogotá el acta de liquidación de la subsidiaria Protección Garantizada Ltda.

El 6 de noviembre de 2018 se aprobó la reforma de estatutos y la división de Seguros de vida Sura S.A. y se autoriza la existencia y se aprueban los estatutos de Sura Seguros de rentas vitalicias S.A. y la disminución de su capital en \$104.044.176.916, quedando el capital social en \$53.382.647.403, dividido en 32.307.143 acciones de una misma serie, todas nominativas, de igual valor y sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

¹El 31 de diciembre en virtud del proyecto de reorganización empresarial que adelanta la compañía, Suramericana S.A. absorbió a través de un proceso de fusión a sus filiales Inversiones Sura Brasil S.A.S. e Inversura Panamá Internacional, de las cuales era único accionista. Producto de esta fusión Suramericana S.A. paso a ser accionista directo del 99.99% de Inversiones Sura

Brasil Participações Ltda, el 99.99% de Seguros Sura Republica Dominicana S.A. y 100% de Seguros Suramericana Panamá S.A., filiales que hasta esta entonces poseía a través de estos vehículos de inversión. Para esta misma fecha, mediante un proceso de escisión patrimonial, Suramericana absorbió la participación accionaria del 97.11 % que hasta entonces Seguros Suramericana Panamá S.A. sostenía en la Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (Asesuisa).

Cambios societarios

- ² Grupo SURA (Panamá y Finance)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (“Grupo SURA”) mediante Escritura Pública No. 1715 otorgada el día 1 de agosto de 2018 en la Notaría Segunda de Medellín, se solemnizó la reforma estatutaria de fusión, en la que Grupo SURA actuó como sociedad absorbente de sus filiales Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (“GIS Panamá”) y Gruposura Finance (“GS Finance”). En ese sentido, y tras haber obtenido la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0890 del 13 de julio de 2018, notificada el día 17 de julio de 2018, se elevó a escritura pública el compromiso de fusión aprobado por los respectivos Órganos de las compañías intervinientes en sus sesiones del 23 de marzo de 2018. De conformidad con lo anterior, Grupo SURA procederá a inscribir la escritura pública en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Medellín.

Los activos y pasivos de las sociedades absorbidas y de Grupo SURA han sido tomados por su valor registrado en los estados financieros separados más recientes de los que se dispone.

La variación en las cuentas patrimoniales en los estados financieros consolidados de Grupo SURA es \$(63,829) y en la ganancia del ejercicio es de \$(27,281).

- **SURA AM y SURA (Seguros México)**
El 11 de julio de 2018 SURA Aseet Management como parte del proceso de compraventa que adelantan la aseguradora mexicana Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V a Suramericana S.A. (comprador), la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México autorizó preliminarmente la transacción, sujeto al cumplimiento de algunos requisitos regulatorios necesarios para la autorización definitiva y sobre los cuales vienen avanzando ambas partes.
La ejecución del contrato se encuentra igualmente sujeta a la resolución favorable de la Comisión Federal de Competencia Económica de México (COFECE) y al cumplimiento de las condiciones suspensivas acordadas entre las partes. El cambio en los Estados financieros consolidados se realizará una vez se tenga la aprobación de la COFECE.
- **Seguros de Vida y Seguros de Riesgos Laborales Suramericana (ARL SURA)**
El 3 de julio de 2018 las Juntas Directivas de sus subsidiarias Seguros de Vida Suramericana S.A. y Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. (ARL SURA), autorizaron a sus administradores para avanzar en una operación de fusión en la cual la primera absorberá a ARL SURA, con el objetivo de generar una mayor eficiencia de capital, gracias a la complementariedad de la estructura financiera que tienen ambas compañías.

El trámite estará sujeto al cumplimiento de los procedimientos legales correspondientes, a las aprobaciones por parte de los órganos de gobierno de cada una de las compañías y al pronunciamiento favorable de la Superintendencia Financiera de Colombia. El cambio en

los Estados financieros consolidados se realizará una vez se tenga la aprobación de los entes regulatorios.

- **Sura Asset Management y SUAM Finance B.V. (SURA AM y Finance)**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informa que su filial Sura Asset Management S.A. (SURA AM), domiciliada en Colombia, finalizó debidamente el proceso de fusión por medio del cual SURA AM absorbió la subsidiaria SUAM Finance B.V. (Sociedad Absorbida), domiciliada en Curazao.

Efectos de la fusión: SURA AM era la única accionista de la Sociedad Absorbida, por lo cual no hubo lugar al intercambio de acciones o partes del capital, ni efectos en los estados financieros consolidados de Sura AM y de Grupo SURA.

Año 2017

- El 04 de abril de 2017 se realizó la compra de 127,464 acciones de Sura Asset Management S.A a IFC por un valor de \$1,079,056 millones aumentando la participación en esta compañía en 4.8717%.
- El 26 de julio de 2017 fue constituida la compañía SURA SAC Ltda. Compañía de cuentas segregadas domiciliada en Bermuda, la participación de Suramericana en esta sociedad es directa y corresponde al 100% de su capital. El valor de la inversión inicial en esta sociedad fue de USD 200,000.
- La compañía Servicios y Ventas Compañía Ltda, se declaró en proceso de liquidación, por lo cual a partir del año 2017 se deterioró en un 100%.
- La compañía Inversiones SURA Brasil S.A.S, se declaró en proceso de liquidación en diciembre de 2017, la Compañía se encuentra disuelta y en estado de liquidación según consta en el extracto de acta número 05 de asamblea extraordinaria celebrada en noviembre 29 de 2017, su estado actual fue reportado a la cámara de comercio el 21 de diciembre de 2017.

Hechos relevantes en las subsidiarias en 2017

Compra Venta Seguros de Vida Sura México

El 15 de noviembre de 2017 Suramericana S.A. celebró un contrato de compraventa de acciones con la finalidad de convertirse en propietaria, directa e indirectamente, de la totalidad de acciones en circulación de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A., operación que era de propiedad de su vinculada SURA Asset Management S.A. en ese país. El precio pactado fue de US\$ 20,598,943.93 que corresponde a \$61,467 millones de pesos colombianos.

Venta Seguros Sura Perú e Hipotecaria Sura

En el mes de mayo de 2017, se firmó un acuerdo de venta con Intercorp del 100% de las acciones de Seguros SURA Perú e Hipotecaria Sura, transacción en la que SURA Asset Management transfirió el 69.3% de participación en Seguros Sura Perú y Sura Asset Management Perú transfiere el 100% de las acciones de Hipotecaria Sura.

Esta decisión se da después de analizar el nuevo contexto normativo particular del Perú que permite enfocar los negocios en este país, específicamente en la etapa de acumulación de capital de los clientes en AFP Integra, así como en el aceleramiento del negocio de ahorro e inversión y asset management.

La fecha efectiva de la venta de Seguros Sura Perú e Hipotecaria Sura fue el 1 de octubre de 2017, fecha en la cual se cedió el control de estas entidades a InterCorp.

17.2 Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

El saldo de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Inversiones en asociadas	17.2.1	19,163,946	18,829,782
Negocios conjuntos	17.2.2	6,094	4,160
Total Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación		19,170,040	18,833,942

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingreso por método de participación asociadas	17.2.1	1,056,995	1,060,919
Ingreso por método de participación Negocios conjuntos	17.2.2	1,188	(9,511)
Total Ingreso por método de participación de las inversiones contabilizadas bajo método de participación	Nota	1,058,183	1,051,408

17.2.1 Inversión en asociadas

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

			Diciembre 2018			Diciembre 2017		
Compañías	Actividad principal	País	% Participación	% derecho a voto	# Acciones	% Participación.	% derecho a voto	# Acciones
Asociadas:								
Grupo Bancolombia S.A. (*)	Banca universal	Colombia	24.44%	46.12%	235,098,823	24.44%	46.11%	235,039,870
Grupo Argos S.A. (*)	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	Colombia	26.75%	35.53%	229,295,179	26.78%	35.56%	229,534,810
Grupo Nutresa S.A.	Alimentos y procesados	Colombia	35.17%	35.17%	161,807,155	35.17%	35.17%	161,807,155
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%	49.36%	12,541,088	49.36%	49.36%	12,541,088
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	Servicios	Colombia	49.00%	49.00%	261,342	49.00%	49.00%	261,342
Sodexo Colombia S.A.	Servicios	Colombia	35.00%	35.00%	1,604,015	35.00%	35.00%	1,604,015
Promotora de Proyectos	Servicios de logística	Colombia	16.77%	16.77%	5,769,024	16.77%	16.77%	5,769,024
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	34.82%	3,431	34.82%	34.82%	3,431
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	22.60%	22.60%	62,401	22.60%	22.60%	62,401

Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	22.64%	168,806	22.64%	22.64%	168,806
ARS Palic Salud S.A.	Administración y venta de planes de salud	República Dominicana	30.00%	30.00%	247,665	30.00%	30.00%	247,665
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%	492	50.00%	50.00%	492
Brinks de Colombia S.A. ¹	Transporte	Colombia	-	-	-	18.62%	18.62%	3,377,445
Acsendo S.A.S.	Inversiones	Colombia	25.80%	25.80%	63,570	25.80%	25.80%	63,570
Negocio Conjunto:								
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Administración de Transporte Aéreo	Colombia	33.00%	33.00%	1,500,000	33.00%	33.00%	1,500,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%	-

(*) **Derecho a voto:** El porcentaje con derecho a voto a diciembre de 2018 de Bancolombia S.A. y Grupo Argos es 46,12% y 35,53% respectivamente, lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por esta asociada. Para las otras inversiones en asociadas el porcentaje de participación es igual al derecho a voto.

¹Al 31 de diciembre de 2018 se realizó la venta de las acciones de Brinks de Colombia S.A inversión a través de Servicios Generales Suramericana S.A.

Saldo de la inversión

El saldo de las inversiones en asociadas es el siguiente:

Inversión en Asociadas	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Bancolombia S.A.	8,214,022	7,788,286
Grupo Argos S.A.	5,057,575	4,917,510
Grupo Nutresa S.A.	4,696,943	4,913,993
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	1,121,113	1,120,041
Otras	74,293	89,953
Total	19,163,946	18,829,782

Información financiera de las asociadas (Emisores de valores)

Los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías asociadas incluidas en los estados financieros consolidados de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Diciembre 2018										
	Ubicación	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	Utilidad	Otro resultado Integral	Resultado Integral
Bancolombia S.A.	Colombia	220,113,618	-	193,458,393	-	26,655,225	11,098,768	2,786,435	656,710	3,443,145
Grupo Argos S.A.	Colombia	6,851,955	41,862,398	7,029,847	16,111,769	25,572,737	14,314,013	1,194,118	514,817	1,708,935
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,821,049	10,702,648	2,042,730	3,146,237	8,334,730	9,016,066	508,755	(859,633)	(350,878)
Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Colombia	2,172,208	-	675,135	-	1,497,073	1,387,294	201,997	3,138	205,134
Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos Colombia S.A.	Colombia	149,840	-	144,375	-	5,464	-	1,202	-	1,202
Sodexo Colombia S.A.	Colombia	125,444	-	99,787	-	25,657	-	3,849	-	3,849
Inversiones DCV S.A.	Chile	35	19,675	35	-	19,675	3,212	3,183	-	3,183
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	65,339	47,633	67,521	493	44,959	124,938	54,695	-	54,695
ARS Palic Salud S.A.	República Dominicana	293,974	-	185,638	-	108,335	-	32,502	-	32,502
Subocol S.A.	Colombia	4,735	-	3,301	-	1,433	-	717	-	717
Ascendo S.A.S	Colombia	880	53	325	1,702	(1,094)	-	1,290	-	1,290
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	106,726	-	92,163	-	14,563	-	6,191	-	6,191
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Colombia	5,366	-	2,877	-	2,489	8,975	2,386	-	2,386

Diciembre 2017										
Asociadas	Ubicación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingreso	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	40,816,318	7,107,746	16,153,054	24,305,637	14,572,084	905,088	330,935	1,236,023
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
Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	Colombia	2,086,574	-	624,348	-	1,462,226	-	343,319	-	343,319
Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos Colombia S.A.	Colombia	142,540	-	135,790	-	6,750	-	161	-	161
Sodexo Colombia S.A.	Colombia	112,227	-	95,730	-	16,496	-	14,141	-	14,141
Inversiones DCV S.A.	Chile	19,787	-	579	-	19,208	-	3,630	-	3,630
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	108,239	-	44,829	-	63,410	-	51,135	-	51,135
ARS Palic Salud S.A.	República Dominicana	271,459	-	178,564	-	92,895	-	26,118	-	26,118
Subocol S.A.	Colombia	3,720	-	2,416	-	1,304	-	(30)	-	(30)
Brinks de Colombia S.A.	Colombia	150,453	-	60,808	-	89,645	-	16,032	-	16,032
Ascendo S.A.S	Colombia	11,881	758	3,348	89	9,201	5,698	(8,302)	-	(8,302)

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en asociadas de Grupo SURA que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) presentaron un precio por acción de cierre inferior al final del año de 2018 frente el año anterior evidenciando una disminución excepto Bancolombia S.A. y Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A, como se muestra a continuación;

Asociada	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Bancolombia S.A.	30,400	29,980
Grupo Argos S.A.	16,900	20,880
Grupo Nutresa S.A.	23,500	27,820
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	105,094	87,349

Así mismo, los fundamentales de estos emisores se comportan de forma positiva y con interesantes perspectivas de crecimiento soportadas en las inversiones y planes de crecimiento realizados en los últimos años.

(*) La acción de Protección a pesar de cotizar en bolsa, se clasifican como acciones de baja bursatilidad en el mercado de valores colombiano esto implica que la formación de precios sobre el activo no representa la mejor referencia sobre el valor económico de esta compañía.

Movimiento asociadas	Bancolombia S.A.	Grupo argos S.A.	Grupo Nutresa S.A.	Administradora de fondos de Pensiones y cesantías Protección S.A.	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7,337,334	4,952,061	4,716,733	1,045,581	87,565	18,139,274
Adiciones	-	-	-	-	3,648	3,648
Utilidad por Método de Participación	639,023	87,174	147,770	151,843	35,109	1,060,919
Variación Patrimonial	35,311	(58,727)	135,894	10,955	(2,227)	121,206
(-) Dividendos	(223,382)	(62,998)	(86,405)	(88,338)	(29,215)	(490,338)
Ajuste en conversión	-	-	-	-	(4,927)	(4,927)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7,788,286	4,917,510	4,913,992	1,120,041	89,953	18,829,782
Adiciones	1,973	97	-	-	-	2,070
Bajas	-	(4,829)	-	-	(13,960)	(18,789)
Utilidad por Método de Participación	649,905	108,671	177,696	86,209	32,451	1,054,932
Variación Patrimonial	13,659	111,335	(303,099)	5,430	(40)	(172,715)
(-) Dividendos	(239,801)	(75,209)	(91,648)	(90,823)	(26,709)	(524,190)
Ajuste en conversión	-	-	-	256	(7,400)	(7,144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8,214,022	5,057,575	4,696,941	1,121,113	74,295	19,163,946

Restricciones y compromisos

A la fecha de corte no se tienen restricciones, ni compromisos con las inversiones en asociadas.

17.2.2 Negocios Conjunto

El siguiente es un detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Interejecutiva	UPI	Total
Saldo a 31 de diciembre 2016	3,816	1,238	5,054
Reclasificación	-	(137)	(137)
Utilidad por Método de Participación	(813)	1,130	317
(-) Dividendos	-	(1,074)	(1,074)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,003	1,157	4,160
Utilidad por Método de Participación	2,064	1,188	3,251
Variación Patrimonial	(212)	-	(212)
(-) Dividendos	-	(1,105)	(1,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4,855	1,240	6,094

A la fecha de corte no se presenta restricciones en las inversiones en negocios conjuntos.

NOTA 18. OPERACIONES DISCONTINUAS

El 19 de noviembre de 2018 la Comisión del Mercado Financiero Chileno autorizó la escisión del negocio de rentas vitalicias por parte de **Seguros de Vida SURA S.A. (SURA Chile)**, subsidiaria de SURA AM, por lo que se hace la reclasificación de la operación discontinua a partir de noviembre de 2018. A continuación, se detalla el cálculo de la determinación de la utilidad en venta de la operación discontinua de Rentas vitalicias en Chile.

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ajuste al menor valor en libros vs valor razonable	(189,862)	-
Reclasificación diferencias en cambio reconocidas en otro resultado integral	79,916	-
Utilidad neta de la compañía Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A. (*)	44,863	59,082
Distribución de Segmentos Sura Data y Servicios profesionales de Chile	(1,973)	(2,347)
	(67,056)	56,735
Operación Discontinua Perú	-	80,846
Efecto por conversión	3,993	9,829
Operación Discontinua	(63,063)	147,410

(*) A continuación se presenta un detalle de la operación de este rubro:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Otros ingresos operacionales	145	168
Primas Brutas	151,159	774,890
Ingresos por inversiones de respaldo a reservas	366,630	227,715
Ganancia y pérdida a valor razonable de inversiones que respaldan la reserva	24,355	22,645
Reclamaciones	(241,162)	(200,297)
Movimientos de reservas primas	(165,397)	(747,387)
Margen total de seguros	135,585	77,566

Gastos operacionales de venta	(9,922)	(9,406)
Gastos operacionales de administración	(26,910)	(29,404)
Total Gastos operacionales	(36,832)	(38,810)
Utilidad Operativa	98,898	38,924
Gastos Financieros	(124)	(74)
Gastos por derivados financieros	(37,151)	36,821
Gastos por diferencia en cambio	(169)	(277)
Utilidad operativa antes de impuestos	61,454	75,394
Impuesto de renta	(16,591)	(16,312)
Utilidad del ejercicio	44,863	59,082

A continuación, se detallan las operaciones discontinuadas en el balance:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Sura AM (b)	5,535,811	-
Suramericana (a)	3,450	36,711
Total activo	5,539,261	36,711
Sura AM (b)	4,871,855	-
Total pasivo	4,871,855	-

(a) el saldo en Suramericana corresponde a activos disponibles para la venta en servicios generales que provienen de la adquisición de RSA.

El grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta corresponde a terrenos y edificios que se pretende vender un plazo inferior a 1 año.

Está compuesto por varios inmuebles que tienen las compañías, Seguros Generales Suramericana S.A y Servicios Generales Suramericana, para cada compañía se tiene:

- En Seguros Generales Suramericana S.A: La mayor cantidad de inmuebles puestos para la venta son inmuebles que entran a la compañía con la fusión con RSA, corresponden a inmuebles en su mayoría ubicados en la ciudad de Cartagena. En el año 2018 se vendieron inmuebles por valor de \$6,525, obteniendo una utilidad en venta de \$821.
- Servicios Generales Suramericana S.A: Al 31 de diciembre de 2017, por el acuerdo de pago celebrado por un cliente del área de servicios financieros en la cual para cubrir la deuda con la compañía hace entrega de una casa ubicada en el barrio Nogal de Medellín por lo anterior se requiere presentar este inmueble dentro del grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta los valores recibidos según avalúo independiente del 30 de octubre del 2017. El valor en libros de este inmueble es de \$653.

Restricciones

Al 31 de diciembre de 2018, Seguros Generales Suramericana S.A posee 2 activos que fueron recibidos en pago y que están clasificados como mantenidos para la venta los cuales son: 1 Lote Urb. El campo del barrio Ceballos por valor de \$ 828 invadido por terceros y la casa en segundo piso circular 73B # 77-45 por \$ 198 la cual tiene una cláusula con el dueño que no puede ser usada por la compañía hasta que el propietario anterior fallezca.

Pérdidas por deterioro del valor relacionado con el grupo de activos para su disposición

De acuerdo con el párrafo anterior estos bienes tienen un valor de comercial de \$ 1.026 pero fueron totalmente deteriorados en el 2016 históricamente por los problemas que presentan.

(b) A continuación se presenta un detalle de las operaciones disponibles para la venta presentadas en Sura Asset Management correspondiente a Revix:

	Saldo
Activo	
Inversiones	4,817,009
Propiedades de inversión	865,084
Activos por impuesto diferido	28,685
Activos por operaciones de cobertura	10,521
Otros activos	6,666
Activos no corrientes disponibles para la venta	(192,154)
	5,535,811
Pasivo	
Reservas técnicas	4,689,075
Pasivo financiero (leasing)	41,096
Pasivos por impuestos diferidos	133,229
Pasivos por impuesto corriente	412
Cuentas por pagar	8,043
	4,871,855

NOTA 19. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

19.1. Deterioro de inversiones en subsidiarias y asociadas

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 estimará el importe recuperable del activo.

De acuerdo con la NIC 36, "Deterioro del Valor de los Activos". Las subsidiarias y asociadas de Grupo SURA, 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.
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.
11. Para las inversiones en asociadas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) se utilizan modelo de valoración internas.

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

19.2 Deterioro de la Plusvalía

Plusvalía adquirida a través de la compra de activos de ING

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

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

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

Metodología de estimación del Valor de Uso: se estimó el valor de uso de las UGEs del Grupo mediante la aplicación del enfoque de ingresos.

Supuestos generales para la aplicación del enfoque de ingresos: el cálculo del valor de uso, para todas las UGEs, es sensible a las siguientes hipótesis:

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

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

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

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

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

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (K_e) para cada UGE, incluyendo el retorno de los Tesoros americanos a 10 años, la prima de riesgo para los mercados de equity (Equity Risk Premium), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan entre 7.5% y 11.6%

Tasas de Impuesto de Renta: Los flujos de fondos proyectados se estimaron después de impuestos. A dichos fines se aplicaron las tasas de impuesto de renta vigentes en cada país al 31 de diciembre de 2018. Las mismas ascienden a 27% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú y 25% en Uruguay.

- *Supuestos Macroeconómicos:* las proyecciones financieras de las UGEs bajo análisis han sido elaboradas a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

Los siguientes supuestos se utilizaron para la prueba de deterioro de las marcas:

- *Horizonte de Proyección:* para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 3.8% para AFP Capital y 3.6% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- *Proyección de Ingresos:* Para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.
- *Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas:* A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty"), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:
 - *Momentum:* Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
 - *Reconocimiento:* De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
 - *Lealtad:* De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
 - *Participación de mercado:* De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
 - *Longevidad:* De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.

Con base en los procedimientos anteriores, se estimó una regalía aplicable del 1.05% para AFP Capital y para AFP Integra.

Impuestos

A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. Las mismas ascienden a 27% en Chile y 29.5% en Perú.

Plusvalía Arus y Enlace Operativo

En el contexto de la preparación de los estados financieros consolidados, la compañía llevó a cabo la prueba de deterioro de su plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocio de la Unidad Generadora de Efectivo (UGEs), Enlace Operativo y Arus a efectos de comprobar su deterioro.

Supuestos generales en la estimación del valor razonable

El cálculo del valor de uso, para la Unidad Generadora de Efectivo, es sensible a las siguientes hipótesis:

- La valoración de la compañía se realiza a través del método de Flujo de Caja Libre Descontado.
- Para esta valoración, se tomaron como base los estados financieros históricos de la compañía acordes con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF).
- *Horizonte de proyección:* Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas Unidades Generadoras de Efectivo bajo análisis, junto con la información disponible, se ha considerado un horizonte de proyección explícito de 5 años

Se entiende que, al cabo de dicho plazo la Unidad Generadora de Efectivo bajo análisis logrará la madurez de su negocio y la consecuente estabilización de los flujos de fondos.

- Las cifras del 2019 están basadas en el presupuesto elaborado por la administración de la compañía presentado a la junta directiva.
- Las proyecciones económicas fueron tomadas del reporte “Focus Economics” publicadas por Latin Focus.

Ingresos:

- A partir del 2020, los ingresos de la compañía crecen con una tasa equivalente al crecimiento esperado de la economía Colombiana (PIB Real) más la inflación (IPC) proyectada.
- La tasa compuesta de crecimiento de los ingresos entre 2018 y 2022 es de 9.2%.

Costos y Gastos

- Los costos de venta, excluyendo depreciación y amortización (D&A), se proyectaron como proporción de los ingresos de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2019. Se asume una proporción constante de 77.9%.
- Los gastos de administración y ventas, excluyendo D&A, se proyectaron como proporción de los ingresos de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2019. Se asume una proporción constante de 3.2%
- Los beneficios a empleados crecen a una tasa equivalente al IPC esperado más 2%. En 2019 se tiene presupuestado un crecimiento del 24% con respecto a 2018, debido a nuevos proyectos que se adjudicaron a finales de 2018 y que se ejecutarán principalmente en 2019. Adicionalmente se espera ocupar vacantes actuales en el área administrativa.

Impuestos:

- Los impuestos se modelan de manera independiente, para el caso de este plan de negocio, siempre se realiza el pago por renta ordinaria.
- Se toman las tasas correspondientes a la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2018.

Capital de trabajo:

- El capital de trabajo se modela en línea con la tendencia histórica, es decir, utilizando los respectivos días de rotación para cada cuenta calculada como el promedio de días entre 2017 y 2018.
 - o Deudores: 112 días
 - o Inventario: 18 días
 - o Proveedores: 54 días

CAPEX y Non Cash Charges

- La compañía debe realizar inversiones de activos fijos e intangibles para satisfacer las necesidades de los clientes. Según esto, el CAPEX y los intangibles se proyectaron con proporción de las ventas, tomando como base el resultado de 2018.
 - o Se asume una inversión en PP&E equivalente al 8.4% de las ventas.
 - o Se asume una inversión en intangibles equivalente a 1.3% de las ventas.
- Las depreciaciones se proyectaron como una proporción de la propiedad, planta y equipo de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2019.
- Las amortizaciones se proyectaron como una proporción del saldo de intangibles de la compañía de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2019.

Wacc y perpetuidad:

- Para la valoración, se utilizó un WACC móvil, ajustándose a la dinámica de la estructura de capital de la compañía:
 - o El costo del patrimonio promedio para el periodo explícito de valoración fue de 14.2%.
 - o El costo promedio de la deuda antes de Impuestos es de 12%.
 - o El WACC promedio para el periodo explícito de valoración es de 12.6%. La perpetuidad se descontó con una tasa de 12.8%.
- Se asume un crecimiento nominal a perpetuidad del 6%.

