



Estados financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31 de
diciembre de 2018

TABLA DE CONTENIDO

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS	7
CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	8
INFORME DEL REVISOR FISCAL	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	14
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	16
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO.....	18
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	19
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	21
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE	23
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	29
2.1. Declaración de cumplimiento.....	29
2.2. Bases de presentación	29
2.2.1 Bases de medición y presentación	29
2.2.2. Principios de consolidación	30
2.2.3. Reclasificaciones	31
2.3. Políticas contables significativas.....	33
2.3.1 Moneda.....	33
2.3.2 Combinaciones de negocios y plusvalía.....	33
2.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo.....	34
2.3.4. Instrumentos financieros	35
2.3.5. Actividades de seguros	40
2.3.6. Inventarios	45
2.3.7. Impuestos	45
2.3.8. Gastos pagados por anticipado.....	47
2.3.9. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.....	47
2.3.10. Propiedades de Inversión.....	47
2.3.11. Propiedad y equipo	48
2.3.12. Arrendamientos.....	49
2.3.13. Activos intangibles	50
2.3.14. Inversiones.....	51
2.3.15. Valor razonable.....	53
2.3.16. Beneficios a empleados	54
2.3.17. Provisiones y contingencias	55
2.3.18. Segmentos de operación	56
2.3.19. Ingresos	56
2.3.20. Ganancia por acción	60

2.3.21. Hechos ocurridos después de la fecha periodo.....	60
2.3.22. Partes relacionadas	60
2.3.23 Hiperinflación	62
NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	63
NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA.....	68
NOTA 5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	70
Combinaciones de negocios realizadas en el periodo	70
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES.....	72
NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	73
7.1. Activos financieros	73
7.1.1. Inversiones	78
7.1.2. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.....	78
7.2. Deterioro de los activos financieros	79
7.3. Pasivos financieros	80
7.3.1. Otros pasivos financieros.....	82
7.3.2. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	85
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	86
NOTA 9. CONTRATOS DE SEGUROS.....	88
9.1. Reservas Técnicas parte reaseguradores	88
9.2. Primas.....	89
9.3. Siniestros retenidos.....	90
9.4. Reservas técnicas contratos de seguros	91
NOTA 10. INVENTARIOS.....	93
NOTA 11. IMPUESTOS.....	93
11.1. Normatividad aplicable	93
11.2. Impuestos corrientes	100
11.3. Impuesto reconocido en el resultado del período.....	101
11.4. Conciliación de la tasa efectiva.....	101
11.5. Impuestos diferidos.....	103
11.6. Movimiento del impuesto diferido.....	105
11.7. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias.....	105
NOTA 12. INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	105
12.1 Activos por operaciones de negociación.....	105
12.2 Contabilidad de Cobertura.....	107

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	110
NOTA 14. PROPIEDADES Y EQUIPOS	112
NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES	115
15.1 Plusvalía	115
Deterioro de la Plusvalía	116
15.2 Activos Intangibles distintos de la plusvalía	125
NOTA 16. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	128
16.1 Inversión en asociadas	128
16.2 Negocios Conjunto	133
16.3 Deterioro de inversiones en subsidiarias y asociadas	134
NOTA 17. OPERACIONES DISCONTINUAS	137
NOTA 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS	139
18.1 Beneficios de corto plazo	139
18.2 Beneficios de largo plazo	140
18.3 Beneficios post empleo	144
18.3.1 Planes de beneficios definidos	144
18.3.2 Planes de aportaciones definidas	149
18.4 Gasto por beneficios a empleados	149
NOTA 19. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	149
19.1 Otros activos no financieros	150
19.2 Otros pasivos no financieros	150
NOTA 20. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	151
20.1 Provisiones	151
20.2 Pasivos contingentes	153
NOTA 21. TÍTULOS EMITIDOS	153
NOTA 22 PATRIMONIO	155
22.1. Capital emitido	155
22.2. Prima de emisión	155
22.3. Reserva	155
NOTA 23. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS	156
NOTA 24. OTRO RESULTADO INTEGRAL	156
24.1. Componente: propiedades por el método de revaluación	157
24.2. Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	157

24.3. Componente: inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio	158
24.4. Componente: ganancias o pérdidas por conversión de negocios en el extranjero.	158
24.5. Componente: coberturas de flujo de efectivo.....	159
24.6. Componente: coberturas de Inversión neta en el extranjero.....	159
24.7. Componente: Movimiento patrimonial de las inversiones en asociadas:.....	159
NOTA 25. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	160
NOTA 26. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	161
26.1. Segmentos sobre los que se deben informar	161
26.2. Información sobre segmentos de operación	163
26.3. Información geográfica.....	166
26.4. Estado de resultados por compañía	168
NOTA 27. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES.....	170
27.1. Ingresos por comisión	170
27.2. Gastos por comisiones	170
NOTA 28. PRESTACIÓN DE SERVICIOS.....	171
28.1. Ingresos por prestación de servicios	171
28.2. Costos por prestación de servicios	172
NOTA 29. RESULTADO FINANCIERO	172
NOTA 30. OTROS INGRESOS Y GASTOS	173
30.1 Otros Ingresos.....	173
30.2 Otros Gastos	174
NOTA 31. HIPERINFLACIÓN	175
NOTA 32. GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	176
NOTA 33. HONORARIOS.....	177
NOTA 34. GANANCIA POR ACCIÓN.....	178
NOTA 35. CONVERSIÓN DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO Y DIVISAS	179
NOTA 36. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS	179
NOTA 37. GESTIÓN DE CAPITAL	220
NOTA 38. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	220
38.1. Partes relacionadas.....	220
38.2. Transacciones con partes relacionadas.....	221
38.2.1. Transacciones partes relacionadas con Subsidiarias	221
38.2.2. Transacciones partes relacionadas con asociadas	224

38.3. Otra información de partes relacionadas	224
NOTA 39. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA.....	225
NOTA 40. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	226
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (no auditado)	227

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Que para la emisión del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, y del estado de resultado del ejercicio consolidado y resultado integral consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



David Bojanini Garcia
Presidente



Luis Fernando Soto Salazar
Contador Público
Tarjeta Profesional 16951-T



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de:
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Opinión

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 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En 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 2019, 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.

Bases de la Opinión

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

Asuntos Clave de Auditoría

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

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

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer piso
Tel. + 571 484 70 00
Fax. + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín - Antioquia
Carrera 43a No. 3Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel. +574 369 84 00
Fax. +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502 | 510
Tel. +572 485 62 80
Fax. +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
Edificio Centro Empresarial Las Américas II
Oficina 311
Tel. +575 385 22 01
Fax. +575 369 05 80



**Building a better
working world**

Asunto Clave de Auditoría	Respuesta de Auditoría
<p><i>Reservas de Seguros</i></p> <p>El pasivo de reservas de seguros de Grupo SURA representa el 56.7% del total de pasivos y la determinación de su valor requiere la aplicación de metodologías actuariales, de juicios y estimaciones significativas por parte de la gerencia. Considero que es un asunto clave en mi auditoría debido a la magnitud de los saldos, así como las incertidumbres y juicios utilizados por la gerencia en la estimación de estas reservas de seguros.</p> <p>La descripción de la metodología y supuestos utilizados para la estimación de las reservas de seguros se presenta en la Nota 2.3.5 y 9 de los estados financieros consolidados.</p>	<ul style="list-style-type: none">➤ Entendimiento del proceso de estimación de las reservas de seguros.➤ Con el soporte de especialistas actuariales de mi equipo, realicé evaluación de la metodología y de la razonabilidad de los supuestos utilizados por la Gerencia en la estimación de las reservas.➤ Evalué la calidad e integridad de la información utilizada en la estimación.
<p><i>Deterioro de la Plusvalía</i></p> <p>La Plusvalía representa \$4.7 billones al 31 de diciembre de 2019 y la determinación de su monto recuperable es compleja y requiere un alto nivel de juicio de parte de la gerencia teniendo en cuenta los diferentes entornos económicos en los que opera el Grupo. Los juicios más significativos surgen sobre los flujos de efectivo pronosticados, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento aplicada en los modelos de valoración del valor en uso.</p> <p>La descripción de la metodología y supuestos de la prueba del deterioro de la plusvalía se presenta en la Nota 15 de los estados financieros consolidados.</p>	<ul style="list-style-type: none">➤ Entendimiento del proceso de determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo por parte de la gerencia.➤ Con el soporte de especialistas internos, realicé evaluación de la metodología y de la razonabilidad de las proyecciones de los flujos de efectivo y los supuestos clave utilizados por la gerencia.➤ Evalué la calidad e integridad de la información utilizada en la estimación.



**Building a better
working world**

Inversiones en Asociadas

La determinación de los montos recuperables de las inversiones del Grupo en asociadas se basa en las estimaciones de la administración de los flujos de efectivo futuros y su juicio con respecto al desempeño de las asociadas. Es un asunto clave de nuestra auditoría debido a la incertidumbre de pronosticar y descontar los flujos de efectivo futuros, el nivel de juicio de la administración involucrado y la importancia de la inversión del Grupo en asociadas que representa el 28.9% del total de los activos al 31 de diciembre de 2019.

La descripción de la metodología y supuestos utilizados en la determinación del valor recuperable de las inversiones en asociadas se presenta en la Nota 16.1 de los estados financieros consolidados.

Ambiente de Control de TI

Actualmente se generan y procesan grandes cantidades de datos en el entorno de TI del Grupo como parte de sus operaciones diarias. El entorno de TI es complejo e incluye múltiples aplicaciones en todo el Grupo. La compleja infraestructura de TI requiere procesos para mantener los sistemas y controles clave de TI que mejoran la eficiencia, la coherencia y el control dentro de los procesos. Me centré en esta área porque los controles del entorno de TI soportan los procesos claves de negocio y el reporte financiero, y son claves para mitigar el riesgo que algunas transacciones o datos utilizados para la información financiera no se capturen a tiempo o no estén completos.

- Entendimiento del proceso de determinación del valor recuperable de las inversiones en asociadas por parte de la gerencia.
- Con el soporte de especialistas internos, realicé evaluación de la metodología y de la razonabilidad de las proyecciones de los flujos de efectivo y los supuestos clave utilizados por la gerencia, comparando las estimaciones con datos de la industria, económicos y financieros disponibles externamente.
- Involucré auditores especialistas de TI para nuestra evaluación del diseño y operación de los controles de TI.
- Comprensión del entorno de TI y recorridos de los procesos financieros para entender dónde los sistemas de TI son parte integral de los procesos de las compañías del grupo.
- Pruebas sobre el entorno de controles generales de TI para las aplicaciones relevantes.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Entidad 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 incorrección material, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

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

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

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

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



**Building a better
working world**

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

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

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

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

Otros Asuntos

Los estados financieros bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2018, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 28 de febrero de 2019.

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

Medellín, Colombia
27 de febrero de 2020

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2018)
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)



	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,346,157	1,878,040
Inversiones	7.1	23,982,370	22,696,482
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7.1	6,334,838	6,547,376
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	7.1	109,153	102,081
Reservas técnicas de seguros parte reaseguradores	9.1	4,103,398	3,562,157
Inventarios	10	11,920	10,886
Activos por impuestos corrientes	11.2	231,720	308,039
Activos no corrientes disponibles para la venta	17	5,212	5,539,261
Otros activos financieros	7.1	594,249	318,287
Otros activos no financieros	19.1	124,654	144,323
Propiedades de inversión	13	169,287	156,847
Propiedades y equipo	14	1,309,173	1,235,912
Activos por derecho de uso	8	645,484	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15.2	4,188,717	4,397,823
Plusvalía	15.1	4,721,695	4,798,703
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	16	19,965,689	19,170,040
Activos por impuestos diferidos	11.5	194,114	207,115
Total activos		69,037,830	71,073,372

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

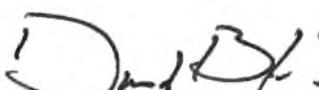
Al 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2018)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)



	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Pasivos			
Otros pasivos financieros	7.3.1	1,889,749	2,141,755
Pasivos por arrendamientos financieros	8	666,663	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7.3.2	3,613,429	3,253,165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	23	81,949	77,348
Reservas técnicas	9.4	23,215,289	22,199,074
Pasivos por impuestos corrientes	11.2	464,723	580,672
Provisiones por beneficios a empleados	18	533,657	539,787
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	17	-	4,871,855
Otros pasivos no financieros	19.2	594,700	594,311
Otras provisiones	20	227,155	249,558
Títulos emitidos	21	8,203,145	8,305,019
Pasivo por impuestos diferidos	11.5	1,456,369	1,359,916
Total pasivos		40,946,828	44,172,460
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	109,121	109,121
Prima de emisión	22.2	3,290,767	3,290,767
Ganancia del ejercicio		1,525,537	1,182,880
Ganancias acumuladas		14,080,389	13,466,180
Otras participaciones en el patrimonio	24	2,396,714	2,519,074
Reservas	22.3	4,234,232	3,905,725
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		25,636,760	24,473,747
Participaciones no controladoras	25	2,454,242	2,427,165
Patrimonio total		28,091,002	26,900,912
Total patrimonio y pasivos		69,037,830	71,073,372

Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados 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 27 de febrero de 2020)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO



Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018)