Conclusión

- Bajo la revisión de los datos presentados con corte a diciembre de 2018, no se evidencian cambios en indicadores que impliquen un deterioro del valor recuperable de la compañía.
- Con base en la valoración por flujos de caja realizada, se puede identificar que el valor recuperable de la compañía es superior al valor registrado en la contabilidad de Arus Holding S.A. y Grupo SURA.
- Al contrastarse la valoración por flujo de caja con múltiplos de valor comparables del sector, se evidencia que la valoración se encuentra dentro de un rango prudente y por ende refuerza la evidencia de no deterioro mencionada anteriormente.
- Dadas las sensibilidades realizadas a la valoración por flujo de caja, se puede determinar que existe espacio en cuanto a los supuestos de valoración para afirmar que no hay evidencia de deterioro del valor recuperable de la compañía.

Plusvalía Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuiza

Suramericana S.A. adquirió en el año 2012 las compañías Seguros Sura S.A. de República Dominicana, y Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Las anteriores transacciones fueron realizadas mediante una combinación de negocios que derivó en el registro de plusvalía a nivel de Suramericana S.A. Anualmente se realiza revisión del deterioro para dichos activos intangibles.

Metodología utilizada para el cálculo del deterioro

- Monto a asignar: Valor en uso de la compañía.
- Activos Netos Adquiridos a Valor de Libros.
- Exceso a asignar: es el monto a asignar menos los activos netos adquiridos a valor de libros.
- Total Activos Intangibles: es el valor de los activos intangibles que posee la compañía.

Conclusión:

Una vez evaluada la existencia de deterioro, en el año 2013 se registró un deterioro de \$25,017 millones al cierre de 2018, el cual ha venido variando anualmente debido a los cambios en la tasa de cambio, ya que el intangible se registra en la moneda funcional del negocio en el extranjero, y se convierten en la moneda de presentación a la tasa de cambio de cierre. Ver nota 16.1 Activos Intangibles, plusvalía.

Seguros Sura Panamá (antes Seguros Banistmo S.A.)

El 31 de agosto de 2015, Suramericana S.A., adquirió el 100% de los derechos de voto de la adquirida Seguros Suramericana de Panamá (antes Seguros Banistmo S.A.) en Panamá mediante la compra de 1.000.000 acciones, la operación se cerró en USD 96,495,801.

Metodología utilizada para el cálculo del deterioro

- Monto a asignar: Valor en uso de la compañía.
- Activos Netos Adquiridos a Valor de Libros.
- Exceso a asignar: es el monto a asignar menos los activos netos adquiridos a valor de libros.
- Total Activos Intangibles: es el valor de los activos intangibles que posee la compañía.

Conclusión:

Bajo la revisión de los datos presentados con corte a diciembre de 2018, no se evidencian cambios en indicadores que impliquen un deterioro del valor recuperable de la compañía.

Plusvalía adquirida a través de la compra de las operaciones de RSA en Latinoamérica

La Plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocios para las adquisiciones y fusiones realizadas durante el 2016, fueron asignadas de acuerdo con el proceso de asignación de precios, PPA (Purchase Price Allocation, por sus siglas en inglés), realizadas para cada una de las siguientes geografías:

- Argentina
- Brasil
- Chile
- Colombia

- México
- Uruguay

Metodología utilizada para el cálculo del deterioro

Cálculo del valor en uso (valor compañía): se realizó la valoración de cada una de las compañías con corte septiembre 30 de 2018. Esta valoración se realizó según la metodología definida en la compañía, y cuyas principales premisas son:

- El valor presente de la estimación de los flujos de dividendos futuros que la compañía espera obtener, los cuales fueron descontados a septiembre 30 de 2018.
- La proyección de los flujos futuros se basó en las planeaciones aprobadas por la Junta Directiva, y en supuestos de mediano y largo plazo realizados por la administración.
- Se usaron los costos de capital definidos por Suramericana S.A. para cada compañía, como la tasa de descuento de los flujos futuros.

El cálculo del valor recuperable para todas las compañías filiales de Suramericana fue superior a la plusvalía contable al momento de la combinación de negocios. Es por lo anterior que para el 2018 no se registra deterioro contable para ninguna de las operaciones de Suramericana S.A.

Estimaciones utilizadas para medir el importe recuperable de las UGE:

Según lo indicado en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos, a continuación, procedemos a revelar cada uno de los requerimientos de información sobre las estimaciones utilizadas para medir el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo basado en el valor en uso:

- **Hipótesis clave sobre la cual la gerencia ha basado sus proyecciones de dividendos:**
El deterioro de la plusvalía se realiza mediante un modelo de dividendos descontados. Este modelo, que cumple con metodologías financieras y de valoración estándar en la industria, considera la estimación futura de dividendos para cada una de las compañías, descontando a valor presente dichos flujos con una tasa que refleja la estimación de riesgo de cada operación.
Para las proyecciones se tomó en cuenta el presupuesto detallado elaborado por la administración de cada país para 2019. Para los 8 años subsecuentes (a excepción de la Compañía de Seguros Generales en Colombia donde se incluyen solo 4 años más de proyección) se proyectan indicadores tales como crecimiento en primas, siniestralidad, comisiones, gastos administrativos, ingreso financiero, impuestos, entre otros. Se proyectan también las principales cuentas del balance general, así como los requerimientos de capital de cada compañía, para arribar así al flujo de dividendos utilizado en la valoración.
- **Descripción del enfoque utilizado por la gerencia para determinar el valor asignado a cada hipótesis clave:**
Los supuestos de proyección utilizados para cada compañía consideran los promedios históricos, últimas cifras reportadas por cada filial, supuestos del plan estratégico aprobado por la junta directiva para 2019, así como el mejor estimado de la administración sobre el desempeño futuro para las principales variables financieras y operativas de los negocios. Para las filiales adquiridas, se consideran los estados financieros históricos auditados bajo norma local que se reportan regulatoriamente, los cuales reflejan el desempeño financiero de las operaciones adquiridas.

- **Periodo sobre el cual la gerencia ha proyectado los flujos de efectivo:**

Las proyecciones se realizan con base en el presupuesto de operación 2019 y posteriormente se proyectan estados de resultados, balance general y flujo de caja libre para los años 2020 – 2027; a excepción de la compañía de Seguros Generales en Colombia donde se trabajó un periodo de proyección 2020-2023. Se utilizan ocho años de periodo explícito de proyección, adicional al presupuesto del año en curso y la estimación de cierre del 2018, considerando este periodo como razonable para que las operaciones alcancen un estado de mayor madurez y que se pueda materializar en ellas la estrategia y direccionamiento de Suramericana a nivel regional. A partir de 2027, 2023 para Seguros Generales, se calcula un valor terminal considerando el valor presente de los flujos futuros creciendo a una tasa constante definida de acuerdo con el crecimiento económico nominal de cada país.

- **La tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de dividendos más allá del periodo cubierto:**

Las tasas de crecimiento en primas emitidas durante el periodo explícito de proyección reflejan factores tales como el crecimiento histórico de cada filial, el crecimiento histórico de la industria de seguros de cada país, así como el estimado del crecimiento económico nominal proyectado para cada uno de los países. Durante este periodo, las tasas de crecimiento anual compuestas de ingresos se encuentran algunos puntos por encima del crecimiento económico, considerando los bajos niveles de penetración de la industria de seguros en los mercados donde opera Suramericana. La tasa de crecimiento terminal, para el cálculo de la perpetuidad, asume que la industria de seguros crece en línea con el PIB de cada país y que cada filial de Suramericana logra mantener su respectiva participación de mercado.

- **La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo:**

Las tasas de descuento utilizadas en la valoración fueron determinadas mediante el modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM, por sus siglas en inglés) el cual considera variables tales como la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo de mercado de renta variable, así como el riesgo propio de los segmentos de seguros en los que participa cada filial. Así mismo se consideran primas de riesgo país para cada una de las geografías y riesgo de devaluación, medido por diferenciales de inflación a largo plazo, teniendo en cuenta que las tasas de descuento obtenidas están expresadas en moneda local en términos nominales.

Hipótesis utilizadas para las pruebas de deterioro del Goodwill

A continuación, se presenta el detalle de los supuestos utilizados para el cálculo del valor de uso:

Filial	Cierre de ejercicio	Unidad monetaria	Horizonte de proyección	Tasa de descuento	Supuestos macroeconómicos (1)	Tasas de crecimiento de los flujos (2)
Argentina	Valoración a 9/30/2018	ARS	10 años	Vector*	Crec. PIB: 2.0% / Inflación: 15.9%	12.20%
Brasil	Valoración a 9/30/2018	BRL	10 años	13.94%	Crec. PIB: 2.5% / Inflación: 4.0%	6.70%
Chile	Valoración a 9/30/2018	CLP	10 años	9.43%	Crec. PIB: 3.2% / Inflación: 3.0%	6.30%
México	Valoración a 9/30/2018	MXN	10 años	11.91%	Crec. PIB: 2.5% / Inflación: 3.6%	6.30%

Uruguay	Valoración a 9/30/2018	UYU	10 años	14.35%	Crec. PIB: 2.7% / Inflación: 6.8%	9.30%
Generales	Valoración a 9/30/2018	COP	6 años	11.13%	Crec. PIB: 3.2% / Inflación: 3.1%	6.60%
Panamá	Valoración a 9/30/2018	USD	10 años	10.99%	Crec. PIB: 4.9% / Inflación: 1.9%	7.30%
República Dominicana	Valoración a 9/30/2018	DOP	10 años	13.68%	Crec. PIB: 4.7% / Inflación: 4.1%	8.70%
El Salvador	Valoración a 9/30/2018	USD	10 años	13.75%	Crec. PIB: 2.3% / Inflación: 1.9%	4.40%

Cifras en millones

(1) Cifras promedio durante el horizonte de proyección.

(2) Tasa de crecimiento terminal.

*Vector: Para la compañía de Argentina, dado su contexto de elevadas inflaciones, manejamos un vector de costo de capital por año, para descontar los flujos respectivos. Esta metodología busca reflejar en la tasa de descuento, los movimientos proyectados en las tasas de inflación, los cuales están incorporados en las proyecciones financieras de la compañía.

El vector usado para la valoración de la compañía con corte septiembre de 2018 es:

	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	20273
Sura Argentina	24.03%	30.23%	25.99%	23.69%	22.55%	22.55%	22.55%	22.55%	22.55%	22.55%

Plusvalía el Ciruelo

Según los análisis cualitativos y cuantitativos utilizados para la identificación de indicios de deterioro de la plusvalía de Hábitat Adulto Mayor S.A. por la compra del Ciruelo recientemente efectuada, podemos llegar a la conclusión que la compañía en mención no presenta a la fecha algún indicio de deterioro y no se encuentra evidencia sobre la cual pueda sustentarse lo contrario.

Las compañías que no han sido adquiridas, si no que han sido constituidas dentro del Grupo SURA no presentan indicadores de deterioro.

NOTA 20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación, se presenta un detalle de los beneficios a empleados de Grupo SURA:

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Corto plazo	20.1	420,422	371,779
Largo plazo	20.2	56,319	52,647
Por terminación (*)		565	359
Post empleo	20.3	62,481	75,314
Total		539,787	500,099

(*) Corresponde a indemnizaciones laborales en Seguros SURA S.A. Panamá

20.1 Beneficios de corto plazo

Entre los beneficios corto plazo de Grupo de Inversiones Suramericana se encuentran los siguientes:

- a) Seguridad social y prestaciones obligatorias: Se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país. Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por la ley.
- b) Bono de desempeño incentivo de corto plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga en el mes de marzo de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- c) Otras prestaciones: Corresponden a beneficios como prima de vacaciones, prima extralegal de servicios y prima de navidad, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

El detalle de los beneficios a corto plazo es el siguiente:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Bonificaciones (Corrientes)	118,011	105,335
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	113,768	114,298
Vacaciones	69,063	61,201
Cesantías	48,751	42,272
Prima extralegal	46,408	30,315
Auxilios bienestar laboral	15,051	1,489
Intereses sobre cesantías	5,787	5,111
Nomina por pagar	3,414	3,940
Prima legal	169	7,818
Total	420,422	371,779

20.2 Beneficios de largo plazo

A continuación, se describen los beneficios de largo plazo que presenta Grupo de Inversiones Suramericana:

- Prima de antigüedad: Este beneficio se paga al empleado cada quinquenio y va desde 18 hasta 44 días de salario de acuerdo con el tiempo laborado. El pago se realiza de acuerdo con la siguiente tabla:

Años de Servicio	Días de Sueldo
5	18
10	29
15	34
20,25,30 y 35	44

- Bono por desempeño: El sistema de compensación por desempeño es un reconocimiento al esfuerzo de todos los empleados para alcanzar los objetivos de la Compañía y continuar generando valor. El cual se define con base en un esquema de indicadores de desempeño, claros, medibles y alcanzables. Estos Indicadores se definen al inicio de cada año y deben estar alineados con el direccionamiento estratégico de la Compañía, así como con las diversas actividades y competencias humanas requeridas para alcanzar los objetivos de la Compañía. Este comprende periodo de medición, esquema de evaluación, seguimiento y ajustes, definición de indicadores.

Sistema de pago: está sujeto al cumplimiento de los indicadores de desempeño y a la aprobación del comité de nombramientos y retribuciones. El esquema de remuneración se define de acuerdo con cada nivel.

- Prima de Productividad Asesores: El beneficio se entrega al cumplimiento de antigüedades quinquenales si y solo si el asesor ha cumplido con los promedios mínimos de comisiones que aparecen en la siguiente tabla:

Comisiones		
Tiempo de servicio (años)	Prima %	promedio mínimo (SMMLV)
5	45%	9
10	45%	12
15	45%	14
20	45%	16
25	45%	18
30	45%	21
35 y cada quinquenio siguiente	45%	24

- Cesantías e intereses a las cesantías a cargo de la compañía: De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria.

Con la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, el Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones.

A continuación, se detallan los beneficios de largo plazo:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Prima de antigüedad	28,449	25,192
Cesantías retroactivas	10,358	10,358
Prima de productividad	821	812
Banco de bonos	16,691	16,285
Total	56,319	52,647

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

	Banco de bonos	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad	Prima de productividad	Total
Saldo inicial 1 de enero de 2017	26,933	5,011	9,736	455	42,135
Nuevas mediciones	749	5,983	13,750	362	20,844
Supuestos financieros	1,619	866	4,566	155	7,206

Pagos efectuados por el plan	(13,172)	(1,502)	(1,948)	(160)	(16,782)
Diferencia en cambio	156	-	(912)	-	(756)
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2017	16,285	10,358	25,192	812	52,647
Nuevas mediciones	8,615	-	995	-	9,610
Supuestos financieros	6,587	2,418	5,065	282	14,352
Pagos efectuados por el plan	(15,071)	(2,418)	(2,849)	(273)	(20,611)
Diferencia en cambio	275	-	46	-	321
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2018	16,691	10,358	28,449	821	56,319

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

	Banco de Bonos		Prima de antigüedad		Cesantías Retroactivas		Prima de productividad	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Tasa de descuento (%)	5.75% 32.6% Argentina	3.06%	2.68% - 9.37%	3.06% - 7.60%	5.75%	3.06%	5.75%	3.06%
Tasa de incremento salarial anual (%)	---	---	4.50% - 5.18%	4.50% - 5.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Tasa de inflación anual (%) LP	3.0% - 3.5% 27.5% Argentina	3.0%-4.0%	3.0% - 4.15%	3.0% - 4.0%	3.00%	4.00%	3.00%	4.00%
Tabla de supervivencia	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08

Los siguientes cuadros recogen la sensibilidad del efecto de una variación de un 0.5% en la tasa de descuento y de un 0.5% en el incremento salarial para los beneficios de banco de bonos, cesantías retroactivas, prima de antigüedad y prima de productividad:

2018

Banco de bonos

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	16,608	52
Disminución en la tasa de descuento	16,712	(52)

Cesantías Retroactivas

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	10,124	234
Disminución en la tasa de descuento	10,602	(244)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	10,777	(419)
Disminución en la tasa de inflación	9,952	407

Prima de antigüedad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	27,532	733
Disminución en la tasa de descuento	29,428	(781)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	29,410	(800)
Disminución en la tasa de inflación	27,540	759

Prima de productividad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	800	21
Disminución en la tasa de descuento	844	(23)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	884	(63)
Disminución en la tasa de inflación	770	51

2017

Banco de bonos

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	15,288	(5.33)
Disminución en la tasa de descuento	15,449	5.39

Cesantías Retroactivas

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	10,100	258
Disminución en la tasa de descuento	10,628	(270)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	10,819	(460)
Disminución en la tasa de inflación	9,913	446

Prima de antigüedad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	24,205	369
Disminución en la tasa de descuento	26,670	(281)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	26,797	(122)
Disminución en la tasa de inflación	23,977	123

Prima de productividad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de descuento	794	18
Disminución en la tasa de descuento	831	(19)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento en la tasa de inflación	862	(50)
Disminución en la tasa de inflación	766	46

20.3 Beneficios post empleo

A continuación se describen los beneficios de post empleo que presenta Grupo de Inversiones Suramericana:

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

- Pensiones de jubilación: es un beneficio que se paga a un empleado después de completar su periodo de empleo y que es reconocido directamente por la Empresa.

El artículo 4 del decreto 2131 de 2016 modificó la parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 permitiendo al 31 de diciembre de 2016 la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, bajo los requerimientos de la NIC 19; sin embargo, se deberán revelar en las notas de sus estados financieros, el cálculo de los pasivos pensionales a cargo de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del Marco Técnico Normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015 y sus modificatorios. A continuación se detallan las variables utilizadas en el cálculo de las pensiones de jubilación dando cumplimiento a este requerimiento de la ley.

A continuación se detallan los beneficios post empleo:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Bono por retiro	41,112	54,597
Pensiones de jubilación	21,369	20,717
Total	62,481	75,314

20.3.1 Planes de beneficios definidos

A continuación, se muestra el movimiento de los beneficios post empleo de Grupo SURA:

	Beneficio por retiro	Activo del plan	Beneficio neto	Pensión de jubilación	Total
Valor presente de obligaciones al 1 de enero de 2017	54,235	2,193	52,042	15,672	67,714
Costo del servicio presente	2,371	-	2,371	-	2,371
Ingresos o (gastos) por intereses	4,108	-	4,108	836	4,944
Nuevas mediciones	3,059	13,471	(10,412)	4,456	(5,956)
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en: Supuestos Actuariales	2,016	-	2,016	10,231	12,247
Pagos efectuados por el plan	(6,102)	-	(6,102)	(2,023)	(8,125)
Diferencia en cambio	10,563	(11)	10,574	(8,455)	2,119
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2017	70,250	15,653	54,597	20,717	75,314
Costo del servicio presente	2,396	-	2,396	7	2,403
Ingresos o (gastos) por intereses	3,274	1,178	2,096	1,124	3,220
Nuevas mediciones	1,207	11,045	(9,838)	108	(9,730)
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en: Supuestos financieros	(696)	-	(696)	1,348	652
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en: Supuestos Actuariales	(420)	-	(420)	13	(407)
Pagos efectuados por el plan	(6,669)	-	(6,669)	(2,245)	(8,914)
Otros cambios	(641)	84	(725)	-	(725)
Diferencia en cambio	371	-	371	297	668
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2018	69,072	27,960	41,112	21,369	62,481

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

	Beneficio por retiro de Empleados		Pensión de Jubilación	
	2018	2017	2018	2017
Tasa de descuento (%)	5.00% -9.33%	3.06% -5.51%	2.68% - 2.95%	3.27%
Tasa de incremento salarial anual (%)	4.40%- 4.69%	4.0%- 5.09%	---	---
Tasa de incremento futuros en pensión anual (%)	---	---	3.50%	4.00%
Tasa de inflación anual (%)	3.00%-3.50%	3.50%-4.0%	3.50%	4.00%
Tablas de supervivencia (**)	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08

(**) *Tablas de Mortalidad de Rentistas Válidos*

Análisis de sensibilidad

El siguiente cuadro recoge el efecto de una variación entre el 0.5% y 1.00% en la tasa de inflación, en la tasa de descuento y en la tasa de incremento futuro de pensiones.

Bono por retiro

2018

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad	Costo del servicio actual
Estudio actual	69,072		2,396
Incremento en la tasa de descuento	65,726	453	1,029
Disminución en la tasa de descuento	67,319	(502)	1,039

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad	Costo del servicio actual
Estudio actual	69,072		2,396
Incremento en la tasa de inflación	66,143	(331)	773
Disminución en la tasa de inflación	65,150	292	771

2017

Tasa de descuento	Valor Actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Estudio actual	70,329	
Incremento en la tasa de descuento	69,810	520
Disminución en la tasa de descuento	70,758	(429)

Tasa de inflación	Valor Actual	Variación de sensibilidad
Estudio actual	70,329	
Incremento en el IPC	61,678	8,651
Disminución en el IPC	61,366	8,963

Pensión de Jubilación

2018

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	21,369	
Incremento en la tasa de descuento	20,772	597
Disminución en la tasa de descuento	22,009	(640)

Tasa de incremento del beneficio	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	21,369	
Incremento en la tasa de incremento del beneficio	22,066	(697)
Disminución en la tasa de incremento del beneficio	20,714	655

2017

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	20,717	
Incremento en la tasa de descuento	20,031	615
Disminución en la tasa de descuento	21,302	(656)

Tasa de incremento del beneficio	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	20,717	
Incremento en la tasa de incremento del beneficio	21,345	(700)
Disminución en la tasa de incremento del beneficio	19,985	660

(*) El efecto de la variación corresponde a un mayor o menor valor de la obligación con su respectiva contrapartida en otros resultados integrales antes de impuestos si la sensibilidad se realiza sobre variables actuariales o al estado de resultados antes de impuestos para las demás variables.

Comparativo cálculo pensiones de jubilación de acuerdo a los requerimientos establecidos en Colombia. Ver nota 2.1. Declaración de cumplimiento

A continuación, se presenta el comparativo del beneficio a empleado post empleo de pensiones de jubilación y el cálculo bajo Normas Internacionales de Información financiera:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Pasivo Pensional bajo NCIF	21,369	20,717
Pasivo Pensional Local	19,298	19,057
Diferencia	2,071	1,660

20.3.2 Planes de aportaciones definidas

El Grupo SURA realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas reconocidas como gasto en el resultado del periodo de 2018 por \$88,403 y 2017 por \$89,712 millones.

20.4 Gasto por beneficios a empleados

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2018 y 2017:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Sueldos	(662,609)	(642,262)
Comisiones	(207,035)	(203,597)
Bonificaciones	(201,178)	(198,716)
Salario integral	(137,611)	(128,624)
Otros beneficios a empleados (*)	(104,421)	(83,307)
Aportes por pensiones	(88,403)	(89,712)
Prima legal	(77,835)	(75,058)
Vacaciones	(51,815)	(48,956)
Aportes por salud	(51,169)	(45,282)
Prima extralegal	(46,518)	(43,694)
Aportes caja compensación familiar, ICBF y SENA	(38,997)	(36,792)
Indemnizaciones	(36,322)	(37,909)
Prima de vacaciones	(33,358)	(28,728)
Cesantías	(30,737)	(28,806)
Subsidio de alimentación	(20,229)	(20,115)
Participación de los empleados en las utilidades	(20,219)	(18,600)
Capacitación al personal	(17,453)	(15,630)
Seguros	(10,622)	(7,047)
Dotación y suministro a empleados	(8,623)	(7,795)
Cesantías agentes	(8,447)	(9,441)
Bono por retiro	(7,088)	(2,896)
Prima de antigüedad	(6,529)	(8,253)
Auxilio de transporte	(6,013)	(5,178)
Pensiones de jubilación	(5,736)	(7,702)
Horas extras	(3,627)	(2,938)
Intereses sobre cesantías	(2,289)	(2,031)
Subsidio convención	(2,205)	(1,737)
Incapacidades	(2,106)	(1,562)
Viáticos	(1,230)	(1,049)
Intereses sobre cesantías agentes	(1,214)	(1,200)

Banco de bono	(930)	-
Gastos deportivos y de recreación	(550)	(465)
De representación	(95)	(201)
Aportes sindicales	(45)	(43)
Riesgo operativo	(33)	(34)
Total	(1,893,291)	(1,805,360)

(*) Incluye gastos de auxilio y bienestar laboral

NOTA 21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

21.1 Otros activos no financieros

A continuación, se detallan los otros activos no financieros:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Gastos pagados por anticipado ¹	41,261	39,379
Costo contrato no proporcional ²	47,462	28,044
Obras de arte	38,328	35,491
Otros	9,951	9,546
Otros activos adquiridos ³	7,321	-
Total	144,323	112,460

¹El saldo corresponde principalmente a contratos de seguros adquiridos en la compañía.

²Los contratos no proporcionales permiten limitar la siniestralidad y la exposición retenida a catástrofes.

³ El saldo corresponde a exceso de valor pagado por la compra de Fundación Institución de Alta Tecnología Médica "IATM". Ver nota 6.1. Combinación de Negocios.

21.2 Otros pasivos no financieros

A continuación, se presenta un detalle de los otros pasivos no financieros:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Diferido de comisiones (1)	295,948	282,120
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	186,430	217,070
Otros (2)	18,157	29,010
Sobrantes de primas	35,746	27,026
Anticipos y avances recibidos	26,975	26,367
Ingresos recibidos por anticipado	31,035	24,896
Consortios y uniones temporales	20	119
	594,311	606,608

(1) El saldo incluye comisiones de reaseguros y comisiones de ingresos diferidos de las compañías administradores de fondos.