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

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Primas emitidas	9.2	13,956,772	13,264,954
Primas		13,576,909	12,936,557
Servicios complementarios de seguros		379,863	328,397
Primas cedidas	9.2	(2,737,502)	(2,530,106)
Primas retenidas (netas)		11,219,270	10,734,848
Ingresos por comisiones	27.1	2,733,630	2,503,860
Prestación de servicios	28.1	4,026,799	3,293,319
Dividendos		7,181	5,824
Ingresos por inversiones		1,090,921	1,103,116
Ganancias a valor razonable - Inversiones		957,865	341,761
Ganancia por método de participación de asociadas y negocios conjuntos	16.1	1,255,222	1,058,183
Ganancias en venta de inversiones		309,475	13,953
Ingresos por propiedades de inversión	13	14,866	24,259
Otros ingresos	30.1	299,554	270,698
Ingresos operacionales		21,914,783	19,349,821
Siniestros totales	9.3	(8,847,520)	(7,616,796)
Reembolso de siniestros	9.3	2,244,668	1,748,992
Siniestros retenidos		(6,602,852)	(5,867,804)
Reservas netas de producción	9.4	(285,563)	(678,355)
Costos por prestación de servicios	28.2	(3,846,072)	(3,098,715)
Gastos administrativos	32	(1,925,216)	(1,748,422)
Beneficios a empleados	18	(2,123,552)	(1,924,147)
Honorarios	33	(518,025)	(456,117)
Comisiones intermediarios	27.2	(2,439,073)	(2,155,307)
Amortizaciones	15	(291,338)	(277,283)
Depreciaciones	14	(212,431)	(81,110)
Otros gastos	30.2	(629,418)	(512,224)
Deterioro		(21,399)	(23,171)
Gastos operacionales		(18,894,939)	(16,822,655)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

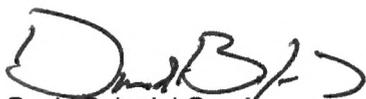


Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018)

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

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ganancia operativa		3,019,844	2,527,166
Ganancias a valor razonable - Derivados	29	(6,300)	69,711
Diferencia en cambio (Neto)	29	96,870	(292,056)
Intereses	29	(716,162)	(625,181)
Resultado financiero		(625,592)	(847,526)
Ganancia, antes de impuestos		2,394,252	1,679,640
Impuestos a las ganancias	11.3	(683,746)	(273,289)
Ganancia, neta operaciones continuadas		1,710,506	1,406,351
Operaciones discontinuadas	17	8,172	(63,063)
Ganancia, neta		1,718,678	1,343,288
Ganancia de la controladora		1,525,537	1,182,880
Ganancia no controladora		193,141	160,408
Ganancias por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	34	2,677	2,215
Ganancia (pérdida) neta por acción operaciones discontinuas	34	15	(113)

Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados 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 27 de febrero de 2020)

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



Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2018)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ganancia del año		1,718,678	1,343,288
Otro resultado integral, pérdidas de inversiones en instrumentos de patrimonio neto de impuestos	24	11,416	(5,793)
Otro resultado integral, ganancias por revaluación neto de impuestos	24	67,653	17,587
Otro resultado integral, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos	24	(9,779)	370
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		69,290	12,164
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, neta de impuestos	24	(397,439)	(2,349)
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	24	130,039	(99,165)
Ganancia por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero, neto de impuestos	24	(62,780)	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	24	92,147	(173,913)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado		(238,033)	(274,812)
Total otro resultado integral		(168,743)	(262,648)
Resultado integral total		1,549,935	1,080,640
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		1,403,177	936,581
Participaciones no controladoras		146,758	144,059

Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados 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 27 de febrero de 2020)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que termina el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas 31 de diciembre de 2018)
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)



		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	Nota	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	24	-	-	-	(246,299)	-	-	-	-	(246,299)	(16,349)	(262,648)
Reserva por revaluación de propiedades y equipos		-	-	-	14,943	-	-	-	-	14,943	2,644	17,587
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero		-	-	-	1,704	-	-	-	-	1,704	(4,053)	(2,349)
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		-	-	-	(246,299)	-	-	-	1,182,880	936,581	144,059	1,080,640
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	1,256,254	-	-	-	-	(1,256,254)	0	-	-
Distribución de resultados 2017												
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (518 pesos por acción)	23	-	-	(301,464)	-	-	-	-	-	(301,464)	(104,704)	(406,168)
Reservas para protección de inversiones	22	-	-	(453,621)	-	-	453,621	453,621	-	-	-	-
Efecto aplicación nuevas normas contables		-	-	(5,438)	-	-	-	-	-	(5,438)	(704)	(6,142)
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	30,471	-	-	-	-	-	30,471	-	30,471
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	(15,924)	-	-	-	-	-	(15,924)	(8,526)	(24,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		109,121	3,290,767	13,466,180	2,519,074	138,795	3,766,930	3,905,725	1,182,880	24,473,747	2,427,165	26,900,912

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

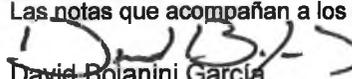
Año que termina el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas 31 de diciembre de 2018)

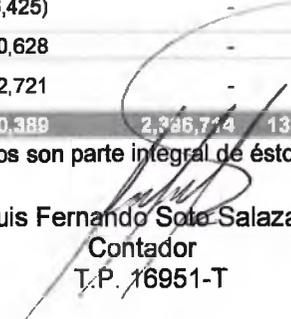
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)



		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 2019	Nota	109,121	3,290,767	13,466,180	2,519,074	138,795	3,766,930	3,905,725	1,182,880	24,473,747	2,427,165	26,900,912
Otro resultado integral	24	-	-	-	(122,360)	-	-	-	-	(122,360)	(46,383)	(168,743)
Reserva por revaluación de propiedades y equipos		-	-	-	54,533	-	-	-	-	54,533	13,120	67,653
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero		-	-	-	(328,065)	-	-	-	-	(328,065)	(69,374)	(397,439)
Instrumentos financieros con cambios al ORI		-	-	-	10,612	-	-	-	-	10,612	804	11,416
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos		-	-	-	(8,411)	-	-	-	-	(8,411)	(1,368)	(9,779)
Método de participación asociadas		-	-	-	91,838	-	-	-	-	91,838	309	92,147
Cobertura de flujos- Instrumentos derivados		-	-	-	109,603	-	-	-	-	109,603	20,436	130,039
Cobertura de inversión neta en el extranjero		-	-	-	(52,470)	-	-	-	-	(52,470)	(10,310)	(62,780)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	1,525,537	1,525,537	193,141	1,718,678
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	(122,360)	-	-	-	1,525,537	1,403,177	146,758	1,549,935
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	1,182,880	-	-	-	-	(1,182,880)	-	-	-
Distribución de resultados 2018 Según acta de Asamblea de Accionistas No 24 del 29 de marzo de 2019:												
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (550 pesos por acción)	23	-	-	(320,088)	-	-	-	-	-	(320,088)	(129,163)	(449,251)
Reservas para protección de inversiones	22	-	-	(328,507)	-	-	328,507	328,507	-	-	-	-
Efecto de retención de dividendos de accionistas		-	-	(13,425)	-	-	-	-	-	(13,425)	-	(13,425)
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	40,628	-	-	-	-	-	40,628	-	40,628
Incrementos (disminuciones) por otros cambios patrimonio		-	-	52,721	-	-	-	-	-	52,721	9,482	62,203
Saldo al 31 de diciembre de 2019		109,121	3,290,767	14,080,389	2,396,714	138,795	4,095,437	4,234,232	1,525,537	25,636,750	2,454,242	28,091,002

Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados 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 27 de febrero de 2020)

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

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)



	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Utilidad del año		1,718,678	1,343,288
Ajustes para conciliar la ganancia			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	11	683,746	273,289
Intereses	29	716,162	625,181
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(1,036)	3,463
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar la actividad aseguradora		177,809	(66,551)
Ajustes por la disminución de cuentas por cobrar de origen comercial		27,884	(279,248)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar de las actividades de operación		(4,568)	41,917
Ajustes por el incremento de cuentas por pagar de origen comercial		244,592	120,190
Ajustes por el incremento (disminución) en cuentas por pagar la actividad aseguradora		115,673	266,404
Ajustes por incrementos (disminución) en otras cuentas por pagar de operación		(66)	11,459
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		718,099	448,465
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		21,399	23,171
Ajustes por provisiones		(39,782)	(19,340)
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		(103,004)	(1,681,803)
Ajustes por ganancias del valor razonable		(1,120,274)	(424,875)
Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	16	(1,255,222)	(1,058,183)
Otros ajustes (Valoración de inversiones a costo amortizado)		(17,753)	(49,899)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		679,494	(652,518)
Otros ajustes (Valoración de inversiones a valor razonable)		(1,398,065)	(1,052,703)
Variación de las reservas		474,974	(4,343,987)
		1,638,740	(6,472,280)
Dividendos recibidos asociadas		517,833	421,022
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(715,768)	(539,257)
Otros activos no financieros		65,492	(110,890)
Flujos de efectivo de actividades de operación		1,506,297	(6,701,405)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		34,587	18,790
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(6,310)	(2,069)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		8,400,160	14,290,428
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(7,969,142)	(9,869,502)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		44,707	41,862
Compras de propiedades, equipo		(193,175)	(149,355)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		(125,085)	39,058
Compras de activos intangibles		(116,527)	(313,222)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		27,502	837,901
Compras de otros activos a largo plazo		(101,964)	(2,610)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(316,374)	(268,751)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		-	10,074
Dividendos recibidos Instrumentos financieros		910	1,507
Intereses recibidos		709,394	856,530
Flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión		388,683	5,490,641

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

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas
31 de diciembre de 2018)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)



	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		40,628	30,471
Importes procedentes de préstamos		1,479,842	5,312,634
Reembolsos de préstamos		(2,043,450)	(2,976,655)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(94,801)	(11,810)
Dividendos pagados	23	(444,561)	(331,136)
Intereses pagados		(364,521)	(510,309)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		(1,426,863)	1,513,195
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		468,117	302,431
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	6	1,878,040	1,575,609
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	6	2,346,157	1,878,040

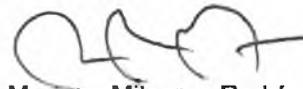
Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados son parte integral de éstos.



David Bojanini Garcia
Representante Legal



Luis Ferrando 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 27 febrero de 2020)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018).

(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 se encuentra sometida a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), dado su rol de Holding en el Conglomerado Financiero SURA-Bancolombia mediante la resolución No 156 de febrero de 2019 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se detallan las entidades en las cuales Grupo Sura posee control y forman parte de la consolidación:

Subsidiarias	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Compañía Holding			Matriz	
Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	Compañía Holding	Colombia	Peso Colombiano	83.58%	83.58%
Sura Investment Management Colombia S.A.S	Compañía Holding	Colombia	Peso Colombiano	83.58%	83.58%
SURA Asset Management España S.L.	Compañía Holding	España	Euro	0.00%	83.58%
Grupo Sura Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	Holanda	Euro	0.00%	83.58%
SURA Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
SURA Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Sura Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	Perú	Soles	83.58%	83.58%
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	Uruguay	Peso Uruguayo	83.58%	83.58%

Subsidiarias	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Diciembre 2019	Diciembre 2018
AFAP Sura S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	Uruguay	Peso Uruguayo	83.58%	83.58%
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	Chile	Peso Chileno	83.33%	83.33%
Afore Sura S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
AFP Integra S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones	Perú	Soles	83.58%	83.58%
SURA Real Estate S.A.S.	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	Colombia	Peso Colombiano	83.58%	83.58%
Asesores Sura S.A. de C.V.	Venta productos y prestación de servicios financieros	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
WM Asesores en inversiones S.A de C.V	Servicios de consultoría en administración	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con vida	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
Pensiones Sura S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	Seguros de Vida	México	Peso Mexicano	0.00%	81.13%
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	El Salvador	Dólar	83.58%	83.58%
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	Uruguay	Peso Uruguayo	83.58%	83.58%
Corredores de Bolsa Sura S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
Administradora General de Fondos Sura S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Chile	Peso Chileno	83.58%	83.58%
Sura Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Fondos Sura SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Perú	Soles	83.58%	83.58%
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Corredores de valores	Perú	Soles	83.58%	83.58%
Corredor de Bolsa SURA S.A.	Servicios de intermediación	Uruguay	Peso Uruguayo	83.58%	83.58%
AFISA SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	Uruguay	Peso Uruguayo	83.58%	83.58%
Sura Asset Management Argentina S.A.	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	Argentina	Peso Argentino	83.58%	83.58%
NBM Innova, S.A. de C.V.	Prestar toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y comercialización de todo tipo de bienes y servicios.	México	Peso Mexicano	83.58%	83.58%
Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias	Chile	Peso Chileno	0.00%	83.58%
Inversiones Suramericana Colombia S.A.S.	Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones.	Colombia	Peso Colombiano	81.12%	81.12%
Santa Maria del Sol S.A. (Argentina)	Inversiones	Argentina	Peso Argentino	81.13%	81.13%
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Inversiones	Argentina	Peso Argentino	81.13%	81.13%
Chilean Holding Suramericana SPA	Inversiones	Chile	Peso Chileno	81.13%	81.13%

Subsidiarias	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Inversiones Suramericana Chile Limitada	Inversiones	Chile	Peso Chileno	81.13%	81.13%
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros generales	Colombia	Peso Colombiano	81.12%	81.12%
Seguros Sura S.A. (República Dominicana)	Seguros	República Dominicana	Peso Dominicano	81.13%	81.13%
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	Seguros	Panamá	Dólar	81.13%	81.13%
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Seguros generales	El Salvador	Dólar	81.13%	81.13%
Sura RE Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	Islas Bermudas	Dólar	81.13%	81.13%
Sura SAC Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	Islas Bermudas	Dólar	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A (Brasil)	Operación en seguros de personas y daños	Brasil	Real Brasileño	81.13%	81.13%
Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA	Inversionista	Brasil	Real Brasileño	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A (Argentina)	Operaciones de seguros en general	Argentina	Peso Argentino	80.67%	80.67%
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	Argentina	Peso Argentino	81.12%	81.12%
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	Compañía de seguros generales	Chile	Peso Chileno	81.11%	81.11%
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	Operaciones de seguros en general	México	Peso Mexicano	81.13%	81.13%
Seguros Sura S.A. (Uruguay)	Seguros generales	Uruguay	Peso Uruguayo	81.13%	81.13%
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	La inversión en bienes muebles e inmuebles	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.	Panamá	Dólar	81.13%	81.13%
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Organización, garantía y prestación de servicios de salud.	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros de personas	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Operación del ramo de riesgos laborales	Colombia	Peso Colombiano	0.00%	81.13%
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	Seguros de personas	El Salvador	Dólar	81.13%	81.13%
Seguros de Vida Suramericana S.A (Chile)	Compañía de seguros de vida	Chile	Peso Chileno	81.13%	81.13%
Suramericana S.A.	Inversionista	Colombia	Peso Colombiano	81.13%	81.13%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversionista	Colombia	Peso Colombiano	100.00%	100.00%
Planeco Panamá S.A.	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles	Panamá	Dólar	95.28%	95.28%
SURA Ventures S.A.	Inversionista	Panamá	Dólar	100.00%	100.00%
Sura Asset Management S.A.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Colombia	Peso Colombiano	83.58%	83.58%
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	Colombia	Peso Colombiano	82.66%	82.66%
Arus Holding S.A.S	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Colombia	Peso Colombiano	100.00%	100.00%

Subsidiarias	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Arus S.A.	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	Colombia	Peso Colombiano	100.00%	100.00%
Enlace Operativo S.A.	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	Colombia	Peso Colombiano	100.00%	100.00%

Cambios en el perímetro de consolidación

Año 2019

El 1 de enero de 2019 Suramericana reconoció los efectos legales y contables asociados a la operación de fusión realizada entre sus filiales Seguros de Vida Suramericana S.A. y Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A., mediante la cual la primera absorbió a la segunda. La participación directa de Suramericana en Seguros de Vida S.A. compañía absorbente refleja un pequeño cambio respecto a su anterior participación, pasando del 94.95% al 94.96%. De cualquier forma la participación total de Suramericana en la compañía absorbente, directa e indirecta, continua siendo del 100% sobre las acciones emitidas.

El 9 de enero de 2019 Sura Asset Management España, S.L realizó una fusión por absorción transfronteriza intracomunitaria a la compañía Grupo Sura Chile Holding I B.V. Dicha fusión se rige por el régimen simplificado previsto en el artículo 49.1 de la LME y la sección 2.333 párrafo 1 del Código Civil holandés, y por lo tanto no resulta necesario la elaboración del informe de experto independiente. Además, la sociedad absorbente es titular de las acciones representativas de la totalidad del capital de la sociedad absorbida.

En marzo de 2019 Sura Asset Management finalizó la transacción de venta del negocios de Rentas vitalicias en Chile al Grupo BICE. Por lo que, la compañía sale del perímetro de consolidación.

En junio de 2019 la compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. en Chile, realizó una capitalización a la compañía Inversiones Suramericana Chile Limitada por valor de US\$4.4 millones (CLP\$3,000 millones) la cual le otorgó una participación del 26.15 % sobre su patrimonio. A su vez, en una segunda operación la compañía Inversiones Suramericana Chile Limitada transfirió este mismo capital a la compañía Seguros de Vida Suramericana S.A. Chile. Las dos operaciones anteriores, se dan con el objetivo de apalancar la estrategia de impulsar el negocio de vida en la región y le apuntan a la diversificación de riesgos de las filiales en Chile y su holding Suramericana S.A. Por otro lado, esta inyección de capital que se termina realizando a la compañía de Vida tendrá como objetivo brindarle una oferta de soluciones más completa al cliente, incorporando para ello productos colectivos de salud y vida, en línea con la estrategia de la compañía de entregar bienestar y competitividad a las empresas y personas.

A partir del mes de octubre de 2019, la Junta Directiva y la administración de Suramericana iniciaron el proceso de aprobaciones y autorizaciones tendientes a llevar a cabo una operación de escisión mediante el cual su filial Seguros de Vida Suramericana S.A., en calidad de escidente, transferirá en bloque y sin disolverse a favor de Suramericana S.A., en calidad de beneficiaria, una parte de su patrimonio representado por un portafolio de inversiones con un valor estimado de COP \$490,000 millones de pesos en ese momento más sus rendimientos a futuro.

Año 2018

El 21 de febrero de 2018 se aprueba la escisión de Grupo SURA Panamá S.A. y se crea una nueva sociedad 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 (compañía liquidada en diciembre de 2018) 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).

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 11 de julio de 2018 SURA Asset Management como parte del proceso de compraventa que adelanto con 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 la transacción. Previamente La Comisión Federal de Competencia Económica de México (COFECE) expidió resolución favorable de la ejecución del contrato. El cambio en los Estados financieros consolidados se realizó una vez se obtuvo la aprobación de la COFECE.

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 1 de agosto de 2018 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó 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

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 reclasificación 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).

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.

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

El 22 de octubre de 2018, se llevó a cabo el cierre del contrato de compraventa suscrito con Sura Asset Management S.A. y Suramericana S.A. para la adquisición de la totalidad de las acciones de la aseguradora mexicana Seguros de Vida Sura México S.A. de C.V., llevándose a cabo la transferencia de la propiedad de dichas acciones a cambio de una contraprestación

de USD 20.598.936. Por el hecho de que esta transacción corresponde a una combinación de entidades bajo control común no tiene efectos en los estados financieros consolidados.

El 6 de noviembre de 2018 se aprobó la reforma de estatutos, la división de Seguros de Vida Sura S.A., se autoriza la existencia, se aprueban los estatutos de Sura Seguros de Rentas Vitalicias S.A. y la disminución de su capital en COP 104.044.176.916, quedando el capital social en COP 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.

El 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. pasó 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).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. 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 2.2.1 del Decreto 2420 de 2015, adicionado por el Decreto 2496 del mismo año y modificado por los Decretos 2131 de 2016 y 2170 de 2017, establece que la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se efectuará de acuerdo con los requerimientos de la NIC 19, sin embargo, requiere la revelación del cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, artículos 1.2.1.18.46 y siguientes y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 2.2.8.8.31 del Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico bajo NCIF.

2.2. Bases de presentación

2.2.1 Bases de medición y presentación

Bases de medición

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

- Instrumentos financieros medidos al valor razonable, con cargo a resultados o a la cuenta de otros resultados integrales.
- Propiedades de inversión medidas al valor razonable
- Propiedades y equipos (terrenos y edificios) medidos al valor razonable.
- Activos no corrientes mantenidos para la venta, los cuales son medidos al menor entre el valor en libros a la fecha de la transferencia y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.
- Beneficios a empleados, los cuales son medidos al valor presente de los beneficios definidos de la obligación.

Presentación de estados financieros

Los estados financieros consolidado se preparan con base en lo siguiente:

El estado de situación financiera consolidado presenta activos y pasivos atendiendo su liquidez, por considerar que esto proporcionando información fiable más relevante que aquella proporcionada por un enfoque basado en la distinción de partidas corrientes y no corrientes.

El estado de resultados consolidado y el otro resultado integral se presentan de forma separada. Las partidas del estado de resultados se desglosan según el método de la naturaleza de gastos, de forma que provee información fiable y más relevante.

El estado de flujos de efectivo consolidado se presenta utilizando el método indirecto, por lo cual los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se determinan ajustando la utilidad por los efectos de las partidas que no afectan el flujo de efectivo, cambios netos en activos y pasivos relacionados con actividades de operación y cualquier otro efecto de partidas no clasificadas como de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses se presentan como componentes de las actividades de operación.

2.2.2. Principios de consolidación

Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo SURA y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

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 intragrupo se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados.

Cuando 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.

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.

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 periodo 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.

2.2.3. Reclasificaciones

Algunas de las cifras y revelaciones con relación al 31 de diciembre de 2018, presentadas en el estado de resultados 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.

	Diciembre 2018 Presentación	Reclasificación	Diciembre 2018 Actual
Primas emitidas	13,264,954	-	13,264,954

Primas	12,936,557	-	12,936,557
Servicios complementarios de seguros	328,397	-	328,397
Primas cedidas	(2,530,106)	-	(2,530,106)
Primas retenidas (netas)	10,734,848	-	10,734,848
Ingresos por comisiones	2,503,860	-	2,503,860
Prestación de servicios	3,407,145	(113,826)	3,293,319
Dividendos	5,824	-	5,824
Ingresos por inversiones	1,040,699	62,417	1,103,116
Ganancias a valor razonable - inversiones	415,179	(73,418)	341,761
Ganancia por método de participación de asociadas	1,058,183	-	1,058,183
Ganancias en venta de inversiones	13,953	-	13,953
Ingresos por propiedades de inversión	24,259	-	24,259
Otros ingresos	269,196	1,502	270,698
Ingresos operacionales	19,473,146	(123,325)	19,349,821
Siniestros totales	(7,616,796)	-	(7,616,796)
Reembolso de siniestros	1,748,992	-	1,748,992
Siniestros retenidos	(5,867,804)	-	(5,867,804)
Reservas netas de producción	(678,355)	-	(678,355)
Costos por prestación de servicios	(3,239,205)	140,490	(3,098,715)
Gastos administrativos	(1,748,422)	-	(1,748,422)
Beneficios a empleados	(1,893,291)	(30,856)	(1,924,147)
Honorarios	(840,794)	384,677	(456,117)
Comisiones intermediarios	(1,770,630)	(384,677)	(2,155,307)
Amortizaciones	(277,283)	-	(277,283)
Depreciaciones	(83,801)	2,691	(81,110)
Otros gastos	(512,223)	(1)	(512,224)
Intereses	(625,240)	625,240	-
Diferencia en cambio (neto)	(233,287)	233,287	-
Deterioro	(23,171)	-	(23,171)
Gastos operacionales	(17,793,506)	970,851	(16,822,655)
Utilidad operativa	1,679,640	847,526	2,527,166
Ganancias a valor razonable - derivados	-	69,711	69,711
Diferencia en cambio (neto)	-	(292,056)	(292,056)
Intereses	-	(625,181)	(625,181)
Resultado financiero	-	(847,526)	(847,526)
Ganancia, antes de impuestos	1,679,640	-	1,679,640
Impuestos a las ganancias	(273,289)	-	(273,289)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	1,406,351	-	1,406,351
Ganancia, netas operaciones discontinuadas	(63,063)	-	(63,063)
Ganancia, neta	1,343,288	-	1,343,288
Ganancia de la controladora	1,182,880	-	1,182,880
Ganancia no controladora	160,409	-	160,408

Los cambios en presentación se dieron principalmente por separación del componente financiero; y reclasificación de las comisiones de banca seguros entre honorarios y comisiones intermediarios.

2.3. Políticas contables significativas

El siguiente es un detalle de las políticas contables más importantes utilizadas por Grupo SURA para la preparación de estados financieros consolidados:

2.3.1 Moneda

2.3.1.1 Funcional y de presentación

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.

Las subsidiarias extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación.

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

2.3.1.2 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 periodo 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.

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.3.4. 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 pudiera 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 constituya 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.

2.3.5. 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.

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.

2.3.6. 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.

2.3.7. 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 revertan en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

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

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

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

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

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.

2.3.8. Gastos pagados por anticipado

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

2.3.9. 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.

2.3.10. 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 13 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.

2.3.11. 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

Para las mejoras en propiedad ajena será en la vigencia del contrato o la vida útil de la mejora, cual sea menor.

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

2.3.12. Arrendamientos

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

Grupo SURA excluye del reconocimiento de contrato de arrendamiento los siguientes:

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

Reconocimiento Inicial

En el comienzo del contrato se reconoce un activo por derecho a uso y un pasivo por arrendamiento.

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

El valor de medición inicial del pasivo

(+) anticipos

(-) incentivos

(+) costos directos iniciales

(+) costos de desmantelamiento

Pasivo por arrendamiento: Valor presente de los **pagos** del arrendamiento que no se hayan hecho a la fecha de comienzo.

Los **pagos** se definen como:

Pagos fijos: (canon de arrendamiento fijo)

Pagos variables: (aquellos valores que dependen de una tasa o índice)

Opción de compra: se incluye si hay razonable seguridad de que se va a ejercer

Valor residual garantizado

Sanciones por terminar el contrato: Se incluye a menos que no se tenga una certeza razonable de ejercicio

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

Medición posterior

Después de la fecha de comienzo, un arrendatario medirá su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, para el plazo de amortización del activo se debe tener en cuenta de acuerdo con el tiempo del contrato y depreciando su valor con base en el plazo que se espera usar el activo.

El pasivo por arrendamiento se actualiza con:

(+) gasto por interés

(-) pagos

(+) modificaciones realizadas al contrato

2.3.13. 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 y cualquier pérdida acumuladas 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.

Deterioro

Grupo SURA analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la plusvalía. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la plusvalía, 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.

2.3.14. Inversiones

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.

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. 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 bajo el método de participación; bajo este método, las inversiones en asociadas son inicialmente registradas al costo y subsecuentemente ajustadas por la participación de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en el resultado y otros resultados integrales de la asociada, con cargo o crédito a los resultados y otros resultados de la Compañía respectivamente. Dividendos recibidos de las compañías asociadas son reconocidos como una reducción del valor en libros de la inversión.

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.

Deterioro

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.

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.

2.3.15. 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).

2.3.16. 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.

2.3.17. 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 probabilidad de que a la Compañía se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

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

2.3.18. 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,
- Se dispone de información financiera
- Los 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 gerencia evalúa regularmente el desempeño de cada uno de los segmentos; el grupo revela información separada de cada uno de los segmentos identificados y dicha información se prepara bajo las mismas políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de Grupo SURA.

Grupo SURA evalúa si los segmentos a agregar no tienen una variación relativa que exceda el 10% entre el margen bruto operacional de cada segmento, tomando como referencia el margen bruto operacional mayor entre los segmentos a agregar. Si excede el 10% no se podrán agregar los segmentos operativos.

2.3.19. Ingresos

Ingresos procedentes de clientes:

Grupo SURA establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen por un monto que refleja la

consideración a la cual una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Los 5 pasos identificados para la determinación del reconocimiento del ingreso son:

1. Identificación del contrato con el cliente
2. Identificación de las obligaciones de desempeño
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño
5. Reconocimiento del ingreso de las actividades ordinarias cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño.

Los costos incrementales (costos activables) se llevarán como activo si Grupo SURA espera recuperarlos dentro del mismo contrato; los costos de obtener un contrato en los que se incurra independientemente si el contrato se gana o no, se llevarán al costo en el periodo en que se incurran.