Comisiones de ingresos diferidos (DIL)

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

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

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

Metodología de cálculo del DIL

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

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

A continuación, se presenta el movimiento del diferido de comisiones a la fecha de corte:

	Comisiones reaseguros	Comisiones de ingresos diferidos (DIL)	Total
Ingreso diferido de comisión al 01 de enero de 2017	557,425	55,477	612,902
Constitución	10,371	735	11,106
Diferencias de tipo de cambio	15,784	3,324	19,108
Amortización	(360,624)	(372)	(360,996)
Ingreso diferido de comisión al 31 de diciembre 2017	222,956	59,164	282,120
Constitución	422,085	1,917	424,002
Diferencias de tipo de cambio	(8,240)	206	(8,034)
Amortización	(401,042)	(1,098)	(402,140)
Ingreso diferido de comisión al 31 de diciembre 2018	235,759	60,189	295,948

- (2) Incluye entre otros los siguientes conceptos: comisiones recibidas, pagos de particulares, sobrantes de caja, consorcios y uniones temporales, e ingresos recibidos para terceros.

NOTA 22. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

22.1 Provisiones

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones de Grupo SURA a diciembre 2018:

Corriente	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Demandas y litigios	206,720	262,063
Otras provisiones	42,144	44,534
Provisiones por reestructuración	694	697
	249,558	307,294

El movimiento de las provisiones de demandas y litigios, otras y provisiones por NIIF 37 de Grupo SURA a la fecha de corte:

	Provisión por reestructuración	Provisiones por procesos legales*	Otras provisiones diversas **	total
Saldo inicial 1 de Enero de 2017	-	156,436	90,831	247,267
Provisiones nuevas	697	114,757	3,547	119,001
Aumento de provisiones existentes	-	8	-	8
Provisiones utilizadas	-	(42,868)	(49,356)	(92,224)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(84)	-	(84)
Diferencia en cambio	-	33,814	(488)	33,326
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	697	262,063	44,534	307,294
Provisiones nuevas	-	3,060	982	4,042
Aumento de provisiones existentes	-	1,012	175	1,187
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	100	-	100
Provisiones utilizadas	-	(23,813)	(2,884)	(26,697)
Provisiones revertidas no utilizadas	(3)	(24,821)	-	(24,824)
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria	-	(90)	-	(90)
Diferencia en cambio	-	(10,791)	(663)	(11,454)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2018	694	206,720	42,144	249,558

(*) Incluye entre otros los siguientes conceptos:

*El saldo de la provisión de contingencias incluye el reconocimiento de contingencias como consecuencia del déficit en el resultado de la compañía asociada Planeco Panamá S.A. El reconocimiento tiene origen en la aplicación del cálculo de los métodos de participación sobre el porcentaje de tenencias de la compañía que es de un 25%.

En Seguros Sura S.A. de Brasil se tienen litigios por procesos tributarios con la Justicia Federal de Brasil, demanda por el COFINS por cuestionamiento sobre facturación según Ley nº 9.718/98, el monto es de \$147,653.

**Las otras provisiones diversas incluyen costos y gastos por pagar de la compañía EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A., costos que incluyen incapacidades, glosas, licencias de maternidad, entre otros.

A continuación, se detallan las provisiones por país:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Brasil	157,031	196,574
Colombia	51,551	51,447
México	35,138	53,026
Chile	3,288	2,244
Uruguay	1,614	2,074
Argentina	929	1,894
Panamá	8	8
El Salvador	-	27
Total	249,558	307,294

22.2 Pasivos contingentes

Las contingencias judiciales eventuales y remotas son aquellas que, al realizar el análisis jurídico de las probabilidades de éxito, se evidencia que existen medianas y bajas posibilidades de obtener una sentencia condenatoria. A diciembre 2018 existen medianas o bajas posibilidades de generar un egreso para la compañía. Las contingencias judiciales eventuales o posibles al 31 de diciembre de 2018, las cuales no se encuentran provisionadas tienen un valor estimado de \$ 131.469 millones de pesos.

Los siguientes procesos de clasificación eventual son los más significativos que tiene la compañía

- Seguros Generales Suramericana S.A. de Colombia tiene una demanda con Interbolsa S.A por un pago de siniestros amparado en póliza de responsabilidad civil. El valor de la demanda es de \$ 30.000.
- En Seguros Sura S.A. de Brasil existe una demanda civil por desarrollo de cobertura no contratadas por valor de \$41,620.

NOTA 23. TÍTULOS EMITIDOS

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de deuda emitidos:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Bonos en circulación (1)	7,844,320	7,385,933
Acciones preferenciales (2)	460,699	450,752
Total	8,305,019	7,836,685

(1) **Bonos en circulación:**

- El 23 de febrero de 2017 Grupo SURA colocó en el mercado público de valores \$550,000 en bonos ordinarios serie A5 con una tasa de 7.21% con vencimiento en el 2022, serie C7 con una tasa de IPC +3.19% con vencimiento en el 2029 y serie C12 con una tasa de IPC +3.58% con vencimiento en el 2024.
- El día 22 de junio de 2016 Suramericana realizó emisión de bonos ordinarios en los mercados locales; el monto emitido fue de un billón de pesos (\$1.000.000), distribuido en 4 series (4, 7, 10 y 15 años) y todas indexadas a inflación y pagos de interés trimestrales. Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos Ordinarios serán destinados en un ciento por ciento (100%) a la sustitución de pasivos financieros de Suramericana.
- El 31 de marzo de 2016; Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales \$100,000 en bonos ordinarios serie C6 con una tasa de IPC + 3.55% con vencimiento en el 2020.
- En el mes de abril del 2014, a través de su subsidiaria Sura Asset Management Finance B.V. se realizó la colocación de bonos por \$1,492,000 millones con una tasa fija a 10 años de 4.875% (T+230bps) y una sobredemanda de 8.6 veces el monto ofertado.
- El 7 de mayo de 2014, Grupo Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 650,000 de bonos ordinarios en cuatro tramos donde los tres primeros fueron indexados al IPC con cupón trimestral y el último indexado al IBR con cupón mensual.
 - o Un tramo a cinco años por un valor total de COP 103,278 con una tasa de interés del IPC+3.24%;
 - o Un tramo a nueve años por un valor total de COP 223,361 con un tasade interés del IPC+3.08%;
 - o Un tramo a dieciséis años por un valor total de COP 100,000 con una tasa de interés del IPC+4.15%; y
 - o Un tramo a dos años por un valor total de COP 223,361 con una tasa de interés de IBR+1.20. Este tramo se venció en mayo de 2016.
- El 11 de mayo de 2011 la sociedad subsidiaria Grupo SURA Finance colocó en el mercado internacional de capitales, bonos ordinarios por USD300 millones, equivalentes a \$578,049 millones de pesos, a un plazo de 10 años. La citada emisión fue avalada en su totalidad por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en calidad de matriz.
- El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 250,000 de bonos ordinarios en tres tramos indexados al IPC con cupón trimestral.
 - o Un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500 con una tasa de interés del IPC+4.40%;
 - o Un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000 con una tasa de interés del IPC +5.90%; y
 - o Un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500 y con una tasa de interés del IPC+6.98%.

A continuación se presenta un detalle de los bonos emitidos:

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Costo amortizado		Valor razonable	
		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
29-Apr-16 (*)	29-Apr-26	1,781,904	1,634,001	1,857,840	1,794,022

17-Apr-14	17-Apr-24	1,631,179	1,496,387	1,616,832	1,592,778
11-Apr-17	14-Apr-27	1,129,653	1,034,770	1,060,470	1,056,018
18-May-11 (*)	18-May-21	978,285	897,169	1,028,386	963,381
22-Jun-16	22-Jun-26	303,774	303,892	324,033	322,245
22-Jun-16	22-Jun-31	287,303	287,517	306,881	308,437
22-Jun-16	22-Jun-23	255,818	255,780	273,466	267,953
7-May-14	7-May-23	225,381	225,327	238,476	234,022
23-Feb-17	23-Feb-22	194,615	194,515	199,336	199,402
23-Feb-17	23-Feb-29	191,200	191,456	194,207	194,972
23-Feb-17	23-Feb-24	165,787	165,936	171,565	167,735
22-Jun-16	22-Jun-20	147,608	147,376	150,206	150,336
7-May-14	7-May-19	104,278	104,346	104,784	105,475
7-May-14	7-May-30	100,825	100,809	106,897	106,678
7-May-16	7-May-20	100,689	100,651	102,490	102,881
25-Nov-09	25-Nov-29	96,256	96,281	116,768	117,657
25-Nov-09	25-Nov-49	95,138	95,289	133,296	135,781
7-May-14	7-May-24	54,627	54,431	55,992	56,508
		7,844,320	7,385,933	8,041,925	7,876,281

(*) Grupo SURA realizó fusión con Grupo SURA Finance al 31 de julio de 2018. Debido a que los bonos de Finance son emitidos en dólares, Grupo SURA decidió aplicar contabilidad de cobertura a partir de septiembre de 2018, cuyos efectos se llevan al otro resultado integral y al estado de resultados. La estructura de cobertura se realizó con swaps y opciones. Para mayor detalle ver notas 13. Instrumentos Derivados y 17.1 Inversiones en subsidiarias.

(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 pesos por acción; 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 pagaría 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.

Los movimientos de los instrumentos de deuda emitidos para 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

	Bonos	Acciones preferenciales	Total
Al 31 de diciembre de 2016	5,830,111	208,813	6,038,924
Adiciones (**)	1,574,469	214,125	1,788,594
Intereses causados	437,008	32,134	469,142
Pagos	(432,706)	(4,320)	(437,026)
Diferencia en cambio	(22,949)	-	(22,949)
Al 31 de diciembre de 2017	7,385,933	450,752	7,836,685
Intereses causados	345,952	9,947	355,899
Pagos	(357,763)	-	(357,763)
Diferencia en cambio	470,198	-	470,198
Al 31 de diciembre de 2018	7,844,320	460,699	8,305,019

(**) Las adiciones de las acciones preferentes incluyen el valor registrado en el patrimonio y en el pasivo por esta transacción.

NOTA 24 PATRIMONIO

24.1. Capital emitido

El capital autorizado de la Compañía está constituido por 600,000,000 acciones de valor nominal \$187,50 pesos cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de 581.977.548 acciones.

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000
Acciones suscritas y pagadas:		
Ordinaria con valor nominal	469,037,260	469,037,260
Con dividendo preferencial sin derecho a voto	112,940,288	112,940,288
Total acciones	581,977,548	581,977,548
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	109,121	109,121

El detalle de los accionistas ver Nota 1. Entidad reportante.

24.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 3,290,767. Incluye el mayor pagado sobre valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas. En 2017 se registró el exceso del dividendo mínimo propuesto por las acciones preferenciales.

24.3. Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Reserva Legal (1)	138,795	138,795
Reserva Ocasional (2)	3,766,930	3,313,309
Total reservas	3,905,725	3,452,104

¹ Reserva legal:

En cumplimiento del artículo 452 del Código de Comercio de la República de Colombia, el cual establece que las sociedades anónimas constituirán una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La constitución de dicha reserva será obligatoria hasta cuanto esta alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal cumple con dos objetivos especiales, incrementar y mantener el capital de la compañía y absorber pérdidas que se generen en la operación. Por lo anterior, su valor no se podrá distribuir en dividendos para los accionistas.

² Reserva Ocasional:

Las reservas ocasionales incluyen los siguientes componentes:

- En 2018 un valor de \$5,923,603 y de \$5,469,982 en 2017 correspondiente a apropiaciones realizadas por la Asamblea de accionistas los cuales se encuentran a disposición cuando consideren con alguna destinación específica.
- Otras reservas por valor de -\$2,156,673 en 2018 y de -\$2,156,673 en 2017 correspondiente a los excesos pagados en la adquisición de participación no controladora del negocio de administrador de pensiones, esta se reconoce como pasivo en los estados financieros separados de las compañías aseguradoras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, pero no es permitida bajo Norma de Contabilidad de Información Financiera aceptadas en Colombia para el estado financiero consolidado y por lo tanto se elimina del pasivo.

NOTA 25. 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	67,935
Decretados ordinarias	329,621
Decretados preferenciales	51,891
Subtotal dividendos decretados	381,512
Pago acciones ordinarias	(383,062)
Pago acciones preferenciales	(64,007)
Subtotal dividendos pagados	(447,069)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2017 (Nota 8.3)	2,378
Decretados ordinarias	347,665
Decretados preferenciales	58,503
Subtotal dividendos decretados	406,168
Pago acciones ordinarias	(287,378)
Pago acciones preferenciales	(43,820)
Subtotal dividendos pagados	(331,198)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2018 (Nota 8.3)	77,348

NOTA 26. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación se presenta el otro resultado integral por acumulado y del período:

Nota	Diciembre 2018			Diciembre 2017		
	Total	Otro resultado Integral	Participación No controladora ORI	Total	Otro resultado Integral	Participación No controladora ORI
Saldo Inicial otro resultado integral	3,101,666	2,765,373	336,293	2,157,599	1,913,969	243,630
Revalorización activos	26.1 17,587	14,943	2,644	137,402	111,897	25,505
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	26.2 370	336	34	(11,740)	(9,735)	(2,005)
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI	26.3 (5,793)	(5,641)	(152)	(92)	(1,275)	1,183
Diferencia en cambios por inversiones en asociadas y subordinadas	26.4 (1,999)	1,987	(3,986)	696,287	627,581	68,706
Cobertura con derivados de flujo de efectivo	26.5 (99,165)	(83,914)	(15,251)	3,233	3,013	220
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero	26.6 615	499	116	-	-	-
Superávit por el método de participación patrimonial asociadas	26.7 (173,913)	(174,226)	313	121,520	119,923	1,597
Otro resultado Integral	(262,298)	(246,016)	(16,282)	946,610	851,404	95,206
Saldo final otro resultado integral Patrimonio	2,839,368	2,519,357	320,011	3,104,209	2,765,373	338,836

26.1. Componente: propiedades por el método de revaluación

El componente del otro resultado integral de propiedades asociadas a la medición por revaluación, representa el valor acumulado de las ganancias por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas y los utilizados por aplicación de prueba de deterioro o desvalorizaciones presentadas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del período. (Ver nota 15 Propiedades y equipos).

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	39,935	9,577	49,512
Ganancias o pérdidas netas por revaluación de propiedad planta y equipo	145,436	33,032	178,468
Impuesto diferido	(33,539)	(7,527)	(41,066)
ORI del período	111,897	25,505	137,402
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	151,832	35,082	186,914
Ganancias o pérdidas netas por revaluación de propiedad planta y equipo	(17,874)	(3,998)	(21,872)
Impuesto diferido	32,817	6,642	39,459
ORI del período	14,943	2,644	17,587
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	166,775	37,726	204,501

26.2. Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo. (Ver nota 20.3.1 Planes de beneficios definidos).

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	572	326	898
Beneficios post empleo	(9,996)	(1,933)	(11,929)
Impuesto diferido	261	(72)	189
ORI del período	(9,735)	(2,005)	(11,740)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	(9,163)	(1,679)	(10,842)
Beneficios post empleo	818	99	916
Impuesto diferido	(482)	(65)	(547)
ORI del período	336	34	370
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(8,827)	(1,645)	(10,473)

26.3. Componente: inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio

El componente del otro resultado integral de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de resultados representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo. (Ver nota 8.1.1. Inversiones para mayor detalle).

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	(2,164)	(206)	(2,370)
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales	(1,275)	1,183	(92)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	(3,439)	977	(2,462)
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales	(6,512)	(355)	(6,867)
Impuesto diferido	871	203	1,074
ORI del período	(5,641)	(152)	(5,793)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(9,080)	825	(8,255)

26.4. Componente: ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero

El componente de diferencias de conversión representa el valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de Grupo SURA de los resultados y de los activos netos de las operaciones en el extranjero, así como, de las ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye la porción que le corresponde al Grupo SURA en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	808,438	231,943	1,040,381
Ganancias o pérdidas por diferencia en conversión de tasas	627,581	68,706	696,287
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	1,436,019	300,649	1,736,668
Ganancias o pérdidas por diferencia en conversión de tasas	1,987	(3,986)	(1,999)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	1,438,006	296,663	1,734,669

26.5. Componente: coberturas de flujo de efectivo

El componente del otro resultado integral de coberturas de flujo de efectivo representa el valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas reclasificarán a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera. (Ver nota 13.2 para mayor detalle de la cobertura).

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	4,994	1,351	6,345
Cobertura de Flujo de efectivo	4,272	341	4,613
Impuesto diferido	(1,259)	(121)	(1,380)
ORI del período	3,013	220	3,233
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	8,007	1,571	9,578
Cobertura de Flujo de efectivo	(85,585)	(15,049)	(100,634)
Impuesto diferido	1,671	(202)	1,469
ORI del período	(83,914)	(15,251)	(99,165)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(75,909)	(13,678)	(89,587)

26.6. Componente: coberturas de Inversión neta en el extranjero

Este componente del otro resultado integral registra la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura. (Ver nota 13.2 para mayor detalle de la cobertura)

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	2,744	638	3,382
Cobertura Inversión Neta en el exterior	-	-	-
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	2,744	638	3,382
Cobertura Inversión Neta en el exterior	499	116	615
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	3,243	754	3,997

26.7. Componente: Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas:

El componente registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas en la aplicación del método de participación. (Ver detalle en la Nota 17.2.1. Movimiento en asociadas).

	Componente	Participación No Controladora	Total
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	1,059,450	-	1,059,450
Método de participación asociadas	119,923	1,597	121,520
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	1,179,373	1,597	1,180,970

Método de participación asociadas	(174,226)	313	(173,913)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	1,005,147	1,910	1,007,057

NOTA 27. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

Las participaciones no controladoras representadas por los intereses atribuibles a terceros en las inversiones mantenidas en:

Diciembre 2018	% Participación no controladora	Minoritario patrimonio	Minoritario Utilidad
Sura Asset Management S.A.	16.4%	1,497,901	60,751
Suramericana S.A.	18.9%	908,950	98,993
AFP Capital S.A.	0.3%	8,810	744
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	2.9%	6,260	288
Hábitat Adulto Mayor S.A.	17.3%	4,804	(79)
Seguros Sura S.A (Argentina)	0.6%	852	(47)
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	0.0%	235	3
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	0.0%	145	14
AFP Integra S.A.	0.0%	10	-
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0.0%	4	1
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	0.0%	2	-
Seguros Sura S.A (Brasil)	0.0%	1	-
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	0.0%	1	-
Planeco Panamá S.A.	4.7%	(810)	(260)
Total		2,427,165	160,408

Diciembre 2017	% Participación no controladora	Minoritario patrimonio	Minoritario Utilidad
Sura Asset Management S.A.	16.4%	1,524,876	100,893
Suramericana S.A.	18.9%	847,003	95,344
AFP Capital S.A.	0.3%	9,861	779
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	2.9%	5,979	557
Hábitat Adulto Mayor S.A.	17.3%	4,888	206
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	0.5%	4,512	(19)
Seguros Sura S.A (Argentina)	0.6%	1,107	165
Protección Garantizada LTDA.	38.7%	615	602
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	0.0%	136	13
AFP Integra S.A.	0.0%	11	1
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0.0%	4	1
Seguros Sura S.A. (Brasil)	0.0%	1	-
Inversiones Suramericana Colombia S.A.S.	0.0%	1	(1)
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	0.0%	1	-
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	0.0%	1	-
Sura Real Estate S.A.S.	30.0%	(705)	176
Planeco Panamá S.A.	4.7%	(1,251)	(355)
		2,397,040	198,362

A continuación, se presenta la participación no controladora de la cuenta del patrimonio:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Capital social	4,095	4,399
Reservas	432,824	346,548

Otro resultado Integral	320,011	338,836
Ganancia del ejercicio	160,408	198,362
Ganancia pérdida acumulada	1,509,827	1,508,895
	2,427,165	2,397,040

NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

28.1. Segmentos sobre los que se deben informar

Para propósitos de gestión, Grupo SURA está organizado en unidades de negocios de acuerdo con los servicios prestados. Dichas unidades de negocios se encuentran divididos los siguientes segmentos a reportar:

1. Seguros: Incluye las empresas dedicadas a la cobertura de los riesgos, encargadas de garantizar o indemnizar todo o parte del perjuicio producido por la aparición de determinadas situaciones accidentales.

1.1. Vida: Se encuentran clasificadas las empresas encargadas de cubrir riesgos contra la persona.

1.2. No vida: Se encuentran clasificados en este segmento las empresas de seguro que cubren riesgos diferentes a daños contra la persona.

2. Administración de fondos:

2.1. Mandatorio: Su actividad principal se refiere a la recolección y administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y a su vez, de la administración y pago de los beneficios establecidos por el sistema de pensiones.

2.2. Voluntario: su actividad principal se centra en pensiones voluntaria ahorro, rentas vitalicias, entre otros.

3. Corporativos: En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios.

4. Servicios:

4.1. Outsourcing: se encuentran incluidos en este segmento las empresas dedicadas a servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones y servicios de procesamiento de información

4.2. Salud: Incluye las empresas dedicadas a la prestación de servicios de salud, obligatorio y medicina prepagada.

4.3. Otros: se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios.

La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación en los segmentos en Grupo SURA son las vicepresidencias financieras de las subsidiarias y Grupo SURA, quien se encarga de supervisar los resultados operativos de los segmentos de operación de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento.

El rendimiento de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida por operaciones antes de impuestos y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia por operaciones de los estados financieros consolidados.

A continuación se detalla a nivel de compañía como están segregados los segmentos de operación:

Entidad	Corporativo	Administradora de Fondos		Seguros		Servicios		
		Mandatorios	Voluntarios	Vida	No Vida	Salud	Outsourcing	Otros
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	X							
Suramericana S.A.	X							
Inversura Panamá Internacional S.A. (*)	X							
Inversiones Sura Brasil S.A.S. (*)	X							
Arus Holding S.A.S	X							
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	X							
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (*)	X							
Planeco Panamá S.A.	X							
Grupo SURA Finance S.A. (*)	X							
Inversiones Suramericana Colombia S.A.S.	X							
Santa Maria del Sol S.A. (Argentina)	X							
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	X							
Chilean Holding Suramericana SPA	X							
Inversiones Suramericana Chile Limitada	X							
Sura Asset Management S.A.	X							
Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	X							
Sura Investment Management Colombia S.A.S	X							
SURA Asset Management España S.L.	X							
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V. (*)	X							
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	X							
SURA Asset Management Chile S.A.	X							
Sura Data Chile S.A.	X							
SURA Servicios Profesionales S.A.	X							
SUAM Finance B.V (*)	X							
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	X							
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	X							
Sura Asset Management Perú S.A.	X							
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	X							
AFAP Sura S.A.		X						X
AFP Capital S.A.		X						X
Afore Sura S.A. de C.V.		X						X
AFP Integra S.A.		X						X
Corredores de Bolsa Sura S.A.								X
Administradora General de Fondos Sura S.A.								X
Sura Investment Management S.A. de C.V.								X
Fondos Sura SAF S.A.C.								X
Sociedad Agente de Bolsa S.A.								X
Corredor de Bolsa SURA S.A.								X
AFISA SURA S.A.								X
Sura Asset Management Argentina S.A.								X
WM Asesores en inversiones S.A de C.V								X
NBM Innova, S.A. de C.V.								X

Entidad	Corporativo	Administradora de Fondos		Seguros		Servicios		
		Mandatorios	Voluntarios	Vida	No Vida	Salud	Outsourcing	Otros
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)				X				
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.				X				
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas				X				
Seguros de Vida Suramericana S.A (Chile)				X				
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)				X				
Pensiones Sura S.A. de C.V.				X				
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)				X				
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.				X				
Disgely S.A.				X				
Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A				X				
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)					X			
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)					X			
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)					X			
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa					X			
Sura RE Ltd.					X			
Seguros Sura S.A (Brasil)					X			
Seguros Sura S.A (Argentina)					X			
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.					X			
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)					X			
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)					X			
Seguros Sura S.A. (Uruguay)					X			
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.						X		
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.						X		
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.						X		
Dinámica IPS						X		
Hábitat Adulto Mayor S.A.						X		
Arus S.A.							X	
Enlace Operativo S.A.							X	
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.								X
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)								X
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.								X
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)								X
Protección Garantizada LTDA.								X
SURA Real Estate S.A.S.								X
Asesores Sura S.A. de C.V.								X
Promotora Sura AM S.A. de C.V.								X
Sura SAC Ltd.								X
Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA	X							
SURA Ventures S.A.	X							