A continuación se presenta un detalle de los principales ingresos de Grupo SURA:

Ingresos por primas emitidas

Las primas emitidas comprenden el total de las primas por cobrar por el periodo completo de cobertura. El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas, se distribuyen a lo largo del periodo a través de reserva técnica; el ingreso de estas primas se reduce por las cancelaciones y/o anulaciones para el caso de las cancelaciones, corresponde al monto de la prima devengada hasta el momento de la cancelación por haber vencido el plazo para el pago.

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.

Servicios complementarios a la actividad aseguradora

La Compañía presentan como servicios complementarios a la actividad aseguradora, los servicios proporcionados que no corresponden a riesgos de seguro, estos servicios incluyen: transporte por lesiones o enfermedad, desplazamiento y hospedaje de un familiar, desplazamiento por el fallecimiento de un familiar, transporte en caso de muerte, gastos de traslados por interrupción de viaje, asistencia jurídica telefónica, entre otros.

Los ingresos recibidos por servicios complementarios a la actividad aseguradora se reconocen cuando se realiza la transferencia de los servicios comprometidos con sus clientes, y se reconocen por los montos que reflejen la contraprestación que la Compañía espera recibir a cambio de dichos servicios.

“Para las pólizas expedidas por las compañías de seguros se deben identificar como una obligación de desempeño separada, aquellas que están asociados a la prestación de servicios que no requieren la ocurrencia de un siniestro”.

Seguros Generales

La solución de automóviles, hogar, incendio incluye componente de servicios que no corresponden a riesgos de seguro tales como: Transporte por lesiones o enfermedad, desplazamiento y hospedaje de un familiar, desplazamiento por el fallecimiento de un familiar, transporte en caso de muerte, conductor profesional, transmisión de mensajes urgentes, grúa, hospedaje y transporte por daño del carro, hospedaje y transporte por hurto del carro, taller

móvil y cerrajería, localización y envío de repuestos, conductor elegido, acompañamiento ante el tránsito, orientación telefónica para trámites de tránsito, daños de plomería, electricidad, cerrajería, reposición por daños de vidrios, servicios de seguridad, gastos de traslados por interrupción de viaje, asistencia jurídica telefónica, estos componentes constituyen obligaciones de desempeños adicionales bajo los requerimientos de la NIIF15, siempre y cuando no requieran ocurrencia de un siniestro. Razón por la cual la Compañía deberá asignar al valor de la prima recibida una porción por servicios complementarios a la actividad de seguro, siempre y cuando aplique.

Grupo SURA decidió usar la solución práctica de la NIIF 15, y no ajustará el valor que se ha comprometido como contraprestación para dar cuenta de los efectos de un componente de financiación significativo, cuando se espera, al comienzo del contrato, que el período entre el momento en que la Compañía transfiere servicio comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga por ese bien o servicio sea de un año o menos. Por tanto, para anticipos de corto plazo, no se ajustará el monto de dichos anticipos aun cuando el efecto del componente de financiación sea significativo.

Seguros de Vida

La Compañía tiene como objeto social principal la realización de operaciones de seguro individual y de reaseguro sobre pólizas de vida, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente por la ley.

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.

Ingresos por dividendos

Grupo SURA reconoce los ingresos por dividendos cuando:

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

Lo anterior no es aplicable cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión.

Ingresos por comisiones

Cuando Grupo SURA involucra un tercero en proporcionar bienes o servicios a un cliente, se determina si la naturaleza de su compromiso es una obligación de desempeño consistente en proporcionar los bienes o servicios especificados por sí misma (es decir, la entidad actúa como un principal) o bien en organizar para el tercero el suministro de esos bienes o servicios (es decir, la entidad actúa como un agente).

Grupo SURA será un principal si controla un bien o servicio comprometido antes de que la entidad lo transfiera a un cliente. Sin embargo, Grupo SURA no está necesariamente actuando como un principal si obtiene el derecho legal sobre un producto solo de forma momentánea antes de que el derecho se transfiera al cliente.

Cuando Grupo SURA se define como un principal, es decir, satisface una obligación de desempeño, se reconoce los ingresos de actividades ordinarias por el valor bruto de la contraprestación a la que espera tener derecho a cambio de los bienes o servicios transferidos.

Grupo SURA actúa como un agente si la obligación de desempeño consiste en organizar el suministro de bienes o servicios para otra entidad. Cuando Grupo SURA actúa como agente se reconocen los ingresos de actividades ordinarias por el valor de cualquier pago o comisión a la que espere tener derecho a cambio de organizar para la otra parte la provisión de sus bienes o servicios. El pago o comisión puede ser el valor neto de la contraprestación que la entidad conserva después de pagar a la otra parte la contraprestación recibida a cambio de los bienes o servicios a proporcionar por esa parte.

Ingresos por comisiones son reconocidos con la prestación del servicio. Los que han surgido 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 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.

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.

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.

2.3.20. 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 reconocidos en el pasivo de la compañía.

2.3.21. 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.

2.3.22. 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.

2.3.23 Hiperinflación

Una economía hiperinflacionaria se da cuando:

- (a) 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
- (b) 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;
- (c) 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;
- (d) las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios;
- y
- (e) 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. Este 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 3. 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, las estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

Estimaciones contables y supuestos

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

a) Revalorización de bienes de uso propio 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, derechos de uso e intangibles

Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles y valores residuales 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) Plazo contratos de arrendamientos

El plazo del contrato de arrendamientos se establece de acuerdo con el contrato y las expectativas de la compañía contratante, para lo cual debe tener en cuenta lo siguiente:

- El tiempo establecido para las posibles renovaciones
- Los incrementos de los cánones con respecto al mercado
- Desarrollo del plan estratégico de la compañía
- Las expectativas de recuperación por parte de la compañía de la inversión realizada.
- Los costos que tuviera que pagar si quisiera salirse del contrato (Penalización)
- Los costos adicionales incurridos en el caso de cancelar el contrato e iniciar uno nuevo.

g) Estimación sobre la tasa de interés incremental de los arrendamientos

El Grupo no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita para todos sus contratos de arrendamientos, por lo cual, utiliza como base la tasa de los bonos corporativos o la tasa promedio de deuda de la compañía cuando aplique ajustados a los plazos, riesgos y tipo de garantía. Dicha tasa base por lo tanto refleja lo que el grupo "tendría que pagar", lo que requiere una estimación cuando no hay tarifas observables disponibles (como para subsidiarias que no realizan transacciones de financiamiento) o cuando necesitan ser ajustadas para reflejar el términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, cuando los arrendamientos no están en la moneda funcional de la subsidiaria).

h) 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.

i) 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 de cada país 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.

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

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

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

k) 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 2.3.4 de instrumentos financieros, sección deterioro.

I) 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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 y diciembre 2018 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 5. Combinaciones de negocios: adquisición de subsidiarias: valor razonable medido provisoriamente;
- Nota 9. Contratos de Seguros: Supuestos para el cálculo de las reservas;
- Nota 11. Impuestos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- Notas 20. 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

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

- Nota 7. Instrumentos financieros.

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 8. Arrendamientos
- Nota 9. Contratos de seguros: Determinación de si Grupo SURA actúa como agente o como principal en los contratos de seguros.

- Nota 16. 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 27. Ingresos y gastos por comisiones: determinación de si el Grupo actúa como agente en la transacción en vez de como principal.

NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

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

NIIF 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.

Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de un plan

Las modificaciones a la NIC 19 definen el tratamiento contable de cualquier modificación, reducción o liquidación de un plan ocurrida durante un ejercicio. Las modificaciones especifican que cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante el ejercicio sobre el que se informa, se requiere que la entidad:

- Determine el costo actual del servicio para el período restante posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, usando las hipótesis actuariales utilizadas para recalcular el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.

- Determine el interés neto para el período restante posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, usando: el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para recalcularse ese pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

Las modificaciones también aclaran que la entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite del activo (asset ceiling). Esta cantidad se reconoce como beneficio o pérdida. Después se determina el efecto del límite del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan, y cualquier cambio en ese efecto, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto, se registra en otro resultado global.

Esta norma se incluye en el Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1- 2019, del Decreto 2270 de 2019. Los cambios se aplicarán a las modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan que se produzcan en los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020 o posteriormente, permitiéndose su aplicación de manera integral y anticipada. Estas modificaciones se aplicarán solo a cualquier futura modificación, reducción o liquidación del plan del Grupo.

CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12. No se aplica esta interpretación a impuestos o gravámenes que estén fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye el tratamiento de los intereses y sanciones relacionados que se pudieran derivar. La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales
- Como debe determinar una entidad el resultado final, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Como debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.
- Una entidad debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación está incluida en el Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1- 2019, del Decreto 2270 de 2019 y es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020 o posteriormente, permitiendo su aplicación de manera integral y anticipada, se permiten determinadas exenciones en la transición. El Grupo aplicará la interpretación desde su fecha efectiva. [El Grupo opera en un entorno tributario multinacional complejo, la aplicación de la Interpretación puede afectar a sus estados financieros / El Grupo no espera que tengan efectos en sus estados financieros]. Además, el Grupo podría tener que implantar procesos y procedimientos para obtener la información necesaria para aplicar de manera correcta la interpretación.

Mejoras anuales 2018 (emitidas en octubre de 2018)

Las mejoras fueron introducidas en el marco contable colombiano por medio del Decreto 2270 de 2019, incluyen:

Enmiendas a la NIIF 3: Definición de un Negocio

Las enmiendas a la definición de un negocio en la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios ayuda a la entidad a determinar si un conjunto adquirido de actividades y activos es un negocio o no. Aclaran los requisitos mínimos de un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, adicionan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso es adquirido es sustantivo, reducen las definiciones de un negocio y de productos, e introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Se proporcionan nuevos ejemplos ilustrativos junto con las enmiendas.

Dado que las enmiendas se aplican prospectivamente a transacciones o eventos que ocurran en la fecha de la primera solicitud o después, el Grupo no se verá afectado por estas enmiendas en la fecha de transición.

Enmiendas a la NIC 1 y NIC 8: Definición de Material o con Importancia Relativa

Las enmiendas alinean la definición de "Material" entre la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 – Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores y aclaran ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que "La información es material o tiene importancia relativa si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento podría esperarse razonablemente que influya sobre las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman a partir de los estados financieros, que proporcionan información financiera sobre la entidad que informa específica".

No se espera que las enmiendas a la definición de material o con importancia relativa tengan un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

NOTA 5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Combinaciones de negocios realizadas en el periodo

El 28 de febrero de 2018, Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS 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.

Para el 30 de junio de 2019, se finalizó el proceso de 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 de los activos y pasivos identificables del negocio a la fecha de obtención de control y los ajustes realizados en el periodo de medición:

	Valores razonables al 1 de noviembre de 2018	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables al 1 de noviembre de 2018
Activos identificables			
Cuentas por cobrar comercial	1,894	-	1,894
Inventarios	45	-	45
Propiedades, planta y equipo	14,800	-	14,800
Disponibles	805	-	805
Inversiones	2	-	2
Activos intangibles ⁽¹⁾	69	7,399	7,468
Total activos identificables	17,615	7,399	25,014
Pasivos identificables			
Obligaciones financieras	848	-	848
Proveedores	148	-	148
Otros pasivos	275	-	275
Obligaciones laborales	395	-	395
Cuentas por pagar	671	-	671
Impuesto diferido	718	-	718
Total pasivos identificables	3,055	-	3,055
Activos y pasivos netos	14,560	7,399	21,959

(1) Incluye los siguientes activos:

- Lista de clientes por \$7,399 el cual se amortiza a un plazo de 12 años a partir del 1 de noviembre de 2018.
- Software por \$69.

El valor del crédito mercantil resultante es determinado de la siguiente manera:

	Valores razonables al 1 de noviembre de 2018
Contraprestación transferida ⁽²⁾	22,599
Valor razonable de activos y pasivos identificables	(21,959)
Crédito mercantil generado en la adquisición	640

(2) El valor de la contraprestación transferida fue cancelado en efectivo antes del 30 de junio de 2019.

El crédito mercantil se atribuye a la estrategia de expansión de la compañía y a las sinergias que se esperan de la integración con las operaciones actuales. De acuerdo con 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 y fueron reconocidos como otros gastos operacionales en el estado de resultados integral al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Efectivo y caja	8,333	7,886
Bancos nacionales	1,476,767	881,941
Bancos del exterior	236,434	348,922
Equivalentes de efectivo (*)	535,091	547,497
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,256,625	1,786,246
Efectivo restringido (**)	89,532	91,794
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	2,346,157	1,878,040

(*) 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 2019
Títulos en procesos judiciales	Salvador	40
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	82,476
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	332
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	2,444
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	4,240
Total		89,532

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 - Bróker Extranjero	Perú	2,189
Total		91,794

NOTA 7. 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.

7.1. Activos financieros

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

Diciembre 2019

Diciembre 2019						
Corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	-	-	-	2,256,625	2,256,625
Inversiones	7.1.1	56,743	7,337,006	-	-	7,393,749
Cuentas por cobrar	7.1.2	6,184,875	-	-	-	6,184,875
Cuentas por cobrar partes relacionadas (1)		109,153	-	-	-	109,153
Derivados (otros activos financieros)	12	-	51,363	-	-	51,363
Total		6,350,771	7,388,369	-	2,256,625	15,995,765

No corriente	Nota	Activos financieros al costo amortizado	Activos financieros al valor razonable		Otros activos financieros (efectivo)	Total
			Resultado	Patrimonio		
Efectivo restringido (*)	6	-	-	-	89,532	89,532

Inversiones	7.1.1	12,788,839	3,200,273	599,509	-	16,588,621
Cuentas por cobrar	7.1.2	149,963	-	-	-	149,963
Derivados (otros activos financieros)	12	-	542,886	-	-	542,886
Total		12,938,802	3,743,159	599,509	89,532	17,371,002

Activos financieros	19,289,573	11,131,528	599,509	2,346,157	33,366,767
----------------------------	-------------------	-------------------	----------------	------------------	-------------------

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	6	-	-	-	1,786,246	1,786,246
Inversiones	7.1.1	42,398	7,386,017	-	-	7,428,415
Cuentas por cobrar	7.1.2	6,432,494	-	-	-	6,432,494
Cuentas por cobrar partes relacionadas ⁽¹⁾		102,081	-	-	-	102,081
Derivados (otros activos financieros)	12	-	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 (*)	6	-	-	-	91,794	91,794
Inversiones	7.1.1	11,643,648	3,401,688	222,731	-	15,268,067
Cuentas por cobrar	7.1.2	114,882	-	-	-	114,882
Derivados (otros activos financieros)	12	-	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
----------------------------	-------------------	-------------------	----------------	------------------	-------------------

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Grupo Bancolombia S.A.	64,031	59,952
Grupo Nutresa S.A.	24,756	22,912
Grupo Argos S.A.	20,063	18,802
Protección S.A.	146	137
Otros	157	278
Total dividendos por cobrar	109,153	102,081

Los vencimientos de los activos financieros se detallan a continuación:

Diciembre 2019	Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,252,757	5,331	-	88,069	2,346,157
Inversiones	7,393,749	4,916,750	2,322,053	9,349,818	23,982,370

Diciembre 2019	Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Cuentas por cobrar	6,184,875	148,226	-	1,737	6,334,838
Cuentas por cobrar Partes relacionadas	109,153	-	-	-	109,153
Otros activos financieros	51,363	27,613	169,487	345,786	594,249
Total	15,991,897	5,097,920	2,491,540	9,785,410	33,366,767

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

A continuación, se detalla la jerarquía del valor razonable:

Diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	8,622,658	2,502,076	12,054	11,136,788
Derivados (otros activos financieros)	-	594,249	-	594,249
Total	8,622,658	3,096,325	12,054	11,731,037

Diciembre 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

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
Activos		
Negociables o designados		
Acciones de baja bursatilidad	Costo atribuido	Precio de mercado
Depósitos a plazo	Tasa interna de retorno	Tasa de mercado

A continuación, se presentan los activos financieros por país:

Diciembre 2019	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	España
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,346	3,338	15,106	556,212	1,180,962	-
Inversiones	393,381	50,482	239,900	6,898,057	10,598,837	-
Derivados	-	-	-	-	594,249	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	447,500	4,571	464,703	1,572,117	2,714,815	-
Total	871,227	58,391	719,709	9,026,386	15,008,863	-

Diciembre 2018	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	España
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,327	8,986	10,172	562,328	941,266	659
Inversiones	483,399	42,353	243,347	6,614,169	9,701,235	-
Derivados	-	-	-	-	318,287	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	469,795	5,153	448,523	1,966,446	2,598,868	-
Total	963,521	56,492	702,042	9,142,943	13,559,656	659

México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
330,698	43,795	31,942	44,051	99,250	10,457	2,346,157
3,771,687	504,567	895,336	58,973	310,859	260,291	23,982,370
-	-	-	-	-	-	594,249
471,234	219,287	41,842	198,271	134,686	174,965	6,443,991
4,573,619	767,649	969,120	301,295	544,795	445,713	33,366,767

México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
150,182	59,227	40,804	18,136	64,664	11,289	1,878,040
3,575,583	578,905	822,583	83,419	298,574	252,915	22,696,482
-	-	-	-	-	-	318,287
444,478	217,324	46,350	138,827	112,873	200,820	6,649,457
4,170,243	855,456	909,737	240,382	476,111	465,024	31,542,266

7.1.1. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Emisores nacionales	12,262,957	11,376,750
Títulos de tesorería – TES	4,705,081	4,665,059
Emisores extranjeros	3,993,426	3,903,389
Encaje legal fondo de pensiones – Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,705,963	2,372,063
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	332,787	374,100
Otras	23,261	31,120
Deterioro en inversiones de instrumentos de patrimonio cambios en otro resultado integral	(34,318)	(21,054)
Deterioro	(6,787)	(4,945)
Total	23,982,370	22,696,482

El movimiento de la cuenta de inversiones es el siguiente:

Saldo al 01 de enero de 2018	26,923,245
Adiciones	9,869,502
Bajas	(14,276,475)
Intereses recibidos	(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
Adiciones	7,969,142
Bajas	(8,090,685)
Intereses recibidos	(709,394)
Deterioro	(15,385)
Valoración (neta) de activos financieros	977,225
Valoración de inversiones al patrimonio	12,335
Dividendos recibidos	(910)
Valoración costo amortizado	1,088,590
Diferencia en conversión	54,970
Saldo al 31 de diciembre de 2019	23,982,370

7.1.2. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Actividad aseguradora	4,583,762	4,765,597
Deudores	772,903	802,449
Pagos por cuenta de clientes consumo	413,808	369,783
Diversas	235,327	362,563
Depósitos judiciales	231,485	246,653

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Comisiones	118,315	126,145
Sociedad comisionista de valores	99,461	6,121
Pagos por cuenta de clientes vivienda	96,006	67,331
Cartera de créditos	44,816	44,105
Anticipo a contrato y proveedores	36,185	13,545
A empleados	25,626	20,387
Arrendamientos	1,522	2,961
Deterioro otros conceptos de cartera de créditos	(199)	(199)
Deterioro (provisión) general	(640)	(615)
Deterioro (Provisión) cuentas por cobrar de consumo	(4,494)	(3,388)
Deterioro (Provisión) otras cuentas por cobrar	(23,845)	(25,452)
Deterioro (Provisión) cuentas por cobrar actividad aseguradora	(66,045)	(76,228)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar comerciales	(229,155)	(174,391)
Venta de bienes y servicios	-	9
Total	6,334,838	6,547,376

7.2. Deterioro de los activos financieros

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Deterioro cuentas por cobrar	324,378	280,273
Deterioro inversiones	41,105	25,999
Total	365,483	306,272

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Total
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
Adiciones deterioros de período	93,776	14,644	108,420
Valoración y otros ajustes	(16,917)	(171)	(17,088)
Recuperaciones	(28,591)	179	(28,412)
Diferencia en cambio	(4,163)	454	(3,709)
Saldo al 31 de diciembre 2019	324,378	41,105	365,483

Se incluyen los activos financieros deteriorados por vencimientos:

Diciembre 2019

	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Deterioro de cartera	101,944	72,483	96,491	53,460	324,378
Deterioro de inversiones	23,629	5,054	342	12,080	41,105
Total	125,573	77,537	96,833	65,540	365,483

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

7.3. Pasivos financieros

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

	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Derivados	7.3.1	204,190	167,211
Otros pasivos financieros	7.3.1	1,685,559	1,974,544
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	7.3.2	3,613,429	3,253,165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	23	81,949	77,348
Títulos emitidos	21	8,203,145	8,305,019
Total		13,788,272	13,777,287

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

Diciembre 2019

Diciembre 2019			
Corriente	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Derivados	-	21,501	21,501
Cuentas por pagar	3,613,429	-	3,613,429
Cuentas por pagar partes relacionadas	81,949	-	81,949
Otros pasivos financieros	1,260,228	1,501	1,261,729
Total	4,955,606	23,002	4,978,608

No corriente	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Derivados	-	182,689	182,689
Otros pasivos financieros	423,830	-	423,830
Títulos emitidos	8,203,145	-	8,203,145
Total	8,626,975	182,689	8,809,664

Pasivos financieros	13,582,581	205,691	13,788,272
----------------------------	-------------------	----------------	-------------------

Diciembre 2018

Diciembre 2018				
Corriente	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos	-	-	18,794	18,794

Diciembre 2018				
Corriente	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Derivados (nota 12)	-	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	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Arrendamientos	Total
Arrendamientos	-	-	85,357	85,357
Derivados (nota 12)	-	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
----------------------------	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Los vencimientos de los pasivos financieros se detallan a continuación:

Diciembre 2019	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Derivados (Nota 12)	21,501	22,577	160,112	204,190
Obligaciones financieras	733,508	1,014,443	2,492	1,750,443
Cuentas por pagar	3,613,429	-	-	3,613,429
Cuentas por pagar partes relacionadas	81,949	-	-	81,949
Bonos y títulos	-	5,127,928	4,521,113	9,649,041
Total	4,450,387	6,164,948	4,683,717	15,299,052

Diciembre 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 (Nota 12)	52,078	115,133	-	167,211
Obligaciones financieras	956,135	1,079,313	9,391	2,044,839
Cuentas por pagar	3,253,119	46	-	3,253,165
Cuentas por pagar partes relacionadas	77,348	-	-	77,348
Bonos y títulos	479,721	3,187,943	6,278,556	9,946,220
Total	4,837,195	4,437,314	6,318,425	15,592,934

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

2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros pasivos financieros*	1,501	-	-	1,501
Derivados	-	204,190	-	204,190
Total	1,501	204,190	-	205,691

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

(*) Corresponden a las operaciones repo.

Detalle de los pasivos financieros por país

Diciembre 2019	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Obligaciones financieras (*)	-	-	-	1,406	1,683,994	-	-	-	25	-	-	134	-	1,685,559
Derivados (*)	-	-	-	-	204,190	-	-	-	-	-	-	-	-	204,190
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	184,914	5,143	222,144	1,081,605	1,447,702	-	-	267,271	59,331	67,103	136,095	72,063	70,058	3,613,429
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	275	81,674	-	-	-	-	-	-	-	-	81,949
Títulos emitidos	-	-	-	-	8,203,145	-	-	-	-	-	-	-	-	8,203,145
Total	184,914	5,143	222,144	1,083,286	11,620,705	-	-	267,271	59,356	67,103	136,095	72,197	70,058	13,788,272

Diciembre 2018	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Obligaciones financieras (*)	-	-	-	8,310	1,852,077	-	-	-	24	-	9,757	226	-	1,870,394
Derivados (*)	-	-	-	3	167,207	-	-	-	-	-	-	-	-	167,210
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	3,253,164
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	-	318	76,903	-	-	-	-	2	-	125	-	77,349
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

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

7.3.1. Otros pasivos financieros

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

	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Arrendamientos financieros		-	104,151
Derivados financieros	12	204,190	167,210
Obligaciones financieras ⁽¹⁾		1,685,559	1,870,394
Total		1,889,749	2,141,755

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

Saldo final a 1 de enero 2018	1,935,510
Adiciones	2,813,443
Pagos	(3,412,875)
Causación de intereses	557,579
Diferencia en cambio	(23,263)
Saldo final a 31 de diciembre 2018	1,870,394
Adiciones	1,481,328
Pagos	(1,568,869)
Reclasificación arrendamientos	700
Causación de intereses	(92,272)
Diferencia en cambio	(5,722)
Saldo final a 31 de diciembre 2019	1,685,559

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros incumplimientos respecto de los pasivos durante 2019 y 2018.

(1) El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Diciembre 2019

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	2019
BBVA S.A.	7.70%	2020	34,830
Factoring Bancolombia	0%	2020	856
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	DTF+1.65%	2020	1,406
Bancolombia S.A.	IBR+4.15%	2028	2,915
Bancolombia S.A.	IBR+2.05%	2023	272,054
Bancolombia S.A.	5.36%	2020	145,961
IBM	LIBOR+0.62%	2022	262,616
Sobregiros/Operaciones repo	Operación Repo	2020	1,501
Bancolombia S.A.	7.26%	2022	2,512
Bancolombia S.A.	6.56%	2020	4,013
Bancolombia S.A.	6.56%	2020	1,340
Bancolombia S.A.	6.56%	2020	2,882
Bancolombia S.A.	6.56%	2020	7,017
Bancolombia S.A.	28.32% EA	2020	332
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	6.79%	2020	3,026
Bancolombia S.A.	4.8732%	2020	250,000
Bancolombia S.A.	4.99%	2020	35,500
Bancolombia S.A.	5.27%	2020	115,000
Bancolombia S.A.	N/A	2020	4,431
Citigroup Global Market	5.35%	2020	20,000
Citigroup Global Market	5%	2020	30,000
Citigroup Global Market	5.27%	2020	115,000

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	2019
Bancolombia S.A.	DTF TA + 0.72	2020	115,639
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M +1.1%	2020	74,939
Bancolombia S.A.	IBR 1M +1.1%	2020	42,233
Banco Popular S.A.	IBR 1M + 1.35%	2020	36,078
Bancolombia S.A.	IBR 1M +1.1%	2020	20,111
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M +1.18%	2020	20,109
Banco de Bogotá S.A.	IBR 1M +1.18%	2020	16,089
Bancolombia S.A.	IPC + 1.8%	2021	15,564
Bancolombia S.A.	IBR 1M+ 1.1%	2020	11,361
Bancolombia S.A.	IBR 1M +1.1%	2020	7,021
Bancolombia S.A.	IBR 1M+1.1%	2020	5,021
Banco de Bogotá S.A.	IPC + 2.13%	2020	4,022
Banco Popular S.A.	IBR 1M +1.72%	2020	4,012
Banco Agrícola S.A.	16%	2020	135
Sobregiros Contables	N/A	N/A	34
TOTAL			1,685,559

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

Entidad Financiera	Tasa de interés	Vencimiento	2018
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			1,870,394

7.3.2. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Reaseguradores exterior cuenta corriente	1,205,360	1,119,573
Comisiones	557,277	557,148
Proveedores	444,554	328,756
Diversos	272,218	99,672
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	155,080	141,349
Servicios	148,039	145,046
Siniestros liquidados por pagar	132,463	148,908
Honorarios	119,694	95,900
Cuotas partes pensiones de jubilación	117,932	132,438
Retenciones en la fuente	59,417	57,930
Fosyga	44,017	48,374
Depósitos pólizas directas	43,936	34,987
Por primas recaudadas	31,910	26,541
Afiliados y beneficiarios	28,502	21,757
Servicios	27,660	23,117
Primas cedidas por pagar	25,312	60,040
Obligaciones a favor de asegurados vida	22,519	22,507
Instituciones prestadoras de servicios de salud	22,186	11,427
Primas de seguros	17,869	10,265
Retenciones y aportes de nomina	17,793	25,750
Primas por recaudar de coaseguro cedido	15,458	16,473
Fondo de prevención vial nacional	13,239	12,424

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Cheques girados no cobrados	12,328	19,661
Cámara de compensación del SOAT	11,539	10,677
Fondos de pensiones	9,917	20,477
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	9,442	6,252
Publicidad y propaganda	7,904	3,793
Acreedores oficiales o entidades del estado	7,759	8,753
Entidades promotoras de salud	6,983	8,855
Solicitud de pólizas	5,517	9,467
Otros depósitos	5,414	4,150
Depósitos retenidos a reaseguradores interior	4,545	5,405
Dividendos por pagar a asegurados vida	3,909	3,770
Fondo nacional de bomberos	1,114	1,355
Arrendamientos	1,051	797
Caja compensación familiar, ICBF y SENA	962	4,857
Cuentas por pagar en operaciones conjuntas	804	659
Seguros	508	359
Otras	348	319
Tasa de sostenibilidad del RUNT	314	415
Administradoras de riesgos laborales	117	801
Sindicatos	104	62
Judiciales	86	114
Mantenimiento y reparaciones	84	64
Recaudos por desafiliación automática	68	68
Sobre otras transacciones	54	5
Superintendencia financiera de Colombia	40	70
Compañías cedentes exterior cuenta corriente	34	89
Otras agremiaciones	26	10
Gastos legales	21	-
Fondo de empleados	2	4
Colpensiones	-	1,215
Gastos de viaje	-	250
Total	3,613,429	3,253,165

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Grupo SURA como arrendatario

A partir del 1 de enero de 2019, en razón a la aplicación de la NIIF 16 Grupo SURA reconoció \$621.218 millones de derechos de uso por activos arrendados los cuales están relacionados con activos inmuebles por \$583,977, equipos de transporte por \$16,884; equipo informático por \$15,254 y otros activos por \$5,103 millones. A su vez reconoció \$78,363 de pasivos de arrendamiento.