28.2. Información sobre segmentos de operación

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2018 por Segmento

Diciembre 2018	Corporativo	Administración de Fondos		Seguros		Salud	Sevicios	Eliminaciones		Total
		Mandatorio	Voluntario	Vida	No vida		Outsourcing	Otros		
Primas emitidas	-	-	733,491	4,831,148	7,772,582	-	-	-	(72,267)	13,264,954
Primas	-	-	733,491	4,620,436	7,654,897	-	-	-	(72,267)	12,936,557
Servicios complementarios de seguros	-	-	-	210,712	117,685	-	-	-	-	328,397
Primas cedidas	-	-	(1,116)	(287,686)	(2,300,901)	-	-	-	59,597	(2,530,106)
Primas retenidas (netas)	-	-	732,375	4,543,462	5,471,681	-	-	-	(12,670)	10,734,848
Ingresos por Comisiones	-	1,858,134	230,860	33,557	379,212	121	933	5,029	(3,986)	2,503,860
Prestación de Servicios	-	-	-	1,344	11	3,792,090	246,872	201,929	(835,101)	3,407,145
Dividendos	(2,991)	-	3,509	1,530	414	-	-	3,362	-	5,824
Ingresos por inversiones	42,884	13,276	122,098	681,859	121,879	11	646	59,826	(1,780)	1,040,699
Ganancias a valor razonable	64,990	13,403	6,892	101,403	212,659	15,582	-	(1)	251	415,179
Ganancia por método de participación de Asociadas	866,897	90,282	16,040	15,181	29,646	3,419	-	36,718	-	1,058,183
Ganancias en venta de inversiones	3,988	7,147	(27,528)	11,266	6,492	(32)	-	12,620	-	13,953
Ingresos por propiedades de inversión	765	26	15,534	5,501	10,938	1,256	-	2,579	(12,340)	24,259
Otros ingresos	12,496	5,815	2,494	51,069	166,796	25,287	2,109	29,470	(26,340)	269,196
Ingresos totales	989,029	1,988,083	1,102,274	5,446,172	6,399,728	3,837,734	250,560	351,532	(891,966)	19,473,146
Siniestros totales	-	-	(671,738)	(2,927,991)	(4,160,847)	-	-	-	143,780	(7,616,796)
Reembolso de siniestros	-	-	-	229,029	1,539,717	-	-	-	(19,754)	1,748,992
Siniestros retenidos	-	-	(671,738)	(2,698,962)	(2,621,130)	-	-	-	124,026	(5,867,804)
Reservas netas de producción	-	-	(107,257)	(225,558)	(345,540)	-	-	-	-	(678,355)
Costos por prestación de servicios	-	-	-	(1)	-	(3,353,105)	(196,822)	(154,631)	465,354	(3,239,205)
Gastos administrativos	(117,536)	(331,345)	(77,083)	(409,497)	(605,686)	(230,593)	(10,140)	(52,079)	85,537	(1,748,422)
Beneficios a empleados	(126,494)	(453,924)	(223,826)	(369,806)	(539,995)	(131,836)	(20,567)	(28,715)	1,872	(1,893,291)
Honorarios	(40,040)	(49,180)	(20,563)	(442,581)	(344,750)	(17,201)	(1,080)	(25,332)	99,933	(840,794)
Comisiones intermediarios	-	(24,440)	(18,259)	(423,812)	(1,303,897)	(3,843)	-	-	3,621	(1,770,630)
Amortizaciones	(105,380)	(45,201)	(7,853)	(8,430)	(110,022)	(206)	(191)	-	-	(277,283)
Depreciaciones	(9,762)	(21,122)	(4,315)	(7,159)	(20,619)	(12,203)	(7,090)	(1,531)	-	(83,801)
Otros gastos	(109)	-	(13)	(300,911)	(305,617)	(1,806)	(633)	(55)	96,921	(512,223)
Intereses	(603,806)	(3,099)	(1,505)	(133)	(2,185)	(5,915)	(1,107)	(18,011)	10,521	(625,240)
Diferencia en cambio (Neto)	(269,174)	8,936	1,508	5,289	20,621	(83)	(360)	(24)	-	(233,287)
Deterioro	(8,906)	(62)	(98)	(5,400)	(6,468)	(529)	(471)	(1,237)	-	(23,171)
Gastos totales	(1,281,207)	(919,437)	(1,131,002)	(4,886,961)	(6,185,288)	(3,757,320)	(238,461)	(281,615)	887,785	(17,793,506)
Ganancia, antes de impuestos	(292,178)	1,068,646	(28,728)	559,211	214,440	80,414	12,099	69,917	(4,181)	1,679,640
Impuestos a las ganancias	105,934	(267,131)	(4,565)	(17,972)	(60,046)	(9,006)	(4,752)	(15,751)	-	(273,289)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	(186,244)	801,515	(33,293)	541,239	154,394	71,408	7,347	54,166	(4,181)	1,406,351
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	2,301	-	-	(65,364)	-	-	-	-	-	(63,063)
Ganancia, Neta	(183,943)	801,515	(33,293)	475,875	154,394	71,408	7,347	54,166	(4,181)	1,343,288
Ganancia de la controladora	(183,474)	800,718	(33,248)	475,875	154,394	71,408	7,347	54,166	(164,306)	1,182,880
Ganancia no controladora	(469)	797	(45)	-	-	-	-	-	160,125	160,408

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre 2017 por Segmento

Diciembre 2017	Corporativo	Administración de Fondos		Seguros		Servicios		Eliminaciones	Total	
		Mandatorio	Voluntario	Vida	No vida	Salud	Outsourcing	Otros		
Primas emitidas	-	-	900,849	5,240,944	7,478,175	-	-	-	(57,921)	13,562,047
Primas	-	-	900,849	5,056,432	7,366,408	-	-	-	(57,921)	13,265,768
Servicios complementarios de seguros	-	-	-	184,512	111,767	-	-	-	-	296,279
Primas cedidas	-	-	(1,359)	(247,836)	(2,142,175)	-	-	-	35,957	(2,355,413)
Primas retenidas (netas)	-	-	899,490	4,993,108	5,336,000	-	-	-	(21,964)	11,206,634
Ingresos por Comisiones	982	1,761,286	208,637	17,565	360,052	118	456	9,038	(5,980)	2,352,154
Prestación de Servicios	-	-	-	904	9	3,132,343	222,882	175,836	(722,677)	2,809,297
Dividendos	19,199	-	2,034	670	304	-	-	4,918	-	27,125
Ingresos por inversiones	21,433	11,346	12,075	661,613	96,847	1	846	53,979	(2,024)	856,116
Ganancias a valor razonable	(91,571)	202,206	82,509	225,449	243,519	14,513	-	-	25	676,650
Ganancia por método de participación de Asociadas	792,684	161,966	10,217	7,183	41,703	3,470	-	34,185	-	1,051,408
Ganancias en venta de inversiones	26,898	8,023	84,861	(1,460)	7,837	30	-	(2)	-	126,187
Ingresos por propiedades de inversión	7,159	221	13,440	4,421	13,241	1,510	-	1,959	(11,067)	30,884
Otros ingresos	152,210	4,006	1,104	122,400	182,392	18,782	763	11,672	(158,603)	334,726
Ingresos totales	928,994	2,149,054	1,314,367	6,031,853	6,281,904	3,170,767	224,947	291,585	(922,290)	19,471,181
Siniestros totales	-	-	(688,844)	(3,171,730)	(4,375,131)	-	-	-	112,584	(8,123,121)
Reembolso de siniestros	-	-	-	180,437	1,652,819	-	-	-	(8,897)	1,824,359
Siniestros retenidos	-	-	(688,844)	(2,991,293)	(2,722,312)	-	-	-	103,687	(6,298,762)
Reservas netas de producción	-	-	(331,475)	(607,302)	(189,039)	-	-	-	-	(1,127,816)
Costos por prestación de servicios	-	-	-	(1)	-	(2,759,555)	(172,740)	(136,261)	399,535	(2,669,022)
Gastos administrativos	(194,764)	(343,811)	(79,769)	(402,182)	(614,332)	(204,175)	(8,019)	(42,455)	82,023	(1,807,484)
Beneficios a empleados	(115,027)	(421,733)	(210,889)	(337,547)	(556,282)	(120,869)	(20,455)	(24,912)	2,354	(1,805,360)
Honorarios	(46,587)	(37,975)	(12,146)	(395,151)	(320,056)	(15,012)	(804)	(13,892)	98,359	(743,264)
Comisiones intermediarios	(85)	(18,168)	(13,573)	(406,701)	(1,301,138)	(5,169)	-	-	3,629	(1,741,205)
Amortizaciones	(105,895)	(42,406)	(6,875)	(5,331)	(127,524)	(206)	(123)	(1)	-	(288,361)
Depreciaciones	(11,029)	(19,686)	(3,954)	(5,849)	(21,287)	(9,224)	(6,398)	(1,157)	-	(78,584)
Otros gastos	(1)	-	-	(285,070)	(211,289)	(1,359)	(746)	(65)	82,175	(416,355)
Intereses	(749,872)	(3,561)	(1,729)	(618)	(5,223)	(5,774)	(1,162)	(21,400)	150,707	(638,632)
Diferencia en cambio (Neto)	(76,739)	(6,806)	525	(564)	12,249	(37)	(41)	(32)	-	(71,445)
Deterioro	(12,641)	(74)	(379)	3,676	(6,213)	760	(159)	(1,806)	-	(16,836)
Gastos totales	(1,312,640)	(894,220)	(1,349,108)	(5,433,933)	(6,062,446)	(3,120,620)	(210,647)	(241,981)	922,469	(17,703,126)
Ganancia, antes de impuestos	(383,646)	1,254,834	(34,741)	597,920	219,458	50,147	14,300	49,604	179	1,768,055
Impuestos a las ganancias	(103,001)	(296,451)	(1,400)	(13,956)	(23,401)	(6,021)	(5,815)	(10,804)	-	(460,849)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	(486,647)	958,383	(36,141)	583,964	196,057	44,126	8,485	38,800	179	1,307,206
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	90,674	-	-	56,736	-	-	-	-	-	147,410
Ganancia, Neta	(395,973)	958,383	(36,141)	640,700	196,057	44,126	8,485	38,800	179	1,454,616
Ganancia de la controladora	(398,420)	957,489	(33,285)	640,700	196,057	44,126	8,485	38,800	(197,698)	1,256,254
Ganancia no controladora	2,447	894	(2,856)	-	-	-	-	-	197,877	198,362

Los ingresos entre segmentos se eliminan en la consolidación y se refleja en la columna de “eliminaciones”.

28.3. Información geográfica

Grupo SURA presenta inversiones en los siguientes países: Colombia, Chile, Argentina, Brasil, Curazao, El Salvador, España, Holanda, Islas Caimán, Luxemburgo, México, Panamá, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La siguiente tabla muestra la distribución de los ingresos por área geográfica:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	11,029,069	10,864,425
Chile	3,187,464	3,216,340
México	1,971,262	1,845,530
Argentina	1,079,113	1,283,464
Brasil	487,770	514,891
Perú	432,521	473,548
Panamá	422,081	431,388
Uruguay	403,285	401,440
El Salvador	322,379	296,479
República Dominicana	157,932	142,008
Holanda	34	-
Bermuda	(19,764)	1,668
Total	19,473,146	19,471,181

A continuación se muestra tabla con la distribución de los activos por área geográfica:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	35,835,299	32,845,223
Chile	19,533,955	17,628,983
México	6,817,769	5,391,251
Perú	3,102,182	7,454,058
Argentina	1,303,203	1,533,646
Panamá	1,187,028	1,103,016
Brasil	1,089,623	1,050,691
Uruguay	1,033,278	988,555
El Salvador	666,093	616,202
República Dominicana	407,746	313,228
Bermuda	92,143	59,372
España	5,053	8,156
Curazao	-	324
Holanda	-	553
Total	71,073,372	68,993,258

La siguiente tabla muestra la utilidad neta por país:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	706,619	672,769
México	251,161	245,094
Chile	193,437	308,128
Perú	127,734	208,138
Panamá	34,785	9,419
Uruguay	21,620	40,748
El Salvador	10,009	19,447
República Dominicana	7,078	676
Brasil	912	(155)
Bermuda	70	(475)
Holanda	(734)	(811)
España	(848)	(967)
Argentina	(8,555)	25,969
Curazao	-	(73,364)
Total	1,343,288	1,454,616

28.4. Estado de resultados por compañía

A continuación, se presenta el estado de resultados de Grupo de Inversiones Suramericana por compañía:

Diciembre 2018	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	ARUS y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Primas emitidas	-	11,964,208	1,106,391	-	-	194,355	13,264,954
Primas	-	11,635,810	1,106,391	-	-	194,356	12,936,557
Servicios complementarios de seguros	-	328,398	-	-	-	(1)	328,397
Primas cedidas	-	(2,420,032)	(46,333)	-	-	(63,741)	(2,530,106)
Primas retenidas (netas)	-	9,544,176	1,060,058	-	-	130,614	10,734,848
Ingresos por Comisiones	-	415,332	2,088,994	933	-	(1,399)	2,503,860
Prestación de Servicios	-	3,187,219	-	246,872	16,007	(42,953)	3,407,145
Dividendos	(587)	1,882	3,690	-	839	-	5,824
Ingresos por inversiones	2,515	655,868	374,259	657	256	7,144	1,040,699
Ganancias a valor razonable	92,218	341,668	(18,918)	-	-	211	415,179
Ganancia por método de participación de Asociadas	941,260	10,602	106,322	-	-	(1)	1,058,183
Ganancias en venta de inversiones	1,698	32,919	(19,688)	-	-	(976)	13,953
Ingresos por propiedades de inversión	-	3,767	19,790	-	702	-	24,259
Otros ingresos	4,433	251,715	15,681	2,109	57	(4,799)	269,196
Ingresos totales	1,041,537	14,445,148	3,630,188	250,571	17,861	87,841	19,473,146
Siniestros totales	-	(6,667,639)	(875,553)	-	-	(73,604)	(7,616,796)
Reembolso de siniestros	-	1,748,992	-	-	-	-	1,748,992
Siniestros retenidos	-	(4,918,647)	(875,553)	-	-	(73,604)	(5,867,804)
Reservas netas de producción	-	(313,399)	(349,136)	-	-	(15,820)	(678,355)
Costos por prestación de servicios	-	(3,031,725)	-	(196,822)	(10,725)	67	(3,239,205)
Gastos administrativos	(30,706)	(1,265,990)	(470,196)	(10,504)	(3,104)	32,078	(1,748,422)
Beneficios a empleados	(23,714)	(1,060,573)	(757,169)	(20,567)	(1,353)	(29,915)	(1,893,291)
Honorarios	(9,843)	(736,524)	(91,138)	(1,158)	(105)	(2,026)	(840,794)
Comisiones intermediarios	-	(1,716,853)	(53,808)	-	-	31	(1,770,630)
Amortizaciones	-	(115,908)	(160,773)	(191)	-	(411)	(277,283)
Depreciaciones	(1,306)	(38,954)	(32,335)	(7,090)	(3,955)	(161)	(83,801)
Otros gastos	-	(511,378)	(13)	(633)	(204)	5	(512,223)
Intereses	(333,554)	(91,898)	(195,001)	(1,107)	(3,614)	(66)	(625,240)
Diferencia en cambio (Neto)	(277,616)	9,965	34,956	(360)	3	(235)	(233,287)
Deterioro	-	(12,380)	(827)	(471)	5	(9,498)	(23,171)
Gastos totales	(676,739)	(13,804,264)	(2,950,993)	(238,903)	(23,052)	(99,555)	(17,793,506)
Ganancia, antes de impuestos	364,798	640,884	679,195	11,668	(5,191)	(11,714)	1,679,640
Impuestos a las ganancias	93,991	(116,015)	(246,873)	(4,765)	(857)	1,230	(273,289)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	458,789	524,869	432,322	6,903	(6,048)	(10,484)	1,406,351
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	(3,432)	-	(61,323)	-	-	1,692	(63,063)
Ganancia, Neta	455,357	524,869	370,999	6,903	(6,048)	(8,792)	1,343,288
Ganancia de la controladora	455,752	524,613	370,321	6,508	(5,709)	(168,605)	1,182,880
Ganancia no controladora	(395)	256	678	395	(339)	159,813	160,408

Diciembre 2017	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	ARUS y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Primas emitidas	-	12,019,807	1,544,625	-	-	(2,385)	13,562,047
Primas	-	11,723,528	1,544,625	-	-	(2,385)	13,265,768
Servicios complementarios de seguros	-	296,279	-	-	-	-	296,279
Primas cedidas	-	(2,251,741)	(103,672)	-	-	-	(2,355,413)
Primas retenidas (netas)	-	9,768,066	1,440,953	-	-	(2,385)	11,206,634
Ingresos por Comisiones	-	381,470	1,970,891	456	13	(676)	2,352,154
Prestación de Servicios	-	2,614,119	-	222,882	13,278	(40,982)	2,809,297
Dividendos	6,015	879	15,765	-	4,466	-	27,125
Ingresos por inversiones	10,434	603,862	240,760	856	204	-	856,116
Ganancias a valor razonable	(141,676)	489,561	319,908	-	8,834	23	676,650
Ganancia por método de participación de Asociadas	877,324	11,076	163,008	-	-	-	1,051,408
Ganancias en venta de inversiones	1,214	7,536	92,551	-	24,886	-	126,187
Ingresos por propiedades de inversión	-	6,948	16,817	-	7,120	(1)	30,884
Otros ingresos	2,827	320,128	11,603	763	129	(724)	334,726
Ingresos totales	756,138	14,203,645	4,272,256	224,957	58,930	(44,745)	19,471,181
Siniestros totales	-	(7,175,688)	(951,689)	-	-	4,256	(8,123,121)
Reembolso de siniestros	-	1,824,359	-	-	-	-	1,824,359
Siniestros retenidos	-	(5,351,329)	(951,689)	-	-	4,256	(6,298,762)
Reservas netas de producción	-	(446,799)	(681,016)	-	-	(1)	(1,127,816)
Costos por prestación de servicios	-	(2,488,020)	-	(172,740)	(8,488)	226	(2,669,022)
Gastos administrativos	(83,039)	(1,235,433)	(518,236)	(8,234)	(2,405)	39,863	(1,807,484)
Beneficios a empleados	(25,569)	(1,017,231)	(741,113)	(20,455)	(1,176)	184	(1,805,360)
Honorarios	(8,240)	(657,194)	(77,194)	(842)	(370)	576	(743,264)
Comisiones intermediarios	-	(1,699,477)	(41,740)	-	-	12	(1,741,205)
Amortizaciones	-	(130,799)	(157,439)	(123)	-	-	(288,361)
Depreciaciones	(1,178)	(36,130)	(29,309)	(6,398)	(5,569)	-	(78,584)
Otros gastos	-	(415,622)	-	(746)	-	13	(416,355)
Intereses	(202,034)	(109,716)	(179,999)	(1,162)	(145,720)	(1)	(638,632)
Diferencia en cambio (Neto)	(12,835)	4,807	(63,545)	(41)	169	-	(71,445)
Deterioro	-	(5,142)	(453)	(159)	(11,083)	1	(16,836)
Gastos totales	(332,895)	(13,588,085)	(3,441,733)	(210,900)	(174,642)	45,129	(17,703,126)
Ganancia, antes de impuestos	423,243	615,560	830,523	14,057	(115,712)	384	1,768,055
Impuestos a las ganancias	18,494	(108,974)	(362,625)	(5,817)	(1,926)	(1)	(460,849)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	441,737	506,586	467,898	8,240	(117,638)	383	1,307,206
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	-	-	147,410	-	-	-	147,410
Ganancia, Neta	441,737	506,586	615,308	8,240	(117,638)	383	1,454,616
Ganancia de la controladora	442,208	505,269	614,352	7,769	(117,489)	(195,855)	1,256,254
Ganancia no controladora	(471)	1,317	956	471	(149)	196,238	198,362

NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

29.1. Ingresos por comisión

Los ingresos por comisión de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
De administración fondo de pensiones obligatorias	1,866,450	1,775,103
Ingresos sobre cesiones	393,534	367,925
Otras (*)	129,522	122,612
De administración fondo de pensiones voluntarias	95,119	76,821
Participación en utilidades de reaseguradores	6,933	8,394
Ingresos/Cancelaciones por reaseguros	12,302	1,299
Total	2,503,860	2,352,154

(*) Incluye principalmente ingresos por administración de cartera clientes recibidos.

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

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
México	837,907	776,280
Chile	827,123	802,915
Perú	436,168	399,699
Colombia	209,010	203,357
Uruguay	89,497	93,341
Argentina	32,546	21,320
República Dominicana	22,229	21,353
Panamá	20,773	21,240
Brasil	19,389	9,547
El Salvador	6,388	1,659
Bermuda	2,830	1,443
Total	2,503,860	2,352,154

29.2. Gastos por comisiones

El detalle de las comisiones a intermediarios se presenta a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Costo de adquisición diferido (DAC) (nota 16.2)	(1,568,895)	(1,610,008)
Seguros de daños y de personas	(119,955)	(46,863)
Seguros seguridad social	(69,503)	(66,109)
Seguros obligatorios	(9,239)	(8,477)
De coaseguro aceptado	(2,936)	(2,789)
Gastos de aceptaciones	(102)	(6,959)
Total	(1,770,630)	(1,741,205)

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

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	(536,696)	(501,502)
Chile	(418,841)	(370,577)
Argentina	(242,500)	(303,192)
Brasil	(167,799)	(207,884)
México	(148,995)	(124,541)
Panamá	(80,064)	(70,265)
El Salvador	(75,955)	(66,795)
Uruguay	(61,377)	(60,812)
República Dominicana	(34,929)	(31,903)
Perú	(2,475)	(2,737)
Bermuda	(999)	(997)
Total	(1,770,630)	(1,741,205)

NOTA 30. PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Los ingresos y costos por prestación de servicios, corresponde básicamente a la EPS SURA y Compañías de outsourcing de Arus Holding.

30.1. Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos entidades promotoras de salud - EPS	2,966,893	2,432,125
Servicio de laboratorio	116,455	97,197
Mantenimiento y reparaciones	100,038	88,897
Ingresos entidades prestadoras de servicio de salud -IPS	101,631	84,028
Procesamiento de datos	48,434	44,434
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	21,890	25,017
Actividades conexas unidad de cableado	12,931	19,893
Alquiler de maquinaria y equipo	28,077	9,765
Venta de partes, piezas y accesorios	3,508	2,973
Actividades empresariales de consultoría	3,574	1,673
Servicio de telecomunicaciones	1,850	1,782
Otros	1,732	1,378
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	132	135
Total	3,407,145	2,809,297

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

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	3,405,430	2,808,062
México	2	-
Panamá	360	322
El Salvador	1,353	913
Total	3,407,145	2,809,297

30.2. Costos por prestación de servicios

Los costos por prestación de servicios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Costo de venta de servicios EPS	(2,356,894)	(1,910,800)
Costo de venta de servicios IPS	(531,098)	(448,890)
Procesamiento de datos	(112,790)	(102,532)
Venta de partes, piezas y accesorios	(67,236)	(61,797)
Actividades empresariales de consultoría	(70,574)	(59,604)
Consultoría en equipo y programas de informática	(62,220)	(57,863)
Mantenimiento y reparaciones	(13,390)	(11,769)
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	(16,688)	(14,021)
Aportes a pensiones	(7,303)	-
Depreciación	(6)	(557)
Amortización	(888)	(1,083)
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	(118)	(106)
Total	(3,239,205)	(2,669,022)

El detalle de los costos por prestación de servicios de cada país se relaciona a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	(3,238,474)	(2,668,487)
Panamá	(731)	(535)
Total	(3,239,205)	(2,669,022)

NOTA 31. INGRESO Y GASTO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros de Grupo SURA y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	Diciembre 2018			Diciembre 2017		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Ingresos por inversiones (1)	1,296,744	(256,045)	1,040,699	1,110,553	(254,437)	856,116
Diferencia en cambio (2)	540,784	(774,071)	(233,287)	256,633	(328,078)	(71,445)
Ganancias a valor razonable (3)	1,462,291	(1,047,112)	415,179	1,467,530	(790,880)	676,650
Dividendos (4)	5,823	1	5,824	27,125	-	27,125
Ganancias en venta de inversiones (5)	123,212	(109,259)	13,953	140,833	(14,646)	126,187
Intereses (6)	-	(625,240)	(625,240)	-	(638,632)	(638,632)
Total	3,428,854	(2,811,726)	617,128	3,002,674	(2,026,673)	976,001

- (1) Los ingresos por inversiones incluyen ingresos por intereses y rendimientos del efectivo, carteras colectivas, encargos fiduciarios, y préstamos con los directores. También incluye ingresos netos por valoración a la tasa interés efectivo. A continuación, se incluye un detalle del saldo:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingreso de inversiones	1,037,118	844,513
Ingreso de equivalentes de efectivo	3,581	11,603
Total	1,040,699	856,116

- (2) La diferencia en cambio incluye ingreso y gasto por re expresión de activos y pasivos en moneda extranjera.

Detalle Diferencia en cambio	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Títulos emitidos	(310,697)	-
Cuentas por cobrar	(2,330)	-
Operaciones repo	(1,267)	(10,056)
Equivalentes de efectivo	(720)	(29,769)
Otros	10,771	2,265
Derivados	15,729	-
Obligaciones financieras	20,507	(7,049)
Excesos de liquidez	34,720	(26,836)
Total	(233,287)	(71,445)

- (3) A continuación se presenta un detalle de las ganancias y pérdidas registradas a valor razonable:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Aumento del valor razonable - Instrumentos de deuda	386,501	764,340
Forwards y Futuros	(63,540)	53,986
Swaps de monedas	92,218	(141,676)
Total	415,179	676,650

- (4) A continuación, se presenta un detalle del saldo:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos Argos (a)	-	6,015
Ingresos fondos inmobiliarios (b)	3,689	15,765
Dividendos instrumentos financieros	2,135	5,345
	5,824	27,125

- (a) Corresponden a los ingresos por dividendos de la inversión en asociada en Grupo Argos por excesos luego de la aplicación del método de participación de 2017.

(b) Son los ingresos por dividendos de utilidades de inversiones clasificadas como instrumentos financieros, provenientes de fondos inmobiliarios del sub consolidado de la subsidiaria Sura Asset Management y Suramericana.

(5) A continuación se presenta un detalle de las ganancias y pérdidas en venta de inversiones:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingreso en valoración de instrumentos de deuda	103,806	110,623
Ingreso por venta de inversiones	18,401	28,440
Gasto por venta de inversiones	(6,148)	(2,466)
Gasto en valoración de instrumentos de deuda	(102,106)	(10,410)
Total	13,953	126,187

(6) A continuación, se presenta el detalle de los intereses:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Créditos bancos	(216,441)	(161,599)
Intereses títulos emitidos	(345,952)	(437,008)
Otros intereses	(47,552)	(3,144)
Intereses acciones preferentes	(9,947)	(32,134)
Intereses por pasivos de arrendamiento	(5,342)	(3,675)
Otros créditos	(6)	(1,072)
Total	(625,240)	(638,632)

(*) Incluye prima de amortización de cartera e intereses moratorios en pagos de mesadas pensionales.