Grupo SURA tiene contratos de arrendamiento para activos como terrenos y edificios con plazos entre 3 y 12 años y para vehículos entre 3 y 7 años.

El Grupo generalmente no presenta restricciones para subarrendar los activos arrendados. Existen contratos de arrendamiento que incluyen opciones de prórroga y terminación anticipada; también existen contratos de pagos de arrendamiento variables.

Grupo SURA también tiene arrendamientos de equipos que son de corto plazo y/o de menor cuantía. Grupo SURA aplica la excepción permitida por la norma para este tipo de contratos.

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

	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo Informático	Mejoras en arrendamiento	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	583,977	16,884	-	15,254	5,103	621,218
Adiciones e incrementos	92,519	-	-	-	1,479	93,998
Reclasificación entre activos	26,832	28,031	-	6,024	-	60,887
Disminuciones	(6,749)	-	10,362	-	4,121	7,734
Ajustes por inflación	9,124	-	-	-	-	9,124
Depreciación	(112,241)	(6,784)	(2,432)	(4,689)	(2,142)	(128,288)
Diferencia en cambio	(13,442)	322	(1,685)	(49)	(4,335)	(19,189)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	580,020	38,453	6,245	16,540	4,226	645,484

A continuación se detallan los valores en libros de los pasivos por arrendamiento los movimientos durante el período:

Saldo al 1 de enero de 2019	620,801
Adiciones	61,348
Disminución por baja de contratos	(62,088)
Traslado a disponible para venta	14,216
Pagos Intereses	(94,802)
Reclasificaciones	78,363
Diferencia en cambio	3,940
Causación de intereses	44,885
Saldo al 31 de diciembre de 2019	666,663

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

	Pagos mínimos por pagar 2019	Valor presente de los pagos mínimos 2019	Carga de interés futuro a 2019
A un año	168,206	102,068	66,138
A más de un año y hasta cinco años	481,415	376,576	104,839
Más de cinco años	216,498	188,019	28,478
Total arrendamientos	866,119	666,663	116,280

A continuación se presentan los pagos reconocidos en el resultado del período por contratos de arrendamiento:

	2019
Gasto depreciación por activos por derecho de uso	128,288
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento (nota 29)	44,885
Gasto arrendamiento por activos de bajo valor	8,162
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	19,932
Pagos de arrendamiento variables	(25)
Total reconocido en resultados	28,069

A continuación se detallan los posibles pagos de alquiler futuros no descontados relacionados con los períodos posteriores al ejercicio:

	Menor 5 años	Mayor a 5 años	Total
Contratos con prórrogas que no se esperan renovar	58,101	25,828	83,929
Contratos con prórrogas que se esperan renovar	429,653	173,770	603,423
A diciembre 2019	487,754	199,598	687,352

Grupo SURA como arrendador

Grupo SURA ha celebrado arrendamientos operativos los cuales están clasificados como propiedades de inversión, el ingreso por alquiler reconocido por el Grupo durante el año es de \$4,279 (ver nota 13).

Todos los arrendamientos incluyen cláusulas que permiten revisar los aumentos del canon anualmente de acuerdo con las normas vigentes y las condiciones de mercado.

El alquiler mínimo futuro por cobrar bajo arrendamiento operativo es:

	Diciembre 2019
A un año	30,520
A más de un año y hasta cinco años	43,826
Más de cinco años	31,527
Total arrendamientos	105,873

NOTA 9. CONTRATOS DE SEGUROS

9.1. Reservas Técnicas parte reaseguradores

Reaseguro

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Reaseguro de siniestros avisados	2,578,746	1,939,374
Reaseguro de riesgo en curso	1,261,720	1,431,267
Reaseguro de siniestros no avisados	262,390	191,273
Depósitos reaseguradores	542	243
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	4,103,398	3,562,157

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.

9.2. Primas

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Contratos de seguro de vida	5,887,321	5,553,910
Contratos de seguro de no vida	8,069,451	7,711,044
Primas emitidas	13,956,772	13,264,954
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(295,745)	(286,455)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(2,441,757)	(2,243,651)
Primas cedidas	(2,737,502)	(2,530,106)
Total primas netas	11,219,270	10,734,848

Las primas por país se detallan así:

Diciembre 2019	Contratos de seguros de vida	Contratos de seguros 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	-	822,073	822,073	-	(100,863)	(100,863)	721,210
Bermuda	-	(3,108)	(3,108)	-	3,252	3,252	144
Brasil	-	659,543	659,543	-	(176,418)	(176,418)	483,125
Chile	804,682	1,731,397	2,536,079	(48,287)	(806,408)	(854,695)	1,681,384
Colombia	4,734,101	2,613,931	7,348,032	(165,599)	(836,872)	(1,002,471)	6,345,561
México	5,458	953,725	959,183	-	(193,756)	(193,756)	765,427
Panamá	-	493,157	493,157	-	(70,398)	(70,398)	422,759
República dominicana	-	318,681	318,681	-	(161,632)	(161,632)	157,049
El Salvador	343,080	171,086	514,166	(81,859)	(42,092)	(123,951)	390,215
Uruguay	-	308,966	308,966	-	(56,570)	(56,570)	252,396
Total	5,887,321	8,069,451	13,956,772	(295,745)	(2,441,757)	(2,737,502)	11,219,270

Diciembre 2018	Contratos de seguros de vida	Contratos de seguros 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

Diciembre 2018	Contratos de seguros de vida	Contratos de seguros 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
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

9.3. Siniestros retenidos

Los siniestros incurridos por Grupo SURA y subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Siniestros totales	(8,847,520)	(7,616,796)
Reembolso de siniestros	2,244,668	1,748,992
Siniestros retenidos	(6,602,852)	(5,867,804)

Los siniestros por país se detallan así:

Diciembre 2019	Seguros de vida	Seguros de no vida	Total siniestros	Seguros de vida	Seguros de no vida	Reembolso de siniestros	Total siniestros retenidos
Argentina	-	544,986	544,986	-	(22,291)	(22,291)	522,695
Bermuda	-	(2)	(2)	-	-	-	(2)
Brasil	-	308,656	308,656	-	(123,972)	(123,972)	184,684
Chile	828,435	1,434,183	2,262,618	(14,959)	(942,425)	(957,384)	1,305,234
Colombia	2,567,029	1,520,543	4,087,572	(209,097)	(460,110)	(669,207)	3,418,365
México	137,642	696,035	833,677	-	(249,271)	(249,271)	584,406
Panamá	-	210,107	210,107	-	(51,017)	(51,017)	159,090
República dominicana	-	140,510	140,510	-	(76,559)	(76,559)	63,951
El Salvador	216,766	84,136	300,902	(56,645)	(1,706)	(58,351)	242,551
Uruguay	-	158,494	158,494	-	(36,616)	(36,616)	121,878
Total	3,749,872	5,097,648	8,847,520	(280,701)	(1,963,967)	(2,244,668)	6,602,852

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

Diciembre 2018	Seguros de vida	Seguros de no vida	Total siniestros	Seguros de vida	Seguros de no vida	Reembolso de siniestros	Total siniestros retenidos
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

9.4. 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 reflejar los compromisos futuros esperados con los asegurados.
- 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 reservas técnicas de Grupo SURA y sus subsidiarias son las siguientes:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Reserva matemática	7,508,261	7,245,583
Reserva de prima no devengada	7,845,487	8,157,054
Reserva de siniestros no avisados (IBNR)	1,503,463	1,370,629
Reserva de siniestros avisados	5,818,924	4,940,024
Reservas especiales	216,447	184,542
Otras reservas	322,707	301,242
Total reservas técnicas de seguros	23,215,289	22,199,074

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 2018	22,199,074	3,562,157	18,636,917
Cambios en las reservas	4,806,238	633,101	4,173,137
Ajustes por conversión	(3,790,023)	(91,860)	(3,698,163)
Al 31 de diciembre de 2019	23,215,289	4,103,398	19,111,891

	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	258,167
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)
Al 31 de diciembre de 2018	22,199,074	3,562,157	18,636,917

Las reservas técnicas por país se detallan así:

País	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Argentina	868,314	843,234
Bermuda	13,023	32,300
Brasil	511,399	460,965
Chile	10,123,595	10,867,506
Colombia	4,596,388	5,731,731
México	5,724,127	2,920,377
Panamá	490,343	499,440
República dominicana	215,779	201,984
El Salvador	436,267	368,055
Uruguay	236,054	273,482
Total reservas técnicas de seguros	23,215,289	22,199,074

NOTA 10. INVENTARIOS

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Mercancías no fabricadas por la empresa	49	41
Materiales, repuestos y accesorios	11,629	9,817
Otros inventarios(*)	242	1,028
Total	11,920	10,886

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 11. IMPUESTOS

11.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2019 y 2018 aplicables a Grupo SURA y sus subsidiarias ubicadas en Colombia, Chile, Perú, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Panamá, República Dominicana y El Salvador, son las siguientes:

País	2019	2018	País	2019	2018
Colombia	33%	37%	México	30%	30%
Chile	27%	27%	Panamá	25%	25%
Perú	29.5%	29.5%	República Dominicana	27%	27%
Argentina	30%	30%	El Salvador	25%	25%

País	2019	2018	País	2019	2018
Brasil	40%	45%			
Uruguay	25%	25%			

- En el caso de Colombia la tarifa para 2018 tenía incluida una sobretasa del 4%.

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. Las pérdidas fiscales podrán compensarse dentro de los 12 periodos gravables siguientes al año que se generó la pérdida.

La ley 1819 de 2016 definió la tarifa general del impuesto a la renta al 33% para los años siguientes, adicionalmente creó una sobretasa al impuesto de renta y complementarios del 4% para el año 2018, aplicable esta última a bases gravables de \$800 millones en adelante. Para el año 2019 la Ley de Financiamiento 1943 de 2018 estableció una disminución gradual de la tarifa de renta, pasando del 33% en 2019 al 32% en 2020, 31% en 2021 y a partir de 2022 y siguientes al 30%. Así mismo se presume que en los años 2018 y 2019 la renta líquida no podrá ser inferior al 3.5% y 1.5% respectivamente, del patrimonio líquido 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.

Es de resaltar que la Ley 1943 fue declarada inexecutable en 2019. La declaratoria de inexecutable se planteó para tener efectos a partir del 1 de enero de 2020, entendiendo que los efectos del fallo solo producirían efectos a futuro y no afectarían situaciones jurídicas consolidadas; así mismo, dio plazo al Congreso para que antes de finalizar el 2019, se expidiera una norma que ratificará, derogará, modificará o subrogará los contenidos de la Ley 1943 de 2018; razón por la cual se procedió a la expedición de la Ley de Crecimiento Económico el 27 de diciembre de 2019.

La normatividad en materia de precios de transferencia obliga a reportar las operaciones que se realicen con vinculados económicos del exterior, complementando la información con los lineamientos de la OCDE con los reportes Maestro y País por País.

Ley de Crecimiento Económico (Ley 2010 de 2019)

A continuación, se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para las personas jurídicas por los años 2020 y siguientes, introducidas por la ley:

Se disminuye gradualmente la tarifa del Impuesto de renta 32% para el año 2020, 31% en 2021 y del 30% a partir del año gravable 2022. Se incluyen puntos adicionales para instituciones financieras a partir de 2020: 4% en 2020 y 3% para 2021 y 2022.

La tarifa de renta presuntiva se disminuye a 0.5% para 2020 y a partir de 2021 será del 0%.

Se crea deducción del primer empleo, esto es, será deducible el 120% de los pagos por salarios a empleados menores a 28 años, que sea nuevo empleo y sobre el cual se certifique por parte del Ministerio de Trabajo que es su primer empleo.

Aumento de la tarifa de impuesto de renta para dividendos recibidos por sociedades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes del 7.5% al 10%.