NOTA 32. OTROS INGRESOS Y GASTOS

32.1 Otros Ingresos

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Otros	115,485	177,754
Sobre pólizas	55,604	68,506
Moratorios por recaudo de cotizaciones	52,611	45,899
Recobros y recuperaciones	25,400	17,372
Cancelaciones y/o anulaciones otros ingresos por reaseguros	7,937	7,314
Descuentos comerciales condicionados	5,941	4,863
Depósitos a la vista	2,713	3,086
Edificios	923	2,434
Actividades en operaciones conjuntas	831	3,340
Reembolsos por enfermedad laboral	791	386
Otros conceptos	686	398
Gastos reconocidos por reaseguradores	534	423
Vehículos	340	657
Operaciones simultaneas	228	-
Terrenos	170	371
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	80	3,237
Equipo, muebles y enseres de oficina	59	(176)
Por siniestro	17	195
Equipo de computación	6	(27)
Intereses reconocidos	(1,160)	(1,306)
Total	269,196	334,726

A continuación, se presentan los otros ingresos por país:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	122,130	210,118
Argentina	44,795	58,609
México	34,116	30,842
Brasil	27,942	1,781
El Salvador	13,325	10,948
Chile	12,419	15,246
Uruguay	5,143	3,831
Panamá	4,516	1,185
Perú	2,521	2,052
República Dominicana	2,223	107
Holanda	34	-
Bermuda	32	7
Total	269,196	334,726

32.2 Otros Gastos

A continuación, se presenta el detalle de los otros gastos:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Costos contratos no proporcionales (1)	(330,202)	(288,666)
Servicios de promoción y prevención riesgos laborales	(125,514)	(119,714)

Reexpresión de partidas no monetarias	(42,746)	-
Gastos generados en operaciones y negocios conjuntos	(11,000)	(5,771)
Pérdidas por siniestros	(1,949)	(1,652)
Cartera de créditos	(633)	(745)
Bienes inmuebles	(216)	(9)
Bonificaciones	(11)	(5)
Otros	6	-
Ingresos contratos no proporcionales	42	207
Total	(512,223)	(416,355)

(1) Corresponde a sobre costos por contratos de reaseguros de coberturas adicionales a las pactadas.

A continuación, se presentan los otros gastos por país:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	(226,127)	(223,097)
Chile	(140,408)	(91,727)
Argentina	(56,779)	(19,629)
México	(38,998)	(32,746)
Uruguay	(13,903)	(10,814)
El Salvador	(12,651)	(9,713)
República Dominicana	(9,371)	(7,377)
Panamá	(7,066)	(7,173)
Brasil	(6,920)	(14,079)
Total	(512,223)	(416,355)

NOTA 33. HIPERINFLACIÓN

Por el reconocimiento de los ajustes por inflación de las compañías de Argentina, los efectos en los estados financieros fueron los siguientes:

	Diciembre 2018
Resultados	(42,746)
Patrimonio	23,837

Las cuentas afectas en el activo correspondiente a partidas no monetarias fueron los intangibles y las propiedades y equipos, las cuales antes de la reexpresión se encontraban medidas a costo histórico, exceptuando los bienes inmuebles que se miden a valor razonable.

Selección y uso de un índice general de precios

Para la reexpresión de los estados financieros, se utilizó el índice resultante del empalme entre el Índice de Mayoristas (IPIM) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), de acuerdo con el pronunciamiento y recomendación de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), ya que el IPC solo fue publicado a partir de diciembre 2016. Por ahora no se tienen indicios de la utilización de otro índice para reflejar la pérdida de poder adquisitivo del peso argentino (ARS).

Los índices de inflación interanuales de los últimos 3 años han sido:

2018	2017	2016
47.6%	24.8%	33.1%

Fuente: Banco Central de la República de Argentina

El detalle por cuenta de los resultados se presenta a continuación:

	Diciembre 2018
Re expresión partidas no monetarias activo	22,814
Re expresión partidas no monetarias pasivo	(2,453)
Re expresión partidas de patrimonio	(59,958)
Re expresión partidas de resultados	(3,149)
Total	(42,746)

NOTA 34. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Impuestos	(280,021)	(357,874)
Comisiones	(130,931)	(118,727)
Contribuciones	(153,767)	(140,166)
Arrendamientos (nota 9)	(129,010)	(123,300)
Mantenimiento y Reparaciones	(104,346)	(105,067)
Legales	(52,941)	(53,816)
Seguros	(21,067)	(10,690)
Fondo de riesgos laborales	(13,390)	(11,516)
Publicidad	(131,966)	(130,032)
Servicios temporales	(115,776)	(108,188)
Servicios públicos	(103,569)	(103,564)
Gastos de viajes y representación	(93,705)	(92,362)
Útiles y papelería	(51,911)	(54,240)
Procesamiento electrónico de datos	(43,509)	(40,370)
Gastos de venta	(31,960)	(30,725)
Otros	(290,553)	(326,847)
Total	(1,748,422)	(1,807,484)

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por país al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	(920,345)	(940,516)
México	(246,410)	(243,437)
Chile	(215,916)	(205,959)
Argentina	(116,982)	(159,419)
Perú	(71,845)	(66,958)
Uruguay	(55,691)	(56,595)
Brasil	(41,567)	(61,227)

El Salvador	(34,322)	(26,098)
Panamá	(32,820)	(35,412)
República Dominicana	(11,356)	(10,780)
Bermuda	(970)	(829)
España	(183)	(182)
Holanda	(15)	(6)
Curazao	-	(66)
Total	(1,748,422)	(1,807,484)

NOTA 35. HONORARIOS

Los gastos por Honorarios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Administrador de seguros	(384,677)	(334,876)
Promotoras de seguros	(76,458)	(71,476)
Asistencia	(46,589)	(37,151)
Comisiones	(23,544)	(22,420)
Asesorías Jurídica	(13,826)	(12,715)
Revisoría Fiscal	(12,817)	(14,975)
Asesorías Financiera	(9,304)	(9,203)
Junta Directiva	(5,766)	(6,019)
Avalúos	(70)	(259)
Otros*	(267,743)	(234,170)
Total	(840,794)	(743,264)

(*) Corresponde principalmente a gastos técnicos de inspección y evaluación para ingreso a pólizas.

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

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Colombia	(671,691)	(601,389)
Chile	(59,229)	(51,127)
México	(41,213)	(28,408)
Panamá	(20,157)	(17,466)
Uruguay	(19,575)	(13,004)
Brasil	(9,833)	(8,230)
Perú	(7,454)	(9,167)
Argentina	(6,341)	(8,532)
El Salvador	(1,945)	(2,091)
República Dominicana	(1,343)	(1,916)
Holanda	(753)	(803)
España	(665)	(785)
Bermuda	(595)	(314)
Curazao	-	(32)
Total	(840,794)	(743,264)

NOTA 36. GANANCIA POR ACCIÓN

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

La siguiente tabla muestra los datos sobre los ingresos y las acciones utilizadas en las ganancias básicas

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ganancia neta de la controladora	1,182,880	1,256,254
Acciones en circulación para la utilidad básica por acción	469,037,260	469,037,260
Ganancia por acción (pesos colombianos)	2,522	2,678

NOTA 37. CONVERSIÓN DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO Y DIVISAS

Las tasas utilizadas para la conversión de divisas en los estados financieros consolidados son:

	Tasa promedio		Tasa de cierre	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Peso Colombiano (COP/USD)	2,956.43	2,951.32	3,249.75	2,984.00
Peso Chileno (CLP/USD)	642.00	648.77	697.28	607.15
Peso Dominicano (DOP/USD)	49.54	47.57	50.49	48.33
Euro (EUR/USD)	0.85	0.89	0.87	0.83
Peso Mexicano (MXN/USD)	19.23	18.91	19.58	19.52
Nuevo Sol Peruano (PEN/USD)	3.29	3.26	3.37	3.24
Peso Uruguayo (UYU/USD)	30.72	28.64	32.40	28.69
Argentina (ARS/USD)	28.12	16.56	37.98	18.54
Brasil (BRS/USD)	3.65	3.19	3.87	3.31

NOTA 38. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS

La siguiente información describe las principales características del Marco de Gobierno de Sistema de Gestión de Riesgos en las Compañías del Grupo Empresarial y algunas definiciones iniciales con relación a la Ley de Conglomerados. Asimismo, se analizan los riesgos de mayor relevancia a los que las Compañías están expuestas, teniendo en cuenta las características, la complejidad y el tamaño de sus negocios, y las particularidades de las geografías donde están presentes.

1. Marco de Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos

Para el Grupo Empresarial SURA, la gestión de riesgos es un proceso dinámico e interactivo, enmarcado en el sistema de control interno, cuyo propósito es apoyar la consecución de los objetivos estratégicos y la sostenibilidad de las Compañías. El Sistema de Gestión de Riesgos permite tomar decisiones estratégicas, administrativas y operacionales, encaminadas a la creación de valor, no sólo maximizando los ingresos bajo niveles de riesgo tolerables, sino también entendiendo las tendencias globales y el contexto interno de las Compañías, creando los mecanismos de control pertinentes y garantizando la sostenibilidad y continuidad de los negocios en el largo plazo.

Grupo SURA, como matriz, está expuesta tanto a sus riesgos propios como a los derivados de sus inversiones. Es por esta razón que cuenta con unos lineamientos marco de gestión de riesgos que permiten articular a las Compañías para generar valor a través de su interacción y enfrentar los nuevos retos y oportunidades de un ambiente cambiante.

La Junta Directiva, sus Comités y la Alta Dirección de cada una de las Compañías son responsables de un adecuado Sistema de Gestión de Riesgos y de tomar las decisiones basadas en el entendimiento de las oportunidades y riesgos involucrados en cada asunto estratégico. Estas responsabilidades, se complementan con una estructura organizacional, políticas y manuales, que buscan la consistencia y retroalimentación con la estrategia organizacional en materia de riesgos.

Grupo SURA cuenta con mecanismos de comunicación e interacción adecuados para realizar seguimiento al perfil y gestión de riesgos del Grupo, incluyendo, entre otros, participación en las Juntas Directivas, Comités y espacios conjuntos para compartir mejores prácticas, realizar reportes y ejecutar proyectos.

Adicional al sistema de gestión de riesgos existente, la Ley de Conglomerados expedida el 21 de septiembre de 2017, imparte nuevas obligaciones para Grupo SURA como Holding Financiero del Conglomerado en materia de gestión de riesgos. El alcance de este sistema abarca no solo el Grupo Empresarial sino también todas las Compañías que conforman el Conglomerado Financiero. Dicha normatividad busca que se desarrolle un Marco de Gestión de Riesgos para el Conglomerado Financiero SURA, haciendo énfasis en el desarrollo de lineamientos para definir el apetito de riesgo y la gestión de los riesgos estratégicos, de contagio, concentración y reputacionales.

2. Categorías de Riesgo

A continuación, se presentan los principales riesgos alrededor de los cuales las Compañías priorizan y focalizan su gestión, agrupados en tres categorías: i) Riesgos Financieros, ii) Riesgos de Negocio y iii) Riesgos Operativos.

2.1 Gestión de Riesgos Financieros

Los Riesgos Financieros son aquellos riesgos, cuyo impacto en los resultados financieros de las Compañías, está ocasionado por cambios en las condiciones del mercado o por el incumplimiento de las obligaciones que terceros tienen con las Compañías. 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 cuenten con sistemas de gestión que les permitan monitorear su exposición al riesgo de crédito, mercado y liquidez, desde el manejo de las tesorerías y los portafolios de inversión.

Adicionalmente, para el Grupo Empresarial SURA es fundamental contar con óptimas estructuras de capital, adecuados niveles de solvencia y los recursos para garantizar la solidez financiera que permitan responder a las obligaciones adquiridas y cumplir con los planes de expansión, requiere de sistemas de gestión para monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, mercado y liquidez) desde el manejo de las tesorerías, los portafolios de inversión y la responsabilidad de gestionar los portafolios de terceros.

Particularmente, el 2018 se caracterizó por ser un año rodeado de incertidumbre económica, políticas monetarias restrictivas en varios países, presiones inflacionarias y tensiones políticas a nivel internacional liderado por la guerra comercial entre las principales economías del mundo.

El año transcurrió en un entorno financiero de mayor volatilidad y de menores retornos con respecto al 2017. El crecimiento sostenido en los rendimientos de los mercados financieros del año anterior fue reemplazado por menores rendimientos generalizados en los mercados internacionales. En este contexto, Estados Unidos tuvo un papel importante en el comportamiento

económico a nivel mundial, en el que su economía progresó impulsada por un mayor nivel de inversión privada, producción industrial, consumo de los hogares y disminución en la tasa de desempleo. Este comportamiento, acompañado por un aumento progresivo en los precios al consumidor dio sustento a la Reserva Federal para la implementación de una política monetaria restrictiva, que a su vez, desencadenó el conocido “flight-to-quality” –cuyos principales perjudicados fueron los mercados emergentes, entre ellos Latinoamérica–.

El crecimiento que experimentó Latinoamérica durante este periodo fue menor con respecto al 2017. Esto se evidenció en economías como Brasil, Argentina, y Colombia, donde se agudizaron algunos riesgos dadas las tensiones comerciales, reformas fiscales, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y la depreciación de las monedas locales ante el fortalecimiento del dólar –en particular el real brasileño y peso argentino que alcanzaron niveles históricamente altos en el tercer trimestre del año–. A este contexto, se le sumó el impacto generado por las elecciones presidenciales en Colombia, México y Brasil y la coyuntura política que vivieron estos países durante el periodo electoral. Por otro lado, Chile fue uno de los países más resilientes ante las adversidades económicas de la región, presentando un crecimiento económico importante en el primer semestre del 2018 y manteniendo niveles alentadores de crecimiento durante la segunda mitad del año. Todas estas variables, locales e internacionales, contribuyeron a impactar el desempeño de los mercados financieros en los cuales las Compañías tienen presencia.

Finalmente, el desempeño de las economías principales del mundo, las políticas monetarias, el desenvolvimiento de las posibles guerras comerciales, la estabilidad política en la región Latinoamericana y la efectiva implementación de las reformas fiscales determinará el rumbo del desempeño económico de la región.

A continuación, se detallan los principales riesgos financieros. En este análisis, se tendrá en cuenta el riesgo de crédito, riesgo de mercado (moneda, tasa de interés, inflación y precio de activos) y riesgo de liquidez.

2.1.1 Gestión de 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 las Compañías. Para ello, se han definido políticas y procedimientos que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes con el fin de mitigar la exposición a este riesgo en los recursos administrados en las tesorerías, los portafolios de las aseguradoras y los fondos de terceros.

En la nota 8.1.1 Inversiones se detallan concentraciones y exposiciones de riesgo de crédito

Nota 8.1.2 cuentas comerciales y otras por cobrar

Nota 8.2. Deterioro activos financieros

8.1 activos financieros y nota 8.3. Pasivos financieros. Activos y pasivos por vencimiento.

2.1.1.1 Gestión de Riesgo de Crédito en las tesorerías:

En las tesorerías de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management, las políticas de mitigación de riesgo entregan lineamientos para asegurar que las inversiones estén alineadas con

la destinación de los recursos y siempre respaldadas por emisores y/o gestores con un adecuado respaldo crediticio. Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones de tesorería de las Compañías se concentran, en su mayoría, en carteras colectivas líquidas administradas por gestores con altos estándares de administración de activos; cuentas de ahorro y cuentas corrientes de bancos locales e internacionales, y emisores de renta fija con alta calidad crediticia.

A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (Internacional), en las posiciones de los instrumentos derivados que tienen las Compañías:

Grupo SURA:

Banco	Calificación
Merrill Lynch International	A+
Citibank N.A	A+
JP Morgan Chase Bank, N.A.	A+
Morgan Stanley & Co International PLC	A+
BBVA S.A.	A-

SURA Asset Management:

Banco	Calificación
BBVA Colombia S.A.	BBB +
JP Morgan Chase Bank	A+
Citibank	A+
Morgan Stanley	BBB+
Bank of America	A+
Banco de Bogotá	BB+

Suramericana

No cuenta desde las posiciones de tesorería con operaciones derivadas.

Para un mayor detalle de los activos financieros con los que cuenta la Compañía, remitirse a la **Nota 8.1 Activos Financieros**.

2.1.1.2 Gestión de Riesgo de Crédito en los portafolios de las aseguradoras:

Por su parte, las Compañías Aseguradoras, desde la administración de sus portafolios conformados por activos rentables y líquidos que respaldan sus reservas técnicas, gestionan el riesgo de crédito a partir de políticas de asignación de cupos, límites y controles, así como con metodologías y procedimientos que se ajustan a los diferentes activos del portafolio y permiten cuantificar y monitorear la evolución de este riesgo. Estas metodologías contemplan análisis cuantitativos y cualitativos que permiten obtener un entendimiento integral de la fortaleza y condiciones financieras de los emisores, contrapartes y administradores de inversión.

Con el objetivo de contar con una escala uniforme que permita realizar comparaciones entre los países, en esta sección se presentan las calificaciones crediticias de los activos financieros y las contrapartes, re-expresadas en escala internacional, usando como calificación máxima la soberana de cada país: Argentina B-, Brasil BB, Chile AA-, Colombia BBB, El Salvador B-, México

BBB+, Perú BBB+, Panamá BBB, República Dominicana BB-, Uruguay BBB. La elección de la calificación de escala internacional entre moneda local o extranjera se aplicará de acuerdo con el tipo de portafolio y criterios de gestión de riesgos de cada Compañía.

Los portafolios de las aseguradoras se encuentran, en su mayoría, invertidos en instrumentos de renta fija, con una exposición significativa a instrumentos soberanos. El siguiente cuadro presenta el detalle de la distribución de los activos financieros de renta fija de las Compañías, por calificación crediticia (Escala Internacional):

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2018 (Escala Internacional)													
Rating Soberano	Suramericana											SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	República Dominicana	Uruguay	Bermuda	Chile	Chile RV (Op.Disc.)	México
	B	BB	A+	BBB	B-	BBB+	BBB	BB-	BBB	A	A+	A+	BBB+
Gobierno	57%	100%	24%	24%	36%	57%	15%	45%	73%	0%	31%	2%	93%
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA-	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	0%	40%	1%	2%	0%	1%	0%	11%	0%	46%	65%	1%
A-	0%	0%	2%	1%	2%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	1%
BBB+	0%	0%	16%	0%	2%	38%	2%	0%	6%	0%	0%	0%	1%
BBB	0%	0%	11%	50%	2%	3%	33%	0%	2%	100%	22%	32%	1%
BBB-	0%	0%	6%	20%	1%	2%	2%	0%	5%	0%	0%	0%	1%
BB+	0%	0%	0%	1%	2%	0%	11%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	1%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	1%	1%	0%
BB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	43%	0%	0%	1%	53%	0%	6%	55%	0%	0%	0%	0%	2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2017 (Escala Internacional)													
Rating Soberano	Suramericana											SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	República Dominicana	Uruguay	Bermuda	Chile	México	
	B-	BB	AA-	BBB	B-	BBB+	BBB	BB-	BBB	A	AA-	BBB+	
Gobierno	66%	100%	33%	22%	26%	77%	17%	51%	78%	0%	8%	92%	
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	
AA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
AA-	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
A+	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	0%	
A	0%	0%	25%	2%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	13%	1%	
A-	0%	0%	6%	1%	2%	0%	0%	0%	0%	22%	28%	1%	
BBB+	0%	0%	22%	2%	2%	20%	2%	0%	0%	0%	23%	3%	
BBB	0%	0%	10%	51%	2%	2%	7%	0%	0%	0%	9%	1%	
BBB-	0%	0%	4%	19%	1%	1%	16%	0%	11%	78%	2%	1%	
BB+	0%	0%	0%	2%	2%	0%	26%	0%	0%	0%	0%	0%	
BB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	0%	11%	0%	0%	0%	
BB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	
Otros	34%	0%	0%	0%	63%	0%	4%	49%	0%	0%	0%	2%	
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

En el caso de la categoría “Otros” se encuentran títulos con calificación local de grado de inversión, que al ser re expresados en escala internacional, quedan en calificaciones inferiores a BB- debido a la calificación soberana de estos países.

Otra exposición al riesgo de crédito que se genera en los portafolios de las aseguradoras se presenta en las operaciones con derivados, realizadas con contrapartes locales e internacionales.

A continuación, se presenta la exposición activa y pasiva en derivados que al 31 de diciembre de 2018 (y 31 de diciembre de 2017) tenían las compañías de Suramericana S.A. Dicha exposición se exhibe junto con la calificación crediticia (en escala internacional) de las contrapartes con las que se tienen operaciones de derivados vigentes. Es importante resaltar que en la actualidad, únicamente las compañías de Colombia realizan operaciones con derivados financieros.

Cartera de Derivados – Suramericana Seguros Colombia 2018

Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
Banco Davivienda	BBB	364,316	(361,336)	2,980
Banco de Bogotá	BBB	14,945	(16,239)	(1,294)
Bancoldex	BBB	462,795	(479,417)	(16,622)
Banco de Occidente	BBB	55,221	(58,435)	(3,214)
Citibank Colombia	BBB	28,740	(29,224)	(484)
JPM Corporación Financiera	BBB	150,137	(160,558)	(10,421)
BBVA Colombia	BBB	60,358	(61,709)	(1,351)
Total		1,136,512	(1,166,918)	(30,406)

Cartera de Derivados – Suramericana Seguros Colombia 2017

Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
Banco de Bogotá	BBB	21,642	(21,357)	285
Bancoldex	BBB	307,294	(305,557)	1,737
JPM Corporación Financiera	BBB	214,207	(211,577)	2,630
Banco Davivienda	BBB	67,581	(67,845)	(264)
Total		610,724	(606,336)	4,388

A continuación, se detalla la exposición de la cartera de derivados de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

Cartera de Derivados - SURA Asset Management Seguros Chile 2018

Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
Banco BBVA	BBB+	89,582	(84,553)	5,029
Banco de Crédito e Inversiones	BB+	177,678	(164,792)	12,886
Banco Santander	BBB	231,842	(221,884)	9,958
Total		499,102	(471,229)	27,873

Cartera de Derivados - SURA Asset Management Seguros Chile 2017				
Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
Banco BBVA	A	87,781	(77,345)	10,436
Banco de Crédito e Inversiones	BBB	176,049	(150,638)	25,411
Banco Santander	BBB	228,360	(204,081)	24,279
Total		492,190	(432,064)	60,126

Finalmente, en la Nota 8.2 de las presentes revelaciones, se presenta el saldo y la metodología de deterioro de las inversiones del presente capítulo. Es importante resaltar que, al final de cada periodo sobre el que se informa, las Compañías evalúan si existe alguna probabilidad de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado o disponibles para la venta puedan presentar un deterioro en su valor.

Para reconocer la pérdida por deterioro, las Compañías reducen el valor en libros del activo asociado y reconocen la pérdida en el resultado. Si en periodos posteriores, el valor de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente debe ser revertida.

2.1.1.3 Gestión de Riesgo de Crédito en la Administración de Recursos de Terceros

En su actividad de Administración de Recursos de Terceros y en cumplimiento de su deber fiduciario, la gestión de los fondos incluye un proceso de debida diligencia a los emisores, contrapartes y gestores de fondos en los que se encuentran invertidos.

Para esto se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgos alertar sobre el posible incumplimiento de los límites definidos, tanto internos como regulatorios, y elevar dichas alertas al Comité de Riesgos para ordenar las correcciones necesarias.

2.1.1.4 Deterioro de activos y cuentas por cobrar (Ver Nota 8.2. Deterioro de activos financieros)

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

Según lo definido en NIIF 9, el deterioro se reconoce como la pérdida esperada o prospectiva de los activos financieros, considerando un enfoque de 12 meses o de toda la vida del instrumento. En las Compañías se aplicarán ambos enfoques con base en el tipo de instrumento y las condiciones crediticias de la contraparte.

Específicamente para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las Compañías utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a estas. A partir de información histórica disponible, se calcula un porcentaje de deterioro para cada altura de mora, porcentaje que es aplicado de manera prospectiva desde el momento inicial de la cartera, y se actualiza a través del tiempo.

Para las cuentas por cobrar derivadas de contratos de reaseguro, de manera general para toda la región, se revisa la fortaleza financiera individual de cada reasegurador y estima el porcentaje de deterioro asociado a cada uno. Cada filial de acuerdo con sus características de mercado puede considerar los acuerdos de pago ya establecidos. Los porcentajes se actualizan de manera general para todas las filiales anualmente.

Por otro lado, dado que el volumen de negociación de la compañía a través de contratos de coaseguro no es un rubro relevante, y que adicionalmente las cuentas por cobrar asociadas a esta no son representativas sobre el total de cuentas por cobrar; cada filial utiliza los criterios obtenidos en el modelo de cuentas por cobrar de cartera de clientes.

Por último, para las inversiones del portafolio se analiza la fortaleza financiera de cada contraparte por medio del Proceso de Riesgo de Crédito de cada filial y se utilizan probabilidades de “default” publicadas por calificadoras de riesgo internacionales con el fin de mantener un enfoque prospectivo en el cálculo.

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

La información detallada de los métodos y pruebas de deterioro de activos financieros, no financieros, cuentas por cobrar, reaseguros y coaseguros se encuentran en la Nota 8.2. Deterioro de los activos financieros y Nota 18 Deterioro de valor de los activos no financieros de este informe.

2.1.2 Gestión de Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado busca mitigar el impacto que tienen las variaciones de los precios de mercado en el valor de los portafolios que se administran y los ingresos de las Compañías. Para esto, tanto los portafolios de las aseguradoras como los procesos de administración de portafolio y de recursos de terceros, cuentan con Sistemas de Administración de Riesgo de Mercado, mediante los cuales se identifican, miden y monitorean las exposiciones. Dichos sistemas están compuestos por un conjunto de políticas, procedimientos, y mecanismos de seguimiento y control interno que permiten la gestión integral de este riesgo.

Las Compañías periódicamente monitorean el impacto que fluctuaciones en variables como la tasa de interés, la tasa de cambio y el precio de los activos, generan en sus resultados. Además, para mitigar su volatilidad, se determina la conveniencia de tener esquemas de cobertura con derivados financieros.

2.1.2.1 Gestión de Riesgo de Mercado en las Tesorerías

En las tesorerías de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management, la gestión de riesgo de mercado se enfoca en las exposiciones a riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés derivadas de la deuda financiera.

Para un mayor detalle de la deuda financiera y los derivados, remitirse a la Nota 8.1 “Activos Financieros” y Nota 8.2 “Pasivos Financieros”.

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.

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

Durante el 2018, con el objetivo de ganar mayor flexibilidad financiera, Grupo SURA implementó una estrategia de desapalancamiento, aplicando el ingreso de fondos disponibles a repago de deudas, luego de un periodo de inversiones y crecimiento en los años anteriores. Adicionalmente, se realizaron sustituciones de créditos por oportunidades más favorables en el mercado, optimizando así los costos financieros incurridos y contribuyendo a generar mayor solidez financiera para la Compañía.

En el caso de **Suramericana S.A.**, se tienen las siguientes exposiciones al riesgo de mercado:

- Suramericana tiene dentro de sus cuentas, posiciones de liquidez que maneja de acuerdo con las obligaciones presentadas con los diferentes grupos de interés. De esta manera y acorde con los cronogramas de dividendos y capitalizaciones, así como con el compromiso adquirido en el mercado de capitales, se manejan recursos en pesos colombianos y en dólares americanos buscando optimizar el riesgo cambiario y aprovechando los retornos de corto plazo. De esta manera y teniendo en cuenta que todas las filiales de Suramericana S.A. operan en diferentes países con monedas funcionales diferentes, se genera un riesgo cambiario a la hora de intercambiar flujos entre las filiales y Suramericana S.A., ya sea por conceptos de capitalizaciones, descapitalizaciones y reparto de dividendos.
- Por otra parte, y como producto de la emisión que hizo Suramericana en el mercado público de valores colombiano de bonos ordinarios, por \$ 1 billón de pesos, la cual está indexada en su totalidad a IPC, se tiene un riesgo en inflación en pesos colombianos. Este riesgo es mitigado en buena parte con los ingresos provenientes de la operación de Seguros en Colombia que están denominados en pesos colombianos.

Por su parte, en **SURA Asset Management**, desde las tesorerías, tienen la siguiente exposición a riesgo de mercado:

- Las diferentes unidades de negocio cuentan con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad (especialmente invertidos en renta fija, fondos mutuos, y caja y bancos) se encuentra alineada con los usos que se le dará a los mismos: próximos pagos de dividendos o reinversiones en las mismas unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.

Riesgo de Moneda: se ha decidido mantener el capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

- Por otra parte, dentro de la Estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por un bono emitido en el mercado internacional y deuda bancaria. Dado que la mayor parte de la deuda se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo de calce de tipo de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales y existe el riesgo de tipo de cambio para la transferencia de los mismos a SURA Asset Management.

2.1.2.2 Gestión de Riesgo de mercado en los portafolios de las aseguradoras

En Suramericana, para la gestión riesgo de mercado en los portafolios de las Aseguradoras, se establecen metodologías, límites y/o alertas de acuerdo con las políticas internas y normas aplicables a cada uno de los países donde tienen presencia las Compañías. Adicionalmente, en las Compañías se lleva cabo la construcción y formulación conjunta de metodologías que velan por la Gestión Conjunta de Activos y Pasivos (Asset Liability Management - ALM), permitiendo identificar y gestionar los riesgos de mercado con una mirada Integral del Balance. Otras medidas que se tienen en cuenta para la gestión de este riesgo son: Valor en Riesgo, Sensibilidades y Simulaciones.

Por su parte, SURA Asset Management realiza la gestión de riesgos de mercado enmarcada en un proceso de Gestión Conjunta de Activos y Pasivos (Asset Liability Management - ALM), dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo y retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y la distribución de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación con el calce en plazo y tasas de devengo).

2.1.2.2.1 Exposición a moneda en los portafolios de las aseguradoras

A continuación, se presentan las exposiciones a moneda de los portafolios de las aseguradoras.

Activos en cada país por tipo de moneda 2018					
País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Suramericana					
Argentina	88%	-	12%	-	100%
Bermuda	-	-	100%	-	100%
Brasil	100%	-	-	-	100%
Chile	12%	88%	-	-	100%
Colombia	71%	19%	10%	-	100%
El Salvador	-	-	100%	-	100%
México	86%	8%	6%	-	100%
Panamá	-	-	100%	-	100%
República Dominicana	82%	-	18%	-	100%
Uruguay	59%	12%	29%	-	100%
SURA Asset Management					
Chile Seguros	0%	100%	0%	0%	100%
Chile Rentas Vitalicias (Op. Disc.)	0%	100%	0%	0%	100%
México	5%	95%	0%	0%	100%

Activos en cada país por tipo de moneda 2017

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Suramericana					
Argentina	96%	0%	4%	0%	100%
Bermuda	0%	0%	100%	0%	100%
Brasil	100%	0%	0%	0%	100%
Chile	15%	85%	0%	0%	100%
Colombia	73%	18%	9%	0%	100%
El Salvador	0%	0%	100%	0%	100%
México	90%	4%	6%	0%	100%
Panamá	0%	0%	100%	0%	100%
República Dominicana	85%	0%	15%	0%	100%
Uruguay	71%	7%	22%	0%	100%
SURA Asset Management					
Chile	0%	100%	0%	0%	100%
México	5%	95%	0%	0%	100%

Se incluye en esta tabla los fondos Unit Linked (producto con componente de seguros y ahorros ofrecido por las aseguradoras de SURA Asset Management), debido a que los mismos son incluidos en los estados financieros de las Compañías, aun cuando el riesgo del desempeño de la inversión es asumido por el asegurado.

*Moneda local: Colombia – COP, Panamá – PAB, Rep. Dominicana – DOP, El Salvador – SVC, Chile – CLP, México – MXN, Perú – PEN, Uruguay – UYU, Brasil – BRL..

**Moneda local real: Colombia – UVR, Chile – UF, México – UDI, Perú – Soles VAC, Uruguay – UI.

Análisis de Sensibilidades a riesgo de tipo de cambio en los portafolios de las aseguradoras

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad que mide el impacto que tendría un movimiento en la tasa de cambio sobre las utilidades antes de impuestos de las Compañías.

Como metodología para realizar el análisis de sensibilidad de tipo de cambio se tomó la exposición a moneda extranjera de la compañía tanto en la parte activa como pasiva del balance de la Compañía, evaluando una variación del -10% en el tipo de cambio y llevando el impacto como diferencia en la utilidad antes de impuestos.

El resultado neto obtenido se presenta a continuación:

Sensibilidades al tipo de cambio

(-10%) en Tasa de cambio	Impacto en ganancia antes de impuestos 2018	Impacto en ganancia antes de impuestos 2017
Suramericana		
Argentina	(2,663)	(2,925)
Brasil	-	-
Chile	3,575	2
Colombia	(10,312)	(3,481)
El Salvador	(14,465)	(20,050)

México	-	-
Panamá	(242)	(1,286)
República Dominicana	-	-
Uruguay	(36)	(2,276)
Bermuda	1,350	(-243)
Total	(22,793)	(30,259)
SURA Asset Management		
Chile Seguros	-	-
Chile Rentas Vitalicias	(922)	(936)
México	-	-
Total	(922)	(936)

Para la gestión del riesgo de tipo de cambio, las Compañías realizan sus operaciones de cobertura de acuerdo con las directrices impartidas por su Junta Directiva y/o sus estrategias de negocio.

2.1.2.2.2 Exposición a tasa de interés en los portafolios de las aseguradoras

A continuación, se presenta la distribución de las exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable de los portafolios de las aseguradoras.

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable 2018								
País	Tasa Fija	Renta Fija		Renta Variable			Otros	Total
		Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal		
Suramericana								
Argentina	49%	38%	87%	0%	13%	13%	0%	100%
Bermuda	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Brasil	35%	0%	35%	0%	65%	65%	0%	100%
Chile	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Colombia	53%	37%	90%	0%	10%	10%	0%	100%
El Salvador	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
México	28%	72%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Panamá	0%	88%	88%	0%	12%	12%	0%	100%
Rep. Dom	2%	97%	99%	0%	1%	1%	0%	100%
Uruguay	3%	97%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
SURA Asset Management								
Chile Seguros	91%	0%	91%	0%	0%	0%	9%	100%
Chile Rentas Vitalicias	85%	0%	85%	0%	0%	0%	15%	100%
México	99%	0%	99%	0%	0%	0%	1%	100%

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable 2017									
País	Tasa Fija	Renta Fija		Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal	Otros	Total
		Tasa Variable							
		Suramericana							
Argentina	48%	43%	91%	0%	9%	9%	0%	100%	
Bermuda	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%	

Brasil	5%	44%	49%	0%	51%	51%	0%	100%
Chile	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Colombia	56%	35%	91%	0%	9%	9%	0%	100%
El Salvador	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
México	10%	90%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Panamá	0%	87%	87%	0%	13%	13%	0%	100%
Rep. Dom	2%	97%	99%	0%	1%	1%	0%	100%
Uruguay	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
SURA Asset Management								
Chile	58%	0%	58%	0%	0%	0%	42%	100%
México	99%	0%	99%	0%	0%	0%	1%	100%

En el caso de SURA Asset Management, se incluyen los fondos Unit Linked, debido a que los mismos hacen parte de las cuentas financieras de las aseguradoras, aunque el riesgo del desempeño de la inversión sea del asegurado.

Análisis de Sensibilidades a riesgo de tasas de interés en los portafolios de las aseguradoras

Se presenta a continuación, un análisis de sensibilidad que mide el impacto sobre las utilidades antes de impuestos de las Compañías que tendría un movimiento desfavorable en las tasas de interés. La herramienta utilizada en cada Compañía considera los sistemas y herramientas que cada una ha implementado.

Suramericana: Para realizar el análisis de sensibilidad de tasa de interés, se tomaron únicamente las inversiones clasificadas a mercado (valor razonable) y la posición invertida en cada uno, dado que el pasivo y el resto de las inversiones están clasificadas al vencimiento. Para cada activo se calculó la duración modificada y se ponderó por su valor de mercado. Esta medida muestra el impacto en el precio dada la variación de la tasa implícita. Para ello se evaluó una variación de 10 puntos básicos, y se aplicó este resultado en la posición de la compañía. El resultado neto obtenido para diciembre de 2018 (y diciembre de 2017) es:

Sensibilidades a tasa de interés - Método de duración modificada			
(+10pbs) en Tasas de Interés		Impacto en ganancia antes de impuestos 2018	Impacto en ganancia antes de impuestos 2017
Suramericana			
Argentina		(450)	(852)
Bermuda		(4)	(1)
Brasil		(279)	(209)
Chile		(794)	(131)
Colombia		(4,536)	(5,908)
El Salvador		(97)	(79)
México		(709)	(692)
Panamá		(377)	(138)
República Dominicana		-	-
Uruguay		(47)	(79)
Total		(7,393)	(8,089)

SURA Asset Management: El riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas:

- a) Contable: con la adopción de la NIIF 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en el patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.
- b) De reinversión o adecuación de Activos/Pasivos: para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

Sensibilidades a tasa de interés – Tasa Interés Perspectiva reinversión		
Unidad de negocio	Pasivos reservas 2018	Suficiencia de reservas 2018
Chile Seguros	3,995,086	4.60%
Chile Rentas Vitalicias	4,689,075	4.80%
México	2,248,969	6.00%

Sensibilidades a tasa de interés – Tasa Interés Perspectiva reinversión		
Unidad de negocio	Pasivos reservas 2017	Suficiencia de reservas 2017
Chile	8,859,272	5.06%
México	1,964,036	5.06%

2.1.2.2.3 Riesgo Variación de precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los portafolios de las aseguradoras, se encuentran sujetos a riesgos derivados de los precios de los activos que los componen. Se distinguen entre posiciones en renta variable y posiciones en activos inmobiliarios.

La siguiente tabla muestra el impacto sobre las utilidades antes de impuestos por una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable y/o activos inmobiliarios en los portafolios de las aseguradoras.

Suramericana

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios				
Unidad de Negocio	Impacto en ganancia antes de impuestos 2018		Impacto en ganancia antes de impuestos 2017	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	(204)	-	(469)	-

Bermuda	-	-	-	-
Brasil	-	-	(160)	-
Chile	(14)	-	(15)	-
Colombia	(28,515)	(45,827)	(25,848)	(-38,133)
El Salvador	-	-	-	-
México	-	-	(12)	-
Panamá	(216)	-	(214)	-
Rep. Dom	-	-	-	-
Uruguay	-	-	-	-
Total	(28,949)	(45,827)	(-26,718)	(-38,133)

Se debe tener en cuenta que los análisis de sensibilidad realizados anteriormente no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de estos podría ser considerablemente menor.

SURA Asset Management

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios				
Unidad de Negocio	Impacto en ganancia antes de impuestos 2018		Impacto en ganancia antes de impuestos 2017	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile Seguros	(309)	(10,434)	(313)	(8,753)
Chile Rentas Vitalicias	-	(86,508)	-	(83,781)
Total	(309)	(96,942)	(313)	(92,534)

Se debe tener en cuenta que los análisis de sensibilidad realizados anteriormente no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de estos podría ser considerablemente menor.

2.1.2.2.4 Riesgo de Volatilidad del Encaje en los Negocios de Pensiones

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertido en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de las obligaciones de cada Compañía.

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la Cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el Negocio de Pensiones, no se incluyen AUM de AFP Crecer ni AFP Protección, ni tampoco los AUM que están en las compañías aseguradoras de SURA AM. El total de Activos bajo manejo del negocio Mandatorio en 2018 es de \$261,339,094 millones de pesos colombianos, y de \$5,882,984 millones de pesos colombianos para el negocio Voluntario en comparación a los \$254,438,053 millones de pesos colombianos, y de \$5,096,258 millones de pesos colombianos para el negocio Voluntario en 2017.

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (COP) 2018				
País	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario

Chile	116,353,822	3,588,976	113,280,459	3,264,244
México	79,770,089	1,601,816	76,313,376	1,192,928
Perú	56,193,879	692,191	58,661,300	580,614
Uruguay	9,021,303	-	8,298,376	-
Total	261,339,093	5,882,984	256,553,511	5,037,786

Perfil de Negocio Compañías de Pensiones (COP) 2017

País	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
Chile	119,458,938	3,442,280	109,861,911	2,972,327
México	70,308,002	1,099,052	62,784,870	742,837
Perú	56,066,003	554,926	50,135,508	298,567
Uruguay	8,605,110	-	6,827,274	-
Total	254,438,053	5,096,258	229,609,563	4,013,731

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertida en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de las obligaciones de cada Compañía.

Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los Fondos Administrados (es decir, la Compañía debe comprar unidades de inversión de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de encaje en cada unidad de negocio como porcentaje de los fondos administrados:

Porcentaje de encaje sobre fondos administrados

Unidad de Negocio	% de Encaje
Chile	1.00%
México	0.70%
Perú	1.00%
Uruguay	0.50%

Frente a estas inversiones, las Compañías se encuentran expuestas a riesgos de mercado, que pueden afectar la valoración de dichos encajes y sus Compañías. A continuación, se analizan los impactos que las variables de mercado podrían tener sobre la Utilidad antes de impuestos, en el horizonte de un año.

En el caso de México y Perú, donde la remuneración obtenida depende de los montos administrados, este ejercicio también incluye el impacto derivado de la reducción en los valores de los fondos administrados, producto de las variaciones de mercado.

Riesgo de Volatilidad del Encaje en los Negocios de Pensiones

Desviación	Impacto en utilidad antes de impuestos 2018	Impacto en utilidad antes de impuestos 2017
	-10% en Valorización Variable	
Chile	(46,980)	(47,434)

México	(33,181)	(29,320)
Perú	(28,742)	(29,198)
Uruguay	(235)	(213)
Total	(109,138)	(106,165)
+100bps en Tasas de Interés		
Chile	(61,117)	(51,571)
México	(50,775)	(62,765)
Perú	(17,943)	(19,127)
Uruguay	(2,242)	(1,987)
Total	(132,077)	(135,450)
-10% depreciación de Monedas Extranjeras		
Chile	(48,811)	(47,434)
México	(23,896)	(27,524)
Perú	(30,208)	(33,831)
Uruguay	(527)	(443)
Total	(103,442)	(109,232)

Los análisis realizados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de los mismos podría ser considerablemente menor.

2.1.2.2.5 Exposición a Riesgo de capital Semilla SURA Asset Management

En el 2018 se fortaleció la estructura de Riesgo de la Unidad de Investment Management teniendo en cuenta procesos, equipo de trabajo e instancias de gobierno. El equipo de Riesgo de la unidad ya está operando y seguirá desarrollando su campo de acción durante 2019.

Durante 2018 SURA Asset Management ha sido parte de un nuevo proyecto por medio de su Capital Semilla, de tal forma que, finalizando el año, la compañía cuenta con ocho proyectos en su portafolio de inversión. A continuación, se presenta una breve reseña de dichos proyectos, de la participación de SURA Asset Management en los mismos y de los capitales comprometidos.:

Fondo Alianza Pacífico – Renta Variable: En compañía de King Irving, se constituyó un fondo (domiciliado en Australia) que busca invertir en una cartera diversificada de instrumentos de capitalización emitidos por empresas domiciliadas, o cuyos activos u operaciones estén principalmente en el mercado emergente latinoamericano y específicamente en la Alianza del Pacífico. El fondo está dirigido a clientes australianos con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia a la volatilidad de los mercados de capitales latinoamericanos.

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en renta variable y monedas.

Fondo Alianza Pacífico – Renta Fija: Es un fondo domiciliado y administrado en Chile que invierte en una cartera de instrumentos de renta fija emitidos por empresas que se encuentran en países de la Alianza Pacífico. El fondo está orientado a clientes con un horizonte de inversión de largo plazo.

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en renta fija y monedas.

Fondo de Infraestructura: Fondo de capital privado que, en alianza con Credicorp Capital, busca financiar proyectos de infraestructura en la región. Inicialmente, el acuerdo regional permitirá movilizar recursos privados hacia los proyectos de infraestructura vial a través del “Fondo de

Capital Privado 4G” en Colombia. A futuro, se aspira replicar este mismo modelo en otros países de la región. El fondo cuenta con recursos por COP \$1.39 billones (aproximadamente USD 466 millones).

Después de tres años de haber entrado en operación y en el último año del periodo de inversión, el fondo ha comprometido recursos por el 100% del Capital Comprometido en la financiación de cuatro proyectos (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá -Villavicencio y Ruta del Cacao).

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de los proyectos.

Fondo Inmobiliario: Fondo gestionado por la filial SURA Real Estate que busca invertir en activos Inmobiliarios. El primer cierre de este fondo se realizó en 2016 y alcanzó un valor de COP \$184,000 millones y el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP \$3,700 millones (USD 1.23 millones).

En noviembre de 2017 se presentó el segundo cierre y para este cierre, el fondo alcanzó un valor de COP \$294,338 millones (USD 90.57 millones), del cual el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP \$5,886 millones (USD 1.81 millones).

Dado el tipo de inversiones, el capital comprometido está expuesto a los cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y monedas, debido a que los proyectos están en diferentes países (Chile, Colombia y/o Perú).

Fondo Línea de Liquidez Infraestructura: Durante el 2018, UPI trabajó en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura.

El capital comprometido en este fondo por SURA Asset Management, a través de su filial SURA Investment Management, es de COP \$10,000 millones (USD 3.08 millones). A diciembre de 2018 se han llamado COP 15 millones (USD 4,620) del capital comprometido.

Fondo de Inversión Privado: Este fondo, gestionado por Fondos SURA SAF S.A.C, busca adquirir oficinas vacantes, a un precio atractivo, con la expectativa de apreciación de valor.

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas “*prime*” en Perú se denomina en dólares, el riesgo asociado a la exposición por moneda se encuentra mitigado.

Fideicomiso Uruguay: Este Fideicomiso de Garantía tiene como objetivo garantizar el repago de los títulos de deuda emitidos por Casa de Galicia, una de las principales asociaciones mutualistas de Uruguay. El fideicomiso, que se compone de créditos mensuales, tiene como fuente de pago los flujos del Fondo Nacional de Salud (FONASA).

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto al riesgo de crédito de FONASA, particularmente en función de la volatilidad de los afiliados de la mutualista. El riesgo está mitigado por la estructuración a través del fideicomiso en garantía.

Fondo MultiActivo Uruguay: En el 2018 se lanzó el fondo SURA Estrategia Internacional que se encuentra domiciliado y administrado en Uruguay. El fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado.

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en renta fija, renta variable y monedas.

2.1.3 Gestión de 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 los negocios.

Para la gestión de este riesgo, las Compañías orientan sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobre costos. Asimismo, las Compañías realizan seguimientos a sus flujos de caja en el corto plazo para gestionar las actividades de cobros y pagos de tesorería, y proyecciones del flujo de caja en el mediano plazo para determinar la posición de liquidez de las Compañías y anticipar las medidas necesarias para una adecuada gestión.

Además, para afrontar eventuales coyunturas, las Compañías mantienen líneas de crédito disponibles con entidades financieras nacionales e internacionales y cuentan con inversiones de tesorería que podrían ser vendidas como mecanismo de acceso a liquidez inmediata, adicional a otras fuentes de liquidez complementarias.

Durante 2018, con el objetivo de ganar mayor flexibilidad financiera, Grupo SURA implementó una estrategia de desapalancamiento, aplicando el ingreso de fondos disponibles a repago de deudas, luego de un periodo de inversiones y crecimiento en los años anteriores. Adicionalmente, durante el año, la compañía realizó sustituciones de créditos por nuevos créditos con mejores condiciones, aprovechando oportunidades más favorables en el mercado para de esta manera optimizar los costos financieros incurridos.

2.1.3.1 Gestión de Riesgo de Liquidez en los Portafolios de las Aseguradoras

A continuación, se presentan los vencimientos de los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2018.

Activos por meses al vencimiento 2018

Plazo (meses)	Suramericana									República Dominicana	Uruguay
	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá			
0 a 1	275,711	37,268	217,780	427,777	1,010,758	77,740	141,790	101,023	86,381	95,042	
1 a 3	242,021	12,627	49,312	632,901	441,792	111,391	74,649	70,870	19,757	91,716	
3 a 12	230,726	-	31,004	523,439	1,079,250	128,565	212,250	173,782	35,018	115,348	
0 a 12	748,458	49,895	298,096	1,584,117	2,531,800	317,696	428,689	345,675	141,156	302,106	

Activos por meses al vencimiento 2017

Plazo (meses)	Suramericana								República Dominicana	Uruguay
	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá		
0 a 1	242,133	33,538	226,418	317,313	2,049,690	84,831	172,598	70,650	15,882	93,507
1 a 3	285,601	-	40,110	420,727	918,950	114,807	67,703	17,297	22,179	67,908
3 a 12	422,123	-	32,712	562,580	1,174,989	84,703	146,042	61,867	85,381	156,855
0 a 12	949,857	33,538	299,240	1,300,620	4,143,629	284,341	386,343	149,814	123,442	318,270

Activos por meses al vencimiento 2018

SURA Asset Management			
Plazo (meses)	Chile Seguros	Chile Rentas Vitalicias	México
0 a 1	62,799	53,003	50,682
1 a 3	15,991	123,151	806
3 a 12	83,054	244,419	101,665
0 a 12	161,844	420,573	153,153

Activos por meses al vencimiento 2017

SURA Asset Management		
Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	154,418	13,604
1 a 3	74,366	1,310
3 a 12	408,434	92,368
0 a 12	637,217	106,742

Los siguientes son los vencimientos de los pasivos por seguros, de las Compañías al 31 de diciembre de 2018, estos valores corresponden a obligaciones derivadas por siniestros avisados, siniestros incurridos, pero no avisados y siniestros estimados en el perfil de flujos de las reservas matemáticas cuando apliquen.

Pasivos por meses al vencimiento 2018

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	República Dominicana	Uruguay
0 a 1	54,808	-	66,277	114,262	396,766	12,957	42,067	14,704	9,605	20,487
1 a 3	82,213	-	51,782	258,523	650,485	45,948	121,886	38,401	19,211	45,567
3 a 12	222,771	-	66,474	299,500	1,716,871	107,389	158,774	73,892	63,152	180,606
0 a 12	359,792	-	184,533	672,285	2,764,122	166,294	322,727	126,997	91,968	246,660

Pasivos por meses al vencimiento 2017

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	República Dominicana	Uruguay
0 a 1	29,549	-	69,394	122,252	405,970	15,525	24,205	19,148	12,477	40,498
1 a 3	59,098	-	138,787	199,265	759,016	25,426	44,084	29,851	22,795	66,170
3 a 12	195,129	-	162,652	415,177	1,764,137	64,026	142,469	56,365	54,102	96,181
0 a 12	283,776	-	370,833	736,694	2,929,123	104,977	210,758	105,364	89,374	202,849

Pasivos por Meses al vencimiento 2018

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile Seguros	Chile Rentas Vitalicias	México
0 a 1	52,859	22,947	19,515
1 a 3	20,937	46,224	23,071
3 a 12	88,910	214,118	111,163
0 a 12	162,706	283,289	153,749

Pasivos por Meses al vencimiento 2017

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	77,217	59,872
1 a 3	67,515	18,330
3 a 12	311,521	95,887
0 a 12	456,253	174,089

2.2 Gestión de riesgos de negocio

Hacen referencia a aquellos riesgos que se derivan del modelo de negocio y la operación de las Compañías. Para Suramericana y SURA Asset Management, estos riesgos se desprenden especialmente de la actividad aseguradora, los negocios de pensiones y de la administración de fondos de terceros.

El siguiente es el detalle de los riesgos de negocio a los que están expuestas las Compañías:

2.2.1 Gestión de Riesgos Técnicos de las Aseguradoras

Los principales riesgos técnicos que pueden afectar a las Compañías se relacionan con cambios en la tendencia de mortalidad, longevidad y morbilidad de la población; así como las desviaciones adversas de siniestralidad, suficiencia de reservas técnicas y la eficiencia operativa de las Compañías.