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

Dentro de las rentas exentas se encuentran los artículos 4 del Decreto 841 de 1998 y 135 de la Ley 100 de 1993 correspondiente a los recursos de los Fondos de Pensiones del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad y las reservas matemáticas de los seguros de pensiones de jubilación o vejez, invalidez y sobrevivientes, así como sus rendimientos; también los rendimientos generados por la reserva de estabilización que constituyen las entidades administradoras de fondos de pensiones y las rentas provenientes del desarrollo de industrias de valor agregado tecnológico y creativa (economía naranja) siempre que cumplan con el requisito mínimo de inversión de \$157 millones en 3 años, generación de empleo al menos de 3 empleos sin contar los administradores.

Se dio continuidad al Régimen de Compañías Holding (CHC) para sociedades que tienen como objeto principal la tenencia de valores, la inversión en acciones o participaciones en sociedades nacionales y/o del exterior; siempre que la participación en estas sociedades directa o indirectamente sea 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 excluye de IVA los servicios de corretaje de contratos de reaseguros y continúan gravadas las comisiones de seguros de vida.

Chile: La Ley de Impuesto a la Renta clasifica las rentas en aquellas provenientes del “Capital” y las originadas por el “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 su posterior modificación por la Ley N° 20.899 en febrero del 2016, nacen dos sistemas tributarios para determinar la tributación de los propietarios de las sociedades. El Régimen atribuido, cuya tasa es de 25% y el Régimen parcialmente integrado con tasa de 27%.

El sistema general será el régimen parcialmente integrado, el cual se calcula efectuándose al resultado financiero agregados o disminuciones ordenados por la ley. En caso de presentarse pérdidas fiscales, estas podrán compensarse en los periodos siguientes sin ninguna restricción en tiempo.

El momento de la distribución de dividendo de una sociedad acogida al régimen parcialmente integrado, el impuesto de primera categoría que pagan las empresas, puede 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 materia de precios de transferencia, se encuentra regulado en el Artículo 41 E de la Ley sobre Impuesto a la Renta (“LIR”), donde se establecen definiciones sobre normas de relación, precios y rentabilidades que deben tenerse presente para operaciones con partes relacionadas del exterior. Dentro de las obligaciones formales se encuentran la presentación de una declaración jurada anual, documentación comprobatoria dependiendo del monto de la operación e informe país por país, el cual es presentado por la casa matriz.

A la fecha, se encuentra discutiendo en el congreso del país una nueva reforma tributaria, cuyos principales impactos a nivel de empresas son:

- Define como sistema único de tributación el sistema semi integrado con tasa 27%, eliminando por tanto la opción de renta atribuida
- Se eliminará a partir del año 2024 la posibilidad de solicitar devolución de impuestos pagados cuando una sociedad se encuentre en situación de pérdida tributaria y reciba dividendos con créditos.
- Se incorpora al artículo 14 de la Ley de la Renta, la obligación de informar hasta el 30 de junio de cada año, las inversiones realizadas en el exterior
- Se agrega una norma transitoria para los contribuyentes que mantengan un saldo de utilidades tributables acumuladas generadas hasta el 31 de diciembre de 2016 puedan pagar un impuesto único y sustitutivo de los impuestos finales, de tasa única y fija de 30%, que goce de preferencia para efectos de imputación.

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 comprobatoria 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 2018 y de 2019 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. Durante los ejercicios fiscales 2018 y 2019 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 jurídicas 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 plena competencia, esto es, como si fueran pactadas con una parte independiente. De igual forma ya se tiene incorporada la declaración informativa país por país e informe maestro.

En diciembre de 2019 fue publicada por la autoridad la reforma fiscal para el año 2020, cuyas principales disposiciones o cambios atienden a combatir la evasión fiscal a través de la incorporación de la norma general anti-abuso, la revelación de esquemas fiscales reportables a la autoridad, el combate a las operaciones inexistentes a través de las compulsas entre facturación electrónica (CFDI) y declaraciones fiscales; así como el establecimiento de límites y requisitos para la deducción de pagos al extranjero en operaciones con territorios fiscales preferentes (paraísos fiscales) ya sea de manera directa o a través de acuerdos estructurados o mecanismos híbridos; por último la tipificación penal de los delitos fiscales de simulación, defraudación y en general cualquier ilícito en contra del fisco federal que será considerado como un amenaza a la seguridad nacional.

Brasil: En Brasil se tributa con base a de rentas de fuente mundial. Existe una categoría de impuestos sobre la renta bruta y sobre la renta neta.

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. No existe una base alternativa mínima de tributación y las pérdidas fiscales pueden tomarse en periodos futuros de forma indefinida siempre que no excedan el 30% de la utilidad neta

A la fecha el país aplica 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: El país grava las rentas de fuente mundial. La ley 27.430 publicada el diciembre de 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 de enero 1 de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y del 25% para los periodos siguientes. Hasta 2018 operó impuesto mínimo alternativo equivalente al 1% sobre los activos poseídos al final del periodo fiscal, el cual fue derogado para los ejercicios fiscales a partir del 2019. Las pérdidas fiscales pueden imputarse por un periodo máximo de 5 años.

La Ley 27.541 de solidaridad social y reactivación productiva publicada en diciembre de 2019, modificó la alícuota del Impuesto a las Ganancias y para los ejercicios posteriores al 2019 estableció una tasa del 30%, modificando la reducción del 25% que había establecido la Reforma Tributaria anterior. Se mantiene la retención en la fuente sobre los dividendos que se distribuyan a accionistas con una tarifa del 7%.

La Ley 27.468 de 2018 dispuso la aplicación del Ajuste por Inflación impositivo con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primer y segundo ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso de que la variación acumulada del Índice de precios al consumidor, calculada desde el inicio y hasta el

cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15%, para el primer, segundo y tercer año de aplicación respectivamente. De acuerdo con la Ley 27.541 de 2019, el ajuste por inflación se podrá computarse 1/6 por cada período fiscal a partir de ejercicios fiscales iniciados desde el 1 de enero de 2020.

La normatividad contempla 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.

A nivel Provincial se calcula el Impuesto a los Ingresos Brutos, el cual incluye dentro de la base de las compañías de seguros las primas netas de anulaciones, renta financiera y otros ingresos varios gravados; este impuesto es regulado por los Códigos Fiscales de cada una de las 24 jurisdicciones y se aplica en promedio una alícuota del 5.5%, según Ordenanza fiscal de cada Provincia. Las jurisdicciones de mayor relevancia son Capital Federal y Provincia de Bs. Aires.

En un tercer nivel se encuentran los Impuestos Municipales. La Tasa Municipal se aplica en aquellas jurisdicciones en las cuales se encuentra una agencia habilitada y su aplicación es en relación con la producción de la agencia, su cálculo depende de la legislación del municipio respectivo.

Panamá: La tarifa del impuesto de renta para las sociedades en Panamá es del 25% para los años 2018 y 2019 sobre las rentas obtenidas de fuente nacional. La Ley No.8 del 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 (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%.

Las sociedades 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.

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 sujetas 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.

En materia de precios de transferencia se está obligado a reportar las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas del exterior sin importar la existencia de un tratado de doble imposición. A partir de 2016 se incorporan nuevos reportes como son el informe maestro y el reporte país por país.

República Dominicana: El código tributario de la República Dominicana, 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 para personas jurídicas es del 27% sobre las rentas obtenidas en el país. De presentarse pérdidas

fiscales, los contribuyentes del impuesto podrán compensarse dentro de los 5 años siguientes al año de generación de la pérdida.

Su legislación tiene incorporado la obligación de revelar las operaciones con entidades vinculadas nacionales y del exterior, a través de los estudios de precios de transferencia y declaración informativa.

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. 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.

En El Salvador no se encuentra establecido un impuesto alternativo mínimo y las pérdidas fiscales generadas en algún periodo no podrán ser objeto de imputación en periodos siguientes.

En el mes de septiembre de 2019 la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) emitió la Guía de Orientación General para Facilitar el Reconocimiento de Países, Estados o Territorios con Regímenes Fiscales Preferentes y el Tratamiento Tributario que les Aplica, la cual detalla la lista de países que entran dentro de esta categoría y que debe tenerse presente dado que sobre una operación comercial con alguna compañía domiciliada en estos países, opera una retención de impuesto sobre la renta de 25% y recae la obligación del Régimen de Precios de Transferencia.

Uruguay: La tarifa de renta para las sociedades es del 25% y tiene como base las rentas territoriales considerando algunas excepciones, por tanto, ingresos fuera del país se consideran de fuente extranjera y no sometidas al impuesto. La normatividad no sugiere un impuesto alternativo mínimo para las sociedades y cualquier pérdida fiscal puede imputarse a futuro dentro de los 5 años siguientes de su generación.

Por otra parte, a las aseguradoras les corresponde pagar Impuesto a los Ingresos cuya tasa varía entre un 5 y 7 % dependiendo de la cartera 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 con las directrices de la OCDE, se han incluido los informes 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 del 27 de noviembre, se introdujeron cambios al impuesto de sociedades en el Impuesto sobre Sociedades, dentro de los que se encuentra el Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros el cual 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.

11.2. Impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	97,571	67,131
Impuestos locales	1,006	18,259
Retención en la fuente	12,648	29,687
Impuesto a las ventas	34,349	62,479
Impuesto a favor	66,946	51,882
Contribuciones	3,997	65,716
Impuesto CREE por cobrar	-	856
Otros	15,203	12,029
Total activos por impuestos corrientes	231,720	308,039

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	122,536	198,669
Impuestos locales	19,875	21,379
Impuesto a las ventas por pagar	277,615	318,924
Impuesto a la riqueza	16	36
Otros	44,681	41,664
Total pasivo por impuestos corrientes	464,723	580,672

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

Diciembre 2019	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Activos por impuestos corrientes	22,887	3,946	24,456	128,016	-	-	24,987	1,359	7,306	-	6,828	11,935	231,720
Pasivos por impuestos corrientes	18,511	11,961	165,891	88,338	-	-	109,131	6,433	3,420	23,643	11,701	25,694	464,723
	4,376	(8,015)	(141,435)	39,678	-	-	(84,144)	(5,074)	3,886	(23,643)	(4,873)	(13,759)	(233,003)

Diciembre 2018	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	España	Holanda	México	Panamá	Perú	República Dominicana	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
	(25,389)	(5,940)	(161,516)	15,099	(23)	27	(48,595)	9,469	(8,669)	(20,887)	(12,148)	(14,061)	(272,933)

11.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

El gasto por impuesto corriente e impuesto diferido:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Gasto por impuesto corriente	(615,933)	(501,221)
Impuesto corriente	(647,574)	(543,767)
Ajuste de periodos anteriores	31,641	42,546
Gasto por Impuesto diferido	(67,813)	227,932
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	(30,477)	232,219
Ajuste impuesto diferido	(37,246)	(2,470)
Cambio de tarifas	(90)	(1,817)
Gasto de impuestos	(683,746)	(273,289)

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.

11.4. Conciliación de la tasa efectiva

	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
	Tasa	Saldo	Tasa	Saldo
Utilidad antes de impuesto		2,394,252		1,679,643
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	30%	(721,545)	32%	(536,863)
Efecto Fiscal de:				
Partidas que aumentan la base gravable		(1,092,531)		(608,029)
Gastos no deducibles ⁽¹⁾	8%	(196,391)	16%	(271,972)
Intangibles	0%	(1,438)	0%	(69)
Pasivos financieros	0%	(4,325)	0%	-
Pérdidas fiscales	0%	(8,093)	1%	(9,422)
Ajustes de reporte	23%	(561,560)	0%	-
Eliminaciones resultados del consolidado	13%	(315,029)	19%	(324,750)
Ajuste periodos anteriores	0%	(5,605)	0%	-
Ajuste por cambios de tarifa	0%	(90)	0%	(1,816)
Partidas que disminuyen la base gravable		1,130,330		871,603
Inversiones ⁽²⁾	29%	695,958	25%	416,654
Activos financieros ⁽³⁾	1%	23,843	0%	-
Propiedad Planta y Equipo	0%	2,651	0%	-
Provisiones y Contingencias	0%	1,402	0%	-
Otros Conceptos	2%	47,357	5%	85,856
Rentas exentas ⁽⁴⁾	11%	255,833	21%	361,078

	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
	Tasa	Saldo	Tasa	Saldo
Descuentos y deducciones tributarios	4%	103,286	0%	8,015
Impuesto a las ganancias	28.56%	(683,746)	16.27%	(273,289)
Ganancia, operaciones discontinuadas		8,172		(46,472)
Impuesto a las ganancias		-	1%	(16,591)
Total Impuesto a las ganancias	28.56%	(683,746)	17.29%	(289,880)
Impuesto a las ganancias pagados		715,768		552,882

(1) Incluye gastos por limitaciones de ley asociados y asociados a la gestión

(2) Corresponde a los conceptos de ingresos por dividendos gravados, no gravados y método de participación

(3) Incluye valoración, deterioro, diferencia en cambio

(4) Dividendos de Comunidad Andina de Naciones (CAN) y otras rentas exentas

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

2019

	Consolidado	Colombia	Argentina	Chile	México	Brasil	El Salvador	Panamá	República Dominicana	Bermuda	Perú	Uruguay	España
Utilidad antes de impuesto	2,394,252	994,400	(146,116)	604,747	563,488	(2,698)	12,686	56,591	26,015	1,072	235,983	48,083	-
Tasa Impositiva	30%	33%	30%	27%	30%	40%	25%	25%	27%	0%	30%	25%	0%
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	(721,545)	(328,152)	43,835	(163,282)	(169,046)	1,079	(3,171)	(14,148)	(7,024)	-	(69,615)	(12,021)	-
Efecto fiscal, neto	37,800	77,728	13,182	(34,536)	(13,849)	(40)	(929)	1,592	664	-	(6,937)	925	-
Impuesto a las ganancias	(683,745)	(250,424)	57,017	(197,818)	(182,895)	1,039	(4,100)	(12,556)	(6,360)	-	(76,552)	(11,096)	-
Tasa efectiva	29%	25%	39%	33%	32%	39%	32%	22%	24%	0%	32%	23%	0%
Ganancia, operaciones discontinuadas	8,172	-	-	8,172	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias pagados	(715,768)	(346,457)	(25,057)	(100,756)	(138,428)	(35)	(13,269)	(1,730)	(2,801)	-	(76,321)	(10,914)	-
Tasa efectiva de caja	30%	35%	-17%	17%	25%	-1%	105%	3%	11%	0%	32%	23%	0%