2.2.1.1 Riesgo de Mortalidad, Longevidad y Morbilidad

A continuación, se realizan análisis de sensibilidad frente a las tendencias sociodemográficas que podrían afectar una población; este es el caso de la mortalidad que representa el porcentaje de muertes en una determinada población, la morbilidad que describe el número de personas enfermas, y la longevidad que hace referencia al tiempo de vida de los individuos.

Suramericana

Seguros de Vida: Se evalúa la exposición de las Compañías ante cambios en las variables de longevidad, mortalidad y morbilidad. La metodología utilizada consiste en realizar modificaciones a cada una de las variables para obtener la magnitud del impacto en el resultado de las Compañías.

Cabe destacar que el análisis de sensibilidad presentado analiza los efectos en el estado financiero anual como consecuencia del cambio de alguno de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es decir, cuantifica el impacto de cambios estructurales de un 10% en los comportamientos de mortalidad, morbilidad y longevidad de las carteras; lo cual tiene implicaciones en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las Reservas de Largo Plazo de las pólizas.

A continuación, se presentan los impactos por cada tipo de riesgo:

País	Riesgo	2018	2017
Colombia	Mortalidad	(27,498)	(25,620)

Morbilidad	(44,017)	(36,765)
Longevidad	(44,087)	(39,366)

** El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.*

** Se actualiza la metodología para una mejor estimación del pasivo, se actualizan los cálculos del periodo anterior para hacer comparables las cifras.*

Cabe destacar que el análisis de sensibilidad presentado contempla los efectos en los estados financieros anuales como consecuencia del cambio de alguno de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es decir, cuantifica el impacto de cambios estructurales en los comportamientos de mortalidad, morbilidad y longevidad de las carteras; lo cual tiene implicaciones en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las Reservas de largo plazo de las pólizas.

Seguros de Riesgos Laborales: Se realizan análisis relacionados con el comportamiento y las tendencias de accidentalidad y morbilidad laboral, así como la tendencia de longevidad sobre las obligaciones pensionales. El análisis se hace teniendo en cuenta un aumento del 10% en el comportamiento de las tendencias:

País	Riesgo	2018	2017
Colombia	Morbilidad	(13,354)	(24,505)
	Longevidad	(19,007)	(15,943)

**El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.*

El análisis de sensibilidad muestra cómo podría haberse visto afectado el resultado del periodo debido a desviaciones de la variable pertinente de riesgo, cuya ocurrencia fuera razonablemente posible al final del periodo sobre el que se informa. Se describen a continuación los riesgos analizados y los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad

La compañía realiza un análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de reservas que se encuentra definido en el "QIS 5 Technical Specifications" de Solvency II. Este análisis identifica cuál es la variación que pueden tener esos riesgos por medio de ajustes de distribuciones de probabilidad, para las que se ubica en un evento de alta severidad con la metodología de "Value at Risk". En esta sensibilidad se utilizan las distribuciones construidas para los riesgos de la compañía y se elige un evento con una mayor probabilidad de ocurrencia.

La escogencia de este modelo permite a la organización entender los riesgos asumidos y sus posibles desviaciones de manera conectada, teniendo en cuenta sus correlaciones y procesos internos. Dado este enfoque, las sensibilidades no se realizan por solución, sino que el impacto de estas se mide en toda la compañía, como sería en el caso de materializarse una desviación como la planteada.

SURA Asset Management

En SURA Asset Management, el riesgo de morbilidad se vincula principalmente a la exposición en el negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile.

La exposición en Chile ha decrecido, debido a que se ha migrado a productos de vida con ahorro, que presentan una baja exposición al riesgo de mortalidad.

Con respecto al riesgo de longevidad, los impactos se derivan del aumento en el volumen de la cartera de Rentas Vitalicias de la Compañía.

A continuación, se presenta un análisis desde la perspectiva de cambios estructurales, los cuales reflejan los efectos en los compromisos de largo plazo con los asegurados.

Sensibilidades*			
SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre Utilidad antes de impuestos 2018	Impacto sobre Utilidad antes de impuestos 2017
Chile Seguros	+10% en Mortalidad	(12,259)	(12,548)
Chile Rentas Vitalicias	+10% en Mortalidad	No aplica	No aplica
México	+10% en Mortalidad	No aplica	No aplica
Total		(12,259)	(12,548)
Chile Seguros	+10% en Morbilidad	(4,973)	(5,298)
Chile Rentas Vitalicias	+10% en Morbilidad	No aplica	No aplica
México	+10% en Morbilidad	No aplica	No aplica
Total		(4,973)	(5,298)
Chile Seguros	+ 10% en Longevidad	No aplica	No aplica
Chile Rentas Vitalicias	+ 10% en Longevidad	(124,840)	(111,071)
México	+ 10% en Longevidad	(58,188)	(50,630)
Total		(183,028)	(161,701)

*** Riesgo de suscripción, tarificación y de insuficiencia de reservas**

El riesgo de insuficiencia de reservas hace referencia a la probabilidad de pérdida como consecuencia de la subestimación o sobrestimación en el cálculo de las reservas técnicas y otras obligaciones contractuales (participación de utilidades, pago de beneficios garantizados, entre otros).

El riesgo de reservas se manifiesta principalmente por cambios relacionados en la mortalidad, longevidad y morbilidad de la población expuesta; así como también por las desviaciones adversas de siniestralidad y suficiencia de reservas generadas por aumentos en la frecuencia de los siniestros o severidad representada en un mayor valor de estos.

Las Compañías han diseñado e implementado metodologías y procesos actuariales de suficiente desarrollo, tanto técnico como práctico, utilizando información completa y robusta que permite realizar estimaciones razonables de las obligaciones con los asegurados. Asimismo, existen herramientas para el monitoreo periódico de la adecuación de las reservas frente a las obligaciones de éstas, que les permite tomar acciones para mantener los niveles adecuados del pasivo.

El riesgo de suscripción, por su lado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de políticas y prácticas inadecuadas en el diseño de productos/servicios o en la colocación de los mismos, así como la probabilidad de pérdida como consecuencia de errores en el cálculo de tarifas, cuyas primas resulten insuficientes para cubrir los costos del negocio.

Estos análisis pretenden identificar si la prima retenida devengada es suficiente para cubrir los rubros de la Compañía aseguradora, teniendo en cuenta la siniestralidad, gastos técnicos y

administrativos, ingresos financieros y el retorno mínimo esperado por el accionista dado el riesgo asumido.

En SURA Asset Management, por su lado, la estrategia de suscripción se diseña para evitar el riesgo de anti-selección y asegurar que las tarifas consideran el estado real del riesgo. Para esto se cuenta con declaraciones de salud y chequeos médicos, así como revisión periódica de la experiencia siniestral y de la tarificación de los productos. Asimismo, existen límites de suscripción para asegurar el apropiado criterio de selección.

Análisis de sensibilidad para Compañías de Seguros Generales

En la Compañía de Seguros Generales de Suramericana, se realizan análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de insuficiencia de reservas.

El análisis de sensibilidad muestra cómo podría haberse visto afectado el resultado del periodo debido a desviaciones de la variable pertinente de riesgo, cuya ocurrencia fuera razonablemente posible al final del periodo sobre el que se informa. Se describen a continuación los riesgos analizados y los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad.

La compañía realiza un análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de reservas que se encuentra definido en el "QIS 5 Technical Specifications" de Solvency II. Este análisis identifica cuál es la variación que pueden tener esos riesgos por medio de ajustes de distribuciones de probabilidad a datos históricos de desempeño operativo de las diferentes líneas de negocio. En esta sensibilidad se utilizan las distribuciones construidas para los riesgos de la compañía y se elige un evento con una mayor probabilidad de ocurrencia.

La selección de este modelo permite a la organización entender los riesgos asumidos y sus posibles desviaciones de manera conectada, teniendo en cuenta sus correlaciones y procesos internos. Dado este enfoque, las sensibilidades no se realizan por solución, sino que el impacto de estas se mide en toda la compañía, como sería en el caso de materializarse una desviación como la planteada.

A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad correspondiente:

País	Riesgo					
	Primas		Reservas		Total	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Argentina	(16,600)	(17,294)	(9,377)	(12,557)	(25,977)	(29,851)
Brasil	(37,240)	(28,909)	(11,078)	(9,093)	(48,318)	(38,003)
Chile	(27,857)	(32,431)	(6,166)	(4,096)	(34,023)	(36,527)
Colombia	(35,333)	(33,849)	(25,750)	(21,044)	(61,083)	(54,893)
El Salvador	(4,004)	-	(1,052)	-	(5,057)	-
México	(9,794)	(12,576)	(2,137)	(3,091)	(11,931)	(15,667)
Panamá	(4,588)	(5,939)	(790)	(772)	(5,378)	(6,711)
República Dominicana	(2,166)	(2,337)	(794)	(797)	(2,960)	(3,134)
Uruguay	(4,858)	(6,227)	(860)	(1,376)	(5,718)	(7,603)
Suramericana	(142,440)	(139,562)	(58,004)	(52,826)	(200,444)	(192,388)

El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.

Reclamaciones Reales vs. estimaciones previas para compañías de seguros.

Las siguientes tablas exponen la evolución de los siniestros últimos - pagos, reservas de avisados y reserva de siniestros ocurridos y no avisados (IBNR) - para cada una de las filiales de Suramericana para los años 2015, 2016, 2017 y 2018.

Los siniestros últimos representan la suma final que se estima que una compañía terminará pagando por los siniestros de cada periodo de ocurrencia. Dado que no es posible saber con exactitud el monto final que deberá desembolsar la compañía luego del término de vigencia de las pólizas, se realizan estimaciones actuariales, Reserva IBNR, a los efectos de asociar dichas pérdidas al año contable en el que se registran los ingresos por primas.

Al comparar las estimaciones iniciales de siniestros últimos con las estimaciones actuales es posible observar la evolución de dichas estimaciones y cuán ajustadas resultaron. Las desviaciones que se presentan a continuación se explican principalmente por reclamos en procesos legales (responsabilidad civil, autos y transporte entre otros), por el tiempo que transcurre entre el siniestro y el conocimiento de este por parte de la compañía (seguros previsionales, riesgos laborales) y por coberturas cuyo desarrollo es mayor a un año naturalmente (fianzas principalmente).

Es importante destacar que este análisis contempla todas las soluciones de cada filial exceptuando EPS Colombia debido a que, por tratarse de una compañía de Salud, su operatoria es diferente al resto de las filiales y el hecho de no registrar reservas de avisados distorsionaría el análisis.

Por otra parte, a los fines de homogenizar la información, los saldos incrementales de pagos y reservas que se incluyen en las tablas expuestas en esta sección del documento son transformadas a Pesos Colombianos (COP) teniendo en cuenta el tipo de cambio de cada año de corte de información.

A continuación, se presentan las tablas para cada país con la información previamente mencionada:

Tabla 1. Argentina, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	382,181	351,657	409,841	305,539
Un año después	375,194	347,402	405,917	
Dos años después	381,315	350,781		
Tres años después	390,236			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	172,958	157,024	184,237	120,960
Un año después	250,066	232,824	231,153	
Dos años después	268,253	237,702		
Tres años después	272,486			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	390,236	272,486	117,750	8,055	-2.1%
2016	350,781	237,702	113,079	876	0.2%
2017	405,917	231,153	174,763	3,924	1.0%

Tabla 2. Brasil, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
---------------------------------	--	--	--	--

Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	215,651	263,770	273,364	255,276
Un año después	209,885	252,555	264,577	
Dos años después	211,859	247,672		
Tres años después	210,565			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	111,570	148,169	147,532	62,378
Un año después	181,266	205,856	152,649	
Dos años después	187,870	207,713		
Tres años después	189,728			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	210,565	189,728	20,837	5,086	2.4%
2016	247,672	207,713	39,959	16,098	6.5%
2017	264,577	152,649	111,928	8,788	3.3%

Tabla 3. Chile, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	824,557	983,043	1,496,172	674,978
Un año después	761,248	910,643	1,421,934	
Dos años después	735,925	907,522		
Tres años después	735,491			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	301,238	493,728	590,094	390,483
Un año después	682,592	874,482	1,144,965	
Dos años después	738,432	914,885		
Tres años después	745,933			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	735,491	745,933	10,442	89,065	12%
2016	907,522	914,885	7,363	75,522	8%
2017	1,421,934	1,144,965	276,969	74,238	5%

Tabla 4. Colombia Generales, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	842,244	1,537,393	1,260,539	1,074,593
Un año después	912,402	1,578,093	1,348,257	
Dos años después	935,978	1,608,551		
Tres años después	950,727			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	537,512	1,160,761	806,394	693,797
Un año después	789,365	1,457,564	1,144,140	
Dos años después	869,269	1,526,526		
Tres años después	896,313			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	950,727	896,313	54,414	108,484	-11.4%
2016	1,608,551	1,526,526	82,025	71,158	-4.4%
2017	1,348,257	1,144,140	204,117	87,718	-6.5%

Tabla 5. Colombia Vida, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	778,520	895,094	1,043,855	496,895
Un año después	863,249	1,008,664	1,180,144	
Dos años después	863,197	1,025,872		
Tres años después	866,463			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	298,633	322,801	379,056	301,959
Un año después	607,409	710,513	838,782	
Dos años después	731,013	903,589		
Tres años después	782,622			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	866,463	782,622	83,841	87,943	-10.1%

2016	1,025,872	903,589	122,283	-	-12.7%
2017	1,180,144	838,782	341,362	-	-11.5%

Tabla 6. Colombia ARL, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	247,629	345,163	425,000	498,791
Un año después	266,447	361,306	418,726	
Dos años después	307,044	363,895		
Tres años después	304,338			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	110,693	156,441	187,076	203,782
Un año después	220,829	269,046	294,645	
Dos años después	245,712	307,053		
Tres años después	273,139			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	304,338	273,139	31,199	-	-18.6%
2016	363,895	307,053	56,841	-	-5.1%
2017	418,726	294,645	124,082	6,273	1.5%

Tabla 7. México, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	131,737	113,148	122,253	177,307
Un año después	133,713	114,894	137,913	
Dos años después	133,196	119,073		
Tres años después	134,635			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	98,456	88,089	96,885	128,001
Un año después	125,968	129,493	151,005	
Dos años después	142,965	136,569		
Tres años después	144,818			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	134,635	144,818	-	-	-2.2%
2016	119,073	136,569	-	2,898	-5.0%
2017	137,913	151,005	-	5,925	-11.4%
			13,092	15,661	

Tabla 8. Panamá, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	142,573	173,469	164,346	140,703
Un año después	140,010	158,706	154,245	
Dos años después	138,277	157,960		
Tres años después	140,554			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	97,891	86,941	82,333	87,815
Un año después	127,655	143,578	143,016	
Dos años después	131,309	156,230		
Tres años después	136,096			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	140,554	136,096	4,458	2,019	1.4%
2016	157,960	156,230	1,731	15,508	9.8%
2017	154,245	143,016	11,229	10,101	6.5%

Tabla 9. Rep. Dominicana, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	42,028	51,452	48,083	81,435
Un año después	41,112	47,379	50,231	
Dos años después	40,258	48,120		
Tres años después	41,119			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	23,724	30,195	29,688	40,388
Un año después	33,534	41,535	41,650	

Dos años después	35,652	43,497
Tres años después	36,758	

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	41,119	36,758	4,361	908	2.2%
2016	48,120	43,497	4,623	3,332	6.9%
2017	50,231	41,650	8,581	2,149	-4.3%

Tabla 10. El Salvador, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	74,996	50,823	55,734	69,758
Un año después	74,590	48,051	52,163	
Dos años después	73,089	48,414		
Tres años después	69,710			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	42,313	35,099	38,850	44,383
Un año después	57,960	43,992	46,923	
Dos años después	59,902	44,595		
Tres años después	62,813			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	69,710	62,813	6,898	5,286	7.6%
2016	48,414	44,595	3,819	2,409	5.0%
2017	52,163	46,923	5,240	3,571	6.8%

Tabla 11. Uruguay, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	82,735	96,119	113,419	148,591
Un año después	82,306	102,140	107,617	
Dos años después	77,094	96,643		
Tres años después	81,476			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018

Durante el mismo año	53,881	68,658	75,614	103,948
Un año después	70,833	94,669	113,937	
Dos años después	71,748	103,146		
Tres años después	78,847			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	81,476	78,847	2,629	1,259	1.5%
2016	96,643	103,146	6,503	523	-0.5%
2017	107,617	113,937	6,320	5,802	5.4%

Tabla 12. Suramericana, Estimaciones Previas vs Real

Evolución de Siniestros Últimos				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	3,933,572	4,961,966	5,524,112	4,073,810
Un año después	4,028,074	5,025,118	5,645,555	
Dos años después	4,062,146	5,070,570		
Tres años después	4,082,966			

Pago de Siniestros Acumulados				
Año	2015	2016	2017	2018
Durante el mismo año	1,944,063	2,817,543	2,695,487	2,273,293
Un año después	3,273,712	4,290,978	4,397,946	
Dos años después	3,612,248	4,670,230		
Tres años después	3,755,932			

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Suficiencia / Insuficiencia	% Suficiencia / Insuficiencia
2015	4,082,966	3,755,932	327,034	149,394	-3.7%
2016	5,070,570	4,670,230	400,339	108,604	-2.1%
2017	5,645,555	4,397,946	1,247,609	121,444	-2.2%

2.2.1.2 Prueba de Adecuación de Pasivos

En las Compañías de seguros de Suramericana, las reservas técnicas registradas son analizadas de manera periódica para determinar si éstas son adecuadas. Si como consecuencia de estos análisis se pone de manifiesto que las mismas no son suficientes, se les realiza un ajuste de acuerdo con lo establecido por las metodologías definidas y según los planes establecidos por la organización.

En las Compañías de Seguros de SURA Asset Management, se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Este test busca verificar que las reservas contabilizadas sean suficientes en todas sus

dimensiones (supuestos técnicos, gastos y tasas de descuento). Para esto se verifica que el flujo de los activos (incluyendo la reinversión proyectada de manera consistente con la estrategia de reinversión de la Compañía) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sean suficientes para cubrir el compromiso establecido.

2.2.1.3 Riesgo de Reaseguro

Consiste en la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de una inadecuada gestión del reaseguro. Esta situación incluye el diseño del programa de reaseguro, la colocación del reaseguro y diferencias entre las condiciones originalmente aceptadas de los tomadores de pólizas y las aceptadas a su vez por los reaseguradores de la entidad.

Para gestionar este riesgo, se transfiere parte de las obligaciones con los asegurados mediante esquemas de reaseguro proporcional, no proporcional y contratos facultativos para riesgos especiales con reaseguradores previamente aprobados. Los contratos proporcionales permiten reducir el valor expuesto a riesgo y los contratos no proporcionales limitar la siniestralidad y la exposición retenida a catástrofes.

A pesar de tener un esquema de reaseguro definido, la organización es directamente responsable de las obligaciones con sus clientes, por lo cual existe riesgo de crédito con respecto a la cesión, mitigado a través de la diversificación de contrapartes y cuantificando el riesgo de crédito respectivo.

Con respecto a las contrataciones de reaseguro, las Compañías analizan la capacidad y solidez financiera de los reaseguradores para cumplir con las obligaciones contraídas. Con el objetivo de gestionar dicho riesgo, se analiza su fortaleza financiera, a través de variables cuantitativas y cualitativas (solidez financiera, posicionamiento en el mercado, entre otros), con el fin de apoyar la toma de decisiones y cumplir con procedimientos de control interno.

A continuación, se muestra de manera general y a través de un indicador de primas cedidas la participación de los reaseguradores más representativos con los cuales la Compañía cede riesgos:

Suramericana	SURA Asset Management
Munich Re	American Bankers Life
Lloyd's	Generali
Mapfre Re	Mapfre
RSA	GEN Re
Swiss Re	Hannover Re
Hannover Re	Scor Global Life
	Scotia Insurance (Barbados) Ltd
	SwissRe

Adicionalmente, de acuerdo con las prácticas de deterioro de Activos, las Cuentas por Cobrar a los Reaseguradores y Coaseguradores son deterioradas bajo los principios y metodologías definidas por las Compañías (Ver numeral 2.1.1.4. del capítulo de gestión de riesgos).

Por sus modelos de negocio, este riesgo de reaseguro es relevante para las operaciones de seguros de Suramericana, pero no para las operaciones de seguros de SURA Asset Management, cuya estrategia se concentra en soluciones de vida.

2.2.2 Gestión de Riesgos en Administradoras de Fondos de Pensiones

2.2.2.1 Riesgos de las Variables del Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar los resultados financieros de las Compañías. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año, teniendo en cuenta las siguientes variables:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio de Pensiones en SURA Asset Management.

Sensibilidades			
SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017
Chile	-10% en Comisión de Administración	(63,485)	(62,211)
México	-10% en Comisión de Administración	(82,967)	(80,653)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(44,392)	(41,358)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(8,085)	(7,987)
Total		(198,929)	(192,209)
Chile	+10% en Traspasos	(3,464)	(3,301)
México	+10% en Traspasos	(1,722)	(1,983)
Perú	+10% en Traspasos	(9,448)	(3,371)
Uruguay	+10% en Traspasos	(6)	(7)
Total		(14,640)	(8,662)

Los resultados presentados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados.

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

- (1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);
- (2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);
- (3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.) o,
- (4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera SURA Asset Management; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y Perú; lo que es consistente con la coyuntura social y regulatoria de ambos países.

2.2.2.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de Pensiones (con excepción de México) exige que cada Compañía mantenga un desempeño frente a los demás fondos de la industria. En este sentido las Compañías monitorean la brecha (GAP) entre la rentabilidad de los fondos administrados por las unidades de negocio de SURA Asset Management, y el retorno de fondos de la industria.

En el caso que la brecha de rentabilidad sea mayor a la permitida, la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas de dinero, de manera que se respete el límite de rentabilidad.

A continuación, se muestran los efectos de una desviación de 1pbs en la brecha de rentabilidad mínima, en caso de activarse.

Es relevante destacar que, dado que las mediciones del promedio de rentabilidad se realizan en un periodo de 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de los fondos de la industria, es muy poco probable que existan desviaciones significativas en el corto y mediano plazo.

Sensibilidades			
SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017
Chile			
Fondo A	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(5,192)	(5,084)
Fondo B	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(5,604)	(5,266)
Fondo C	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(12,098)	(11,416)
Fondo D	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(6,971)	(6,154)
Fondo E	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(6,191)	(5,002)
Perú			
Fondo 1	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,916)	(2,023)
Fondo 2	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(12,601)	(13,031)
Fondo 3	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,251)	(2,507)
Uruguay			
Acumulación	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,253)	(2,351)
Retiro	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(443)	(454)

2.2.2.3 Riesgo de Volatilidad en la valoración de la provisión por ingresos diferidos

Aquellas Administradoras de Fondos de Pensiones que cobran su comisión de administración sobre la base salarial, constituyen una provisión por ingresos diferidos, con el fin de cubrir los gastos de administración de recursos, en aquellos periodos de inactividad en los que el afiliado no

realiza aportes a los fondos, pero mantiene su ahorro bajo la custodia y administración de las Compañías, sin que estas últimas perciban ingresos por dicha gestión.

Esta provisión se determina como el valor presente de los costos estimados, los cuales son calculados a partir de variables históricas de comportamiento de los clientes. Este valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, que tenga un plazo similar al horizonte de proyección (20 años). Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento, se producirán variaciones en la valoración de la provisión, que podría impactar los resultados de las Compañías de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos de riesgo de volatilidad en la valoración de la provisión por ingresos diferidos de SURA Asset Management, como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento.

Sensibilidades			
SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017
Chile	-100pbs en Tasas de Interés	(2,103)	(2,026)
Perú	-100pbs en Tasas de Interés	(1,909)	(1,854)
Uruguay	-100pbs en Tasas de Interés	(235)	(222)
Total		(4,247)	(4,102)

Cifras en millones de pesos.

Los resultados presentados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados.

2.2.3 Gestión de Riesgos en Compañías Administradoras de Fondos y Corredoras de Valores

Los Riesgos de Negocio en las Compañías Administradoras de Fondos y Corredoras de Valores, están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía, como es el caso del comportamiento en ingresos por comisiones.

A continuación, se presentan los efectos que tendría una baja en el ingreso por comisiones de un 10%, para un horizonte de 1 año.

Sensibilidades					
SURA Asset Management					
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018		Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017	
		Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
Chile	-10% en Comisión de Administración	(11,919)	(1,138)	(6,462)	(396)
México	-10% en Comisión de Administración	(1,452)	(5,082)	(1,373)	(4,296)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(1,298)	(1,240)	(890)	(547)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(458)	(8)	(281)	-
Total		(15,127)	(7,468)	(9,006)	(5,239)

Los resultados presentados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados.

2.3 Gestión de Riesgo como Grupo Empresarial

Con el fin de continuar fortaleciendo la capacidad de anticipar eventos que puedan convertirse en riesgos, en 2018 se avanzó en el Sistema de Gestión de Riesgos Estratégicos del Grupo Empresarial, en el que se ha priorizado el riesgo de Conglomerado; para el cual se resaltan y gestionan las siguientes dimensiones:

Riesgos de Conglomerado:

Riesgo sistémico y de contagio: corresponde a aquellos eventos de riesgo de una de las Compañías del Grupo que también pueden afectar a las demás. Para esto, la gestión se ha concentrado en tener un adecuado sistema de gestión y manejo de crisis y reputación, en el que se han definido políticas que permitan realizar una gestión adecuada de este riesgo; apoyo y comunicación con subsidiarias en caso de materialización de riesgos críticos, una adecuada gestión y monitoreo a la situación financiera de las Compañías y el fortalecimiento de los sistemas de control interno.

Riesgo de Concentración: identificación de las principales exposiciones conjuntas de las Compañías, que frente a un evento podrían comprometer la sostenibilidad del Grupo Empresarial. Las Compañías vienen trabajando en una adecuada diversificación de Clientes, proveedores, Servicios/Productos, Canales, Ubicación geográfica, Reaseguradores, Coaseguradores, Socios de negocio, entre otros.

La presencia de Grupo SURA en diferentes geografías de la región, acompañado por una amplia variedad de soluciones en el sector de servicios financieros, le ofrece a la organización una amplia diversificación a los riesgos de cada línea de negocio.

A su vez, las Compañías realizan un monitoreo periódico de este riesgo a través de indicadores de concentración. Estos indicadores incluyen la concentración de tomadores por grupos económicos, la concentración de canales de distribución, la concentración de soluciones, entre otras.

Riesgos asociados a otras inversiones del portafolio: Grupo SURA, cuenta con participaciones importantes en Grupo Bancolombia, Grupo Nutresa y Grupo Argos; que implican una exposición indirecta a los riesgos derivados de los sectores empresariales y los desempeños de dichas Compañías.

Los riesgos a los que está expuesto Grupo Bancolombia son principalmente los riesgos financieros asociados al negocio bancario: i) deterioro de la cartera, ii) riesgo de liquidez y iii) riesgo de mercado por las fluctuaciones adversas en las tasas de interés, las tasas de cambio y los precios de los activos. Igualmente existen otros riesgos relevantes como los cambios en la regulación bancaria, mayores requerimientos de capital, y otros que podrían afectar la Compañía.

Con respecto a Grupo Argos, los principales riesgos están relacionados con la producción y distribución de los productos del sector cemento, y la exposición a los riesgos del sector de energía e infraestructura. Adicionalmente por su participación en estas industrias, existe exposición a restricciones ambientales, sociales y regulatorias.

En la industria de alimentos en la cual participa Grupo Nutresa, los principales riesgos se derivan de la volatilidad en los precios de las materias primas, las regulaciones en materia de nutrición y

salud en los países donde tiene presencia y la afectación de los negocios debido a los entornos altamente competitivos en los cuales se encuentran.

Riesgos asociados a otras compañías del Grupo Empresarial: ARUS y Hábitat Adulto Mayor hacen parte de las inversiones en crecimiento que conforman el Grupo Empresarial SURA.

En el caso de Hábitat, entidad especializada en el cuidado del adulto mayor, la Compañía está expuesta a los riesgos derivados del comportamiento y cambios sociodemográficos que podrían llegar a impactar a sus actuales y potenciales clientes; y por ende el desempeño de la Compañía. Igualmente, las condiciones que deterioren los servicios y operaciones del negocio, y la emisión de normatividad que regule el sector, podrían afectar a esta entidad.

ARUS, Compañía de soluciones integradas de información, tecnología y conocimiento, está expuesta principalmente a los riesgos asociados a su plataforma tecnológica (operación, disponibilidad, capacidad y obsolescencia propios de las compañías de este sector), riesgo de competidores no formales que generan presión en los márgenes de algunas de sus líneas de negocio, y posibles cambios regulatorios en los pagos de la seguridad social que podrían afectar el negocio de Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA).

Normatividad que regula a los Conglomerados Financieros: La Ley de Conglomerados expedida el 21 de septiembre de 2017, imparte nuevas obligaciones para Grupo SURA como Holding Financiero del Conglomerado en materia de gestión de riesgos. El alcance de este sistema abarca no solo el Grupo Empresarial sino también todas las Compañías que conforman el Conglomerado Financiero. Dicha normatividad busca que se desarrolle un Marco de Gestión de Riesgos para el Conglomerado Financiero SURA, haciendo énfasis en el desarrollo de lineamientos para definir el apetito de riesgo y la gestión de los riesgos estratégicos, de contagio, concentración y reputacionales.

Durante el 2018, los Decretos reglamentarios expedidos por el Ministerio de Hacienda de Colombia para reglamentar la Ley 1870 de 2017, y sobre los cuales Grupo SURA, Suramericana, Sura Asset Management, Bancolombia y Protección (ahora agrupadas bajo el concepto de Conglomerado o Grupo Financiero SURA) se encuentran trabajando, fueron tres:

- Decreto 246 de 2018 (Malla de Aplicación): detalla los criterios que deben atender tanto la Superintendencia Financiera de Colombia como las compañías Holding para excluir de los conglomerados aquellas empresas o vehículos de inversión que no representan un riesgo sistémico o de contagio en las otras empresas del conglomerado.
- Decreto 774 de 2018 (Nivel adecuado de capital para conglomerados financieros): establece nuevos criterios en materia de solvencia o suficiencia de capital para los Holding y entidades de los Conglomerados Financieros, en adición a lo que actualmente deben cumplir las compañías de acuerdo con su régimen individual aplicable (banca, seguros, pensiones, etc.).
- Decreto 1486 de 2018 (Vinculados, límites de concentración y exposición de riesgos, y mecanismos de administración de conflictos de interés): define nuevos criterios que deben gestionar los Conglomerados Financieros con respecto a estas temáticas.

Adicional a esta normatividad, la Superintendencia Financiera de Colombia ha venido avanzando en la definición del Marco de Gestión de Riesgos aplicable al Holding del Conglomerado Financiero. Las discusiones de dicho marco se han centrado en la gestión de riesgos estratégicos, riesgos de contagio y riesgos de concentración.

2.4 Gestión de Riesgos Operativos y otros riesgos

Los riesgos funcionales o riesgos operativos hacen referencia a los eventos que impiden el normal desarrollo de la operación de las Compañías y que están asociados a las personas, la tecnología y los procesos. Cuando los controles fallan, estos riesgos pueden causar daños reputacionales, legales o tener implicaciones regulatorias que podrían traducirse en pérdidas financieras y de clientes.

En la administración de estos riesgos se destacan:

- **Riesgo de Continuidad de Negocio:** con el fin de asegurar las adecuadas estrategias y procedimientos de actuación ante la ocurrencia de eventos que afecten a las personas, procesos, infraestructura y tecnología, las Compañías cuentan con Planes de Continuidad de Negocio, los cuales incluyen procedimientos, estrategias y equipos de respuesta capacitados para afrontar dichos eventos adversos.

Las Compañías adicionalmente cuentan con un plan de respuesta y procesos de gestión de crisis financiera y reputacional, los cuales son fundamentales para asegurar la continuidad de las operaciones de la Compañía. En este ámbito, el último año se trabajó desde el Holding en fortalecer su plan de continuidad de negocio y la valoración de los riesgos asociados.

- **Riesgo reputacional:** En el Grupo Empresarial SURA la percepción que tienen sobre las Compañías los diversos grupos de interés con los que se relacionan, es un activo fundamental para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Una situación de desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, entre otras, sean ciertas o no, respecto de las Compañías y sus prácticas de negocios podría ocasionar afectaciones en las diferentes relaciones con los grupos de interés.

Las Compañías cuentan con lineamientos de actuación para la gestión de eventos que puedan ocasionar un riesgo reputacional y escalar hasta convertirse en crisis. Como parte de la estrategia de fortalecimiento de las capacidades en todas las filiales, se desarrollaron programas de formación para los equipos internos involucrados en la gestión de estos riesgos, así como también el establecimiento de canales formales para la comunicación de los eventos que llegasen a presentarse.

- **Riesgo de Fraude y Corrupción:** en cuanto a la prevención del fraude y la corrupción, las Compañías cuentan con disposiciones y directrices para gestionar los eventos que puedan generar este tipo de riesgos y minimizar la probabilidad de ocurrencia, materialización e impacto de estos eventos. En 2018, se fortaleció desde la compañía holding el área de Compliance para trabajar activamente en la consolidación de los lineamientos del Grupo Empresarial en materia del sistema antifraude y de corrupción.
- **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo:** las Compañías cuentan con sistemas de gestión para hacer frente al riesgo y ser utilizadas en el manejo de recursos asociados a actividades ilícitas. Estos sistemas cuentan con procedimientos para la debida diligencia en la relación con proveedores, inversionistas, clientes, entre otros grupos de interés de las Compañías, además de actividades periódicas de monitoreo y seguimiento.
- **Riesgo Legal - Compliance:** las Compañías se encuentran en sectores altamente regulados y podrían estar expuestas a procesos administrativos y sanciones en caso de

incumplimiento con las directrices impartidas por los entes de control en cada uno de los países donde tienen presencia.

Con el fin de gestionar el cumplimiento de los requerimientos legales, las Compañías cuentan con áreas legales y de compliance, que monitorean el cumplimiento de los compromisos adquiridos, interna y externamente. Adicionalmente, con la consolidación del área de compliance en Grupo SURA, se fortalecerá la gestión articulada de este riesgo en el Grupo Empresarial a través de la definición de lineamientos corporativos.

- **Riesgos en los Procesos:** dada la relevancia que representan algunos procesos sobre el reporte financiero y sobre el resultado de las compañías, se trabajó en la identificación y gestión de los riesgos en estos procesos, así como en el desarrollo de estrategias que nos permitan fortalecer el control interno en estos procesos.
- **Riesgo de tecnología y de información:** entendiendo el papel que la tecnología desempeña en las Compañías, se desarrolla una valoración integral para determinar el estado de este riesgo y el efecto que puede tener sobre el logro de los objetivos estratégicos, la operación y el desarrollo de proyectos. El último año se llevaron a cabo formaciones sobre ciberseguridad para diferentes áreas de las Compañías.

Igualmente, frente a la información, las Compañías desarrollan de forma permanente, iniciativas y/o programas de seguridad de información buscando mantener la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma. De esta forma, de manera corporativa se dan lineamientos a todas las filiales para desarrollar planes tácticos para proteger a las Compañías contra las amenazas de seguridad de información y mitigar los riesgos asociados, acorde con las necesidades locales.

La gestión permanente de los riesgos operacionales en conjunto con la gestión de los riesgos estratégicos, permiten incrementar el nivel de madurez en el entendimiento de los riesgos y apoyar una mejor toma de decisiones, ayudando a la Organización en su competitividad y sostenibilidad

NOTA 39. GESTIÓN DE CAPITAL

La política del Grupo SURA es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

El principal objetivo de la Gestión de Capital de Grupo de Inversiones Suramericana es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital de la compañía, que maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

Grupo SURA monitorea el capital usando un índice de deuda neta ajustada y patrimonio. Para este propósito la deuda neta ajustada se define como los pasivos financieros totales, que incluyen los préstamos que devengan interés, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Con el fin de dar cumplimiento a los indicadores de endeudamiento financiero establecidos por las calificadoras para medir el grado de inversión en las sociedades. El índice deuda ajustada-patrimonio de Grupo SURA al 31 de Diciembre era el siguiente:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Pasivo financiero (Nota 8.3) (1)	10,446,774	10,042,693
Efectivo y equivalentes (Nota 7)	(1,878,040)	(1,575,609)
Deuda neta	8,568,734	8,467,084
Patrimonio (Nota 24)	26,900,912	26,226,561
Índice de deuda ajustada - patrimonio (2)	31.85%	32.28%

(1) Incluye títulos emitidos y otros pasivos financieros

(2) Deuda Neta/Patrimonio

NOTA 40. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

40.1. Partes relacionadas

Se consideran partes vinculadas 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 o control conjunto y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 de Grupo SURA:

a) Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 17.1 Inversiones en subsidiarias.

b) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Compañías asociadas y negocios conjuntos de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 17.2.1 Inversiones en asociadas y Nota 17.2.1. Negocios conjuntos.

c) Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana

Ver el detalle de los accionistas en Nota 1. Entidad Reportante

40.2. Transacciones con partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.
- Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponda. La diferencia en cambio

generada por diferencia de tasas de registro, es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

40.2.1. Transacciones partes relacionadas con Subsidiarias

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas entre subsidiarias al 31 de diciembre que han sido eliminadas en el consolidado:

2018

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial			Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Administradora General de Fondos Sura S.A.	-	-	-	733	(4,820)	4,181	(53,560)
AFAP Sura S.A.	-	-	-	67	(3)	228	(135)
AFISA Sura S.A.	-	-	-	-	(196)	128	(2,050)
AFORE Sura S.A. DE C.V.	-	-	-	824	(4,744)	7,840	(16,606)
AFP Capital S.A.	-	-	-	8	(1,179)	(412)	(33,770)
AFP Integra S.A.	-	-	-	-	(708)	(222)	(1,863)
Arus Holding S.A.S	-	-	-	-	(131)	-	-
Arus S.A.	-	-	-	3,563	(3)	26,458	(85)
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	-	-	-	-	(5)	(503)	-
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	-	-	-	531	(2,539)	3,121	(2,111)
Asesores Sura S.A. de C.V.	-	-	-	5,852	-	30,228	-
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	-	-	-	700	(1,157)	2,033	(5,160)
Chilean Holding Suramericana SPA	-	-	-	-	(53,866)	-	(2,428)
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	-	-	34	(580)	95,375	(860)
Corredor de bolsa Sura S.A.	-	-	-	196	(67)	2,050	(239)
Corredores de bolsa Sura S.A.	-	-	-	2,508	(256)	29,665	(9,935)
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	-	-	-	8,376	(1,542)	151,654	(3,850)
Enlace Operativo S.A.	-	-	-	1,405	-	16,414	(39)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	-	-	1,792	(16,575)	2,989	(444,425)
Fondos Sura SAF S.A.C.	-	-	-	-	(40)	(18)	(1,051)
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	-	-	-	28	-	-	-
Habitat Adulto Mayor S.A.	-	-	-	-	-	-	(56)
Inversiones Sura Brasil Participacoes LTDA	-	-	-	-	(162)	-	-
Inversiones Suramericana Chile Limitada	-	-	-	-	(217)	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	(39,388)	(1,780)	39,388	-	1,780	(88)
NBM Innova, S.A de C.V	-	-	-	-	(122)	-	(211)
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	(13)	9,349	(50,199)	91,960	(4,683)
Pensiones Sura S.A. DE C.V.	-	-	-	-	(742)	-	(6,079)
Promotora Sura AM S.A. DE C.V.	-	-	-	2,988	-	22,417	-
Seguros Sura Uruguay S.A.	-	-	-	17	(46)	-	(251)
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	22	-	-	46	(7,079)	(607)	(156,768)
Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V.	-	-	-	-	(482)	443	(4,233)
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	-	-	3,681	(1,122)	22,042	(5,552)
Seguros de Vida Suramericana S.A (Chile)	-	-	-	60	(351)	59	(2,344)
Seguros de Vida Suramericana S.A.	11	(10)	-	2,331	(16,634)	12,288	(107,059)
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	-	-	-	54,424	(235)	4,624	(1,038)
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	(84)	47,558	(29,486)	52,285	(143,444)
Seguros Sura S.A (Argentina)	-	-	-	(25)	30	503	-
Seguros Sura S.A (Brasil)	-	-	-	162	(13)	-	-
Seguros Sura S.A.	-	-	-	-	(274)	-	(283)
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	-	-	-	-	(82)	-	(687)
Seguros Suramericana Panamá S.A.	-	-	-	206	(32,074)	17,511	(32,445)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(1)	(9)	18,135	(7,362)	456,879	(51,100)
Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(68)	-	54,207	(86)	4,135	(2,850)
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	-	-	-	351	(206)	517	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	-	27	-	565	(86)

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial			Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	-	-	-	171	(6)	1,218	(91)
Sura Asset Management Argentina S.A.	-	-	-	-	(1)	-	-
Sura Asset Management Chile S.A.	-	-	-	-	(555)	-	(1,383)
Sura Asset Management España S.L.	-	-	-	(28)	-	-	-
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	-	-	-	-	(5)	-	(84)
Sura Asset Management Perú S.A.	-	-	-	-	-	360	(69)
Sura Asset Management S.A.	-	-	-	1,598	(2,219)	8,874	(10,003)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	-	-	-	10	(122)	(190)	(311)
Sura Data Chile S.A.	-	-	-	19	-	12,035	(8)
Sura Investment Management S.A. DE C.V.	-	-	-	311	(6,566)	2,991	(45,814)
Sura RE Ltda.	-	-	-	18,535	-	25,593	(1,078)
Sura Real Estate S.A.S.	-	-	-	9	-	1,250	-
Sura Servicios Profesionales S.A.	-	-	-	5,220	(7)	48,123	(405)
Suramericana S.A.	11	-	-	99	(1,201)	-	(100)
WM Asesores en inversiones S.A DE C.V.	-	-	-	-	(79)	-	(135)
	44	(39,467)	(1,886)	285,466	(246,116)	1,158,864	(1,156,905)

2017

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial				Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Administradora General de Fondos Sura S.A.	-	-	-	-	333	(4,343)	3,455	(47,331)
AFAP Sura S.A.	-	-	-	-	-	(110)	-	(640)
AFISA SURA S.A.	-	-	-	-	-	(1)	266	(6)
Afore Sura S.A. de C.V.	-	-	-	-	681	(3,974)	8,289	(15,640)
AFP Capital S.A.	-	-	-	-	-	(1,353)	530	(35,998)
AFP Integra S.A.	-	-	-	-	56	(740)	1,004	(2,509)
Arus S.A.	-	-	-	-	2,207	(1,883)	26,019	(260)
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	-	-	-	-	-	(141)	270	(604)
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuia	-	-	-	-	1,076	(1,156)	4,369	(1,188)
Asesores Sura S.A. de C.V.	-	-	-	-	3,217	(177)	21,896	(46)
Asesuia Vida S.A. Seguros de Personas	-	-	-	-	1,431	(1,076)	6,210	(7,966)
Chilean Holding Suramericana SPA	-	-	-	-	-	(50,280)	-	(2,237)
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	-	-	-	7,138	(298)	79,246	(1,082)
Corredor de Bolsa SURA S.A.	-	-	-	-	-	(1)	-	(3)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	-	-	-	-	2,175	(605)	24,178	(10,886)
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	-	-	-	-	5,633	(656)	121,312	(4,262)
Disgely S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Enlace Operativo S.A.	-	-	-	-	3,256	(81)	14,840	(98)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	-	-	-	966	(23,707)	5,284	(384,236)
Fondos Sura SAF S.A.C.	-	-	-	-	4	(30)	-	(544)
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	-	-	-	-	1,204	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	-	-	-	3,829	(875,720)	-	(50,503)
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	-	-	-	-	-	(1,204)	-	-
Grupo SURA Finance S.A.	60	(1,626,842)	-	(89,229)	875,772	(1,626,849)	50,503	(89,229)
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Inversiones Suramericana Chile Limitada	-	-	-	-	-	(228)	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	(36,235)	-	(2,024)	36,235	-	2,107	(3)
Inversura Panamá Internacional S.A.	-	-	-	-	1,269	-	-	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	(15)	9,003	(60,484)	85,399	(5,808)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	(530)	-	(5,724)
Planeco Panamá S.A.	-	-	-	-	-	(5,090)	-	-
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	-	-	-	-	2,224	-	25,318	(36)

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial				Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Protección Garantizada LTDA.	-	-	-	-	-	-	3,056	(1)
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	-	-	-	69	(13,058)	68	(136,226)
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	-	-	-	-	177	(220)	347	(2,983)
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	-	-	-	3,727	(1,144)	38,473	(25,241)
Seguros de Vida Suramericana S.A (Chile)	-	-	-	-	-	(543)	-	(1,849)
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(25)	-	(119)	730	(18,709)	19,770	(94,225)
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	-	-	-	-	51,045	(84)	4,065	(263)
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(1)	-	(348)	21,923	(9,269)	49,538	(103,126)
Seguros Sura S.A (Argentina)	-	-	-	-	141	-	604	(270)
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	-	-	-	-	-	(166)	-	(261)
Seguros Sura S.A. (Uruguay)	-	-	-	-	29	-	-	(36)
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	-	-	-	-	-	(599)	-	(1,021)
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	-	-	-	-	186	(9,780)	2,620	(31,356)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	(3)	29,148	(4,481)	397,178	(45,587)
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(127)	-	(50)	62,300	(199)	5,042	(2,515)
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	-	-	-	-	307	(186)	427	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	-	-	26	-	161	(25)
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	-	-	-	-	341	(5)	1,040	(79)
Sura Asset Management Argentina S.A.	-	-	-	-	16	-	-	-
SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	-	-	-	(153)	-	(663)
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	-	-	-	-	97	(7)	85	(85)
Sura Asset Management Perú S.A.	-	-	-	-	-	(2)	119	(713)
Sura Asset Management S.A.	-	-	-	-	3,675	(1,209)	3,440	(5,149)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	-	-	-	-	-	(3,072)	-	-
Sura Data Chile S.A.	-	-	-	-	-	-	14,313	(15)
Sura Investment Management Colombia S.A.S	-	-	-	-	-	-	-	(222)
Sura Investment Management S.A. de C.V.	-	-	-	-	273	(4,656)	2,666	(40,050)
SURA Real Estate S.A.S.	-	-	-	-	-	-	467	(79)
SURA Servicios Profesionales S.A.	-	-	-	-	5,383	(14)	47,921	(654)
Suramericana S.A.	-	-	890	-	534	(262)	1,425	(585)
	60	(1,663,230)	890	(91,788)	1,137,836	(2,728,536)	1,073,320	(1,160,170)

40.2.2. Transacciones partes relacionadas con asociadas

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas entre asociadas al 31 de diciembre:

2018

COMPAÑÍA	OPERACIONES CONSOLIDADAS GRUPO EMPRESARIAL			
	CUENTAS ACTIVAS	CUENTAS PASIVAS	INGRESOS	GASTOS
Grupo Argos	106,560	-	106,560	-
Grupo Bancolombia	1,584,319	1,996,715	523,314	-
Grupo Nutresa	91,648	-	91,648	-
Protección	1,205,883	-	86,209	-
Otras asociadas	20,914	-	-	-
TOTAL	3,009,325	1,996,715	807,731	0

2017

COMPAÑÍA	OPERACIONES CONSOLIDADAS GRUPO EMPRESARIAL			
	CUENTAS ACTIVAS	CUENTAS PASIVAS	INGRESOS	GASTOS

Grupo Argos	216,349	15,249	102,323	-
Grupo Bancolombia	2,080,355	2,641,848	482,863	71,338
Grupo Nutresa	86,405	-	86,405	-
Protección	290,065	-	185,400	-
Otras asociadas	-	-	-	-
TOTAL	2,673,174	2,657,097	856,991	71,338

40.3. Otra información de partes relacionadas

A continuación, se presenta información adicional de partes relacionadas:

Remuneración del personal clave

Beneficios a empleados Directivos

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Beneficios a empleados corto plazo	71,862	82,760
Beneficios a empleados largo plazo	6,040	1,093
Beneficios post empleo	4,621	55,252
Por terminación	773	-
Total	83,296	139,105

Transacciones con directores:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Cuenta por cobrar directores (1)	5,102	4,412

(1) Corresponde a créditos con directores a con tasa pactada de 0,56% E.M.V.

Honorarios de la Junta Directiva

Los honorarios a la Directiva se incluyen a continuación:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Honorarios miembros de Junta Directiva	5,766	6,019

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los miembros de la Junta Directiva percibieron retribuciones por su participación en las sesiones de Junta y de los Comités de Junta, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad y los lineamientos de la Asamblea de Accionistas, la cual determinó lo siguiente:

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Grupo de Inversiones Suramericana y sus subsidiarias, formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves.

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros separados de períodos anual con corte al 31 de diciembre de 2018 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 28 de febrero del 2019. Después de la fecha de corte y hasta su publicación no se han presentado hechos relevantes que impliquen ajustes o revelaciones adicionales a los estados.

NOTA 42. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 291 de la Junta Directiva del 28 de febrero de 2019, para ser presentados al mercado.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (no auditado)

A continuación se presentan los análisis de los resultados financieros por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

INDICE		Diciembre 2018		Diciembre 2017		INTERPRETACION	
Solidez		44,172,460	= 62.15%	42,766,697	= 61.99%	Los acreedores son dueños del 62.15% a diciembre de 2018 y del 61.99% a diciembre de 2017 quedando los accionistas dueños del complemento: 37.85% en diciembre de 2018 y el 38.01% a diciembre de 2017	Pasivo total
		71,073,372		68,993,258			Activo total
ENDEUDAMIENTO	Total	44,172,460	= 62.15%	42,766,697	= 61.99%	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 62.15% a diciembre de 2018 y 61.99% a diciembre de 2017 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
		71,073,372		68,993,258			Activo total
	Cobertura de intereses	1,968,528	= 314.84%	2,093,248	= 327.77%	La Compañía generó una utilidad neta igual a 314.84% a diciembre de 2018 y del 327.77% en diciembre de 2017 de los Intereses pagados	Utilidad neta + intereses
		625,240		638,632			Gastos financieros
	Apalancamiento o Leverage					Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 164.2% a diciembre de 2018 y en 163.07% a diciembre de 2017	Pasivo total con terceros
	Total	44,172,460	= 164.20%	42,766,697	= 163.07%		Patrimonio
		26,900,912		26,226,561		Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 38.83% a diciembre de 2018 y el 38.29% a diciembre de 2017	Pasivos totales con ent. Fcieras
	Financiero	10,446,774	= 38.83%	10,042,693	= 38.29%		
	Total	26,900,912		26,226,561			Patrimonio
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	1,343,288	= 6.90%	1,454,616	= 7.47%	La utilidad neta corresponde a un 6.98% de los ingresos netos en diciembre de 2018 y a un 7.5% de los mismos en 2017	Utilidad neta
		19,473,146		19,471,181			Ingresos netos
	Rendimiento del patrimonio	1,343,288	= 5.26%	1,454,616	= 5.87%	Los resultados netos corresponden a un 5.26% del patrimonio en diciembre de 2018 y a un 5.87% a diciembre de 2017	Utilidad neta
		25,557,624		24,771,945			Patrimonio - utilidades
	Rendimiento del activo total	1,343,288	= 1.89%	1,454,616	= 2.11%	Los resultados netos con respecto al activo total corresponden al 1.89% a diciembre de 2018 y el 2.11% en diciembre de 2017	Utilidad neta
		71,073,372		68,993,258			Activo total