2018

	Consolidado	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
Tasa Impositiva	32%	37%	30%	27%	30%	45%	30%	25%	27%	0%	29%	25%	0%
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	(536,862)	(240,494)	(6,374)	(92,567)	(105,241)	(7,882)	(5,032)	(13,184)	(2,456)	-	(56,110)	(7,522)	-
Efecto fiscal, neto	263,573	279,021	(23,288)	10,194	5,598	(8,701)	(1,734)	9,350	437	-	(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)	-	(62,469)	(8,467)	-
Tasa efectiva	-16%	6%	-141%	-24%	-28%	-95%	-40%	-7%	-22%	0%	-33%	-26%	0%
Ganancia, operaciones discontinuadas	(46,472)	-	-	(46,472)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(16,591)	-	-	(16,591)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa efectiva operación discontinua	1%			5%									
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	33%	26%	125%	20%	47%	0%	53%	16%	25%	0%	49%	45%	-35%

11.5. Impuestos diferidos

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprendía:

	Diciembre 2019			Diciembre 2018		
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto
Activos						
Financieros	8,591	(20,690)	29,281	8,867	7,461	1,406
Beneficios a empleados	12,584	-	12,584	20,516	-	20,516
Inversiones	(7,475)	113,721	(121,196)	(892)	98,077	(98,969)
Intangibles	(44,502)	901,699	(946,201)	(40,626)	958,788	(999,414)
Otros activos no financieros	18,825	-	18,825	3,235	(463)	3,698
Otros Pasivos	89,680	327,869	(238,189)	51,290	35,545	15,745
Pasivos Financieros	39,520	41,852	(2,332)	65,364	281,390	(216,026)
Pérdidas fiscales	50,528	(6,198)	56,726	108,454	(7,607)	116,061
Propiedades y Equipos	(19,728)	66,581	(86,309)	(23,571)	45,633	(69,204)
Derecho de uso	18,308	(1,449)	19,757	-	-	-
Reservas técnicas de seguros	27,783	31,893	(4,110)	14,478	(58,908)	73,386
Participaciones en PTU	-	1,091	(1,091)	-	-	-
Total impuesto diferido	194,114	1,456,369	(1,262,255)	207,115	1,359,916	(1,152,801)

Diciembre 2019	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Activos por impuestos diferidos											
Activos Financieros	-	405	-	969	6,552	-	-	688	(23)	-	8,591
Beneficios a empleados	1,198	1,277	-	6,876	2,929	-	-	304	-	-	12,584
Inversiones	(6,964)	-	(69)	1	(483)	-	-	40	-	-	(7,475)
Intangibles	(12,930)	(2,104)	(143)	(2)	(23,781)	-	-	3,574	(9,116)	-	(44,502)
Otros activos no financieros	13,218	4,963	-	21	623	-	-	-	-	-	18,825
Otros Pasivos	42,046	15,418	(2)	376	28,776	-	-	1,779	1,287	-	89,680
Pasivos Financieros	(5,185)	-	-	44,258	446	-	-	-	-	-	39,519
Pérdidas fiscales	3,056	38,410	3,000	6,062	-	-	-	-	-	-	50,528
Propiedades y Equipos	-	-	(33)	(3,291)	(10,843)	-	-	(5,182)	(379)	-	(19,728)
Derecho de uso	(400)	107	-	18,867	-	-	-	(333)	66	-	18,307
Reservas técnicas de seguros	8,826	(7,881)	3,374	-	14,577	-	-	72	8,817	-	27,785
Total activos por impuestos diferidos	42,865	50,595	6,127	74,137	18,796	-	-	942	652	-	194,114

Diciembre 2019	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Panamá	Perú	República Dominicana	El Salvador	Uruguay	Total
Pasivos por impuestos diferidos											
Activos Financieros	-	-	1,370	(4,719)	(22,143)	-	6,849	-	(12)	(2,035)	(20,690)
Inversiones	-	-	(168)	113,889	-	-	-	-	-	-	113,721
Intangibles	-	-	285,208	(189)	343,040	2,992	227,855	-	8,414	34,379	901,699
Otros activos no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	-	-	346,079	(11,599)	(205)	(2,156)	(8,359)	-	(194)	4,303	327,869

Pasivos Financieros	-	-	-	7,722	-	-	34,619	-	-	(488)	41,853
Pérdidas fiscales	-	-	-	(1,981)	-	-	-	-	-	(4,217)	(6,198)
Propiedades y Equipos	-	-	4,736	55,489	-	7,012	-	-	-	(656)	66,581
Reservas técnicas de seguros	-	-	(43,173)	77,119	-	-	-	-	(7,357)	5,305	31,894
Derecho de uso	-	-	(31)	(1,311)	-	-	-	-	-	(109)	(1,451)
Participaciones en PTU	-	-	-	-	1,091	-	-	-	-	-	1,091
Total pasivo por impuestos diferidos	-	-	594,021	234,420	321,783	7,848	260,964	-	851	36,482	1,456,369
Impuesto diferido neto	42,865	50,595	(587,894)	(160,283)	(302,987)	(7,848)	(260,964)	942	(199)	(36,482)	(1,262,255)

Diciembre 2018	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Panamá	Perú	República Dominicana	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)

Impuesto diferido por pérdidas y créditos fiscales no utilizados:

El saldo de impuesto diferido por pérdidas fiscales se originó en las compañías de Argentina, Brasil, Chile y Colombia. En Argentina se presenta un crédito fiscal originado principalmente por los ajustes por inflación impositivo y la pérdida en títulos de inversiones en el año 2019, se espera que para el año 2020 se compute parte del quebranto contra los resultados del periodo.

En Brasil se presenta un saldo de \$38,410, este saldo se viene arrastrando desde el año 2018, para el año 2019 no se realizó el reconocimiento de un mayor impuesto diferido por pérdidas fiscales, estos son créditos imprescriptibles es decir que no caducan de acuerdo con las leyes fiscales de Brasil.

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 a 2019. Bajo la regulación fiscal chilena, las pérdidas fiscales que se originen no tienen vencimiento.

11.6. Movimiento del impuesto diferido

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Saldo inicial, pasivo neto	1,152,801	1,537,803
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado	(30,477)	(232,219)
Ajuste de periodos anteriores	(37,246)	2,470
Ajuste por cambio de tarifas	(90)	1,817
Impuesto a las ganancias de otro resultado integrales	40,261	(42,366)
Efecto por la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	137,006	(114,704)
Saldo final, pasivo neto	1,262,255	1,152,801

11.7. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias.

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

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

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

A diciembre 31 de 2019 la compañía analizó aquellos aspectos impositivos susceptibles de ser calificados como inciertos, según la legislación fiscal aplicable a cada jurisdicción, arrojando como resultado un tratamiento impositivo incierto de 513 millones de pesos en República Dominicana y México.

NOTA 12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

12.1 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 2019 y al 31 de diciembre 2018, 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:

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos	Swap		Forward		Opciones		Total	
Contratos de negociación								
Tasas de interés	32,507	3,711	-	-	-	-	32,507	3,711
Tasas de cambio	3,252	-	41,575	4,192	147,145	-	191,972	4,192
Activos de negociación	35,759	3,711	41,575	4,192	147,145	-	224,479	7,903
Contratos de cobertura								
Tasas de interés	122,754	93,318	-	-	-	23,833	122,754	117,151
Tasas de cambio	309,796	193,233	-	-	-	-	309,796	193,233
Activos de cobertura	432,550	286,551	-	-	-	23,833	432,550	310,384
Inversiones en el exterior								
Tasas de interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas de cambio	(62,780)	-	-	-	-	-	(62,780)	-
Activos de inversión	(62,780)	-	-	-	-	-	(62,780)	-
Total Activo	405,529	290,262	41,575	4,192	147,145	23,833	594,249	318,287
Pasivo								
Contratos de negociación								
Tasas de interés	55,310	-	-	-	-	-	55,310	-
Tasas de cambio	-	-	20,431	47,364	106,085	-	126,516	47,364
Pasivos de negociación	55,310	-	20,431	47,364	106,085	-	181,826	47,364
Contratos de cobertura								
Tasas de interés	-	50,427	-	-	5,245	36,363	5,245	86,790
Tasas de cambio	17,119	33,057	-	-	-	-	17,119	33,057
Pasivos de cobertura	17,119	83,484	-	-	5,245	36,363	22,364	119,847
Contratos de inversión								
Tasas de interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasas de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Total derivados pasivos	72,429	83,484	20,431	47,364	111,330	36,363	204,190	167,211
Posición neta	333,100	206,778	21,144	(43,172)	35,815	(12,530)	390,059	151,076

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.

12.2 Contabilidad de Cobertura

Contabilidad de cobertura en 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 nota 21. Títulos Emitidos.

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 USD 350 millones de los cuales la partida cubierta es del 82.86% correspondiente a USD 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.

Contabilidad de cobertura en la filial SURA Colombia

La filial SURA Colombia (Seguros de Vida y Seguros Generales) dentro de su portafolio, cuentan con inversiones que respaldan las reservas técnicas resultantes de la actividad aseguradora; un porcentaje de dichas inversiones, presentan cambios en su valor razonable atribuidos a la exposición a moneda extranjera y/o al riesgo de tasa de interés. De acuerdo con lo anterior, las compañías a partir de diciembre han decidido implementar la contabilidad de coberturas con el fin de respaldar las reservas con productos derivados, buscando mitigar el impacto en el valor razonable de los instrumentos financieros por tipo de cambio y tasa de interés.

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

La compañía Seguros de Vida realizó las operaciones de coberturas según las siguientes características:

- Partidas cubiertas: tres (3) bonos de Ecopetrol con vencimiento en septiembre de 2023 con pago de cupón semestral de 5.875%
- Instrumentos de coberturas: tres (3) permutas financieras (swaps) por valor de USD 1,500,000 y corresponde al valor nominal y pago de cupones de la partida cubierta.

La compañía Seguros Generales realizó cobertura de los siguientes instrumentos y por los siguientes montos:

- Partida cubierta: (1) Bono Ecopetrol con vencimiento en septiembre de 2023 con pago de cupón semestral de 5.875%
- Instrumentos de cobertura: una (1) permuta financiera (swap) por valor de USD1,000,000 y corresponde al valor nominal y pago de cupones de la partida cubierta.

El análisis de eficacia de la cobertura se realiza de manera cualitativa y se considera eficaz bajo los siguientes requisitos:

- Existe relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto; estos se mueven de forma opuesta y por un valor similar, de tal forma, que exista compensación entre las dos partidas, debido a que los términos económicos principales de ambos elementos son similares (valor nominal, vencimiento, subyacente, moneda).
- No se presenta riesgo significativo de crédito en la relación de cobertura que pueda afectar la compensación de la operación.
- El ratio de la cobertura es 1:1 tanto en la cobertura contable como en la cobertura económica, debido a que el subyacente del elemento cubierto coincide exactamente con el subyacente del instrumento de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2019, las contabilidades de cobertura son eficaces.

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Terrenos	53,529	49,074
Edificios	115,758	107,773
Total	169,287	156,847

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Propiedades de inversión al 1 de enero del 2018	102,125	929,413	1,031,538
Adquisición de compras	-	321	321
Pérdidas por deterioro			
de valor reconocido en resultados	(1,898)	(61)	(1,959)
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
Efecto por conversión	(2,336)	(47,957)	(50,293)
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018	49,074	107,773	156,847
Adquisición de compras	84	872	956
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	(2,208)	(4)	(2,212)
Bajas	(1,080)	1,080	-
Transferencias de inventarios y bienes inmuebles ocupados por el propietario	(6,060)	14,703	8,643
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(152)	(589)	(741)

Ganancias por ajustes del valor razonable	13,823	(1,025)	12,798
Efecto por conversión	48	(7,052)	(7,004)
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019	53,529	115,758	169,287

Avaluadores

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

- 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingreso por arrendamiento (nota 8)	4,279	12,480
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	66	-
Ingreso por valoración	10,521	11,779
Ingresos propiedades de inversión	14,866	24,259

Las características de las propiedades de inversión son las siguientes:

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 14. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Terrenos	396,353	344,570
Edificios	592,463	563,578
Vehículos	23,559	52,422
Equipos de oficina	44,028	38,555
Equipo informático	116,519	113,480
Enseres y accesorios	11,386	9,660
Maquinaria y equipo médico	48,557	44,952
Construcciones en curso	44,952	32,800
Mejoras de derechos de arrendamiento	31,356	41,733
Total	1,309,173	1,235,912

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

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte
Costo			
Costo a 1 de enero de 2019	351,500	637,320	103,064
Adiciones	7,395	36,733	7,815
Disposiciones (-)	(5,318)	(44,752)	(73,329)
Anticipos	508	(508)	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	(8,262)	(2,311)	-
(+) Traslado de propiedad de inversión	14,603	(12,732)	-
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,553)	(1,530)	-
Reevaluación de propiedad y equipo	51,155	68,621	-
Diferencia en cambio	(12,063)	(5,798)	784
Costo en libros al 31 de diciembre de 2019	397,965	675,043	38,334
Depreciación acumulada y deterioro de valor			
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 1 de enero de 2019	(6,930)	(73,742)	(50,642)
Depreciación	-	(12,888)	(5,097)
Deterioro	(1,491)	86	-
Disposiciones (-)	4,965	2,476	41,278
Recuperaciones	1,844	-	-
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	318	-
Diferencia en cambio	-	1,170	(314)
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2019	(1,612)	(82,580)	(14,775)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2019	396,353	592,463	23,559

Equipo de oficina	Equipo informatico	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Construcciones en curso	Mejoras en arrendamiento	Total
-						
76,564	296,441	39,549	61,658	32,800	90,198	1,689,094
14,005	52,858	6,526	16,086	33,570	14,103	189,091
(953)	(32,252)	(1,394)	(903)	(21,690)	(36,204)	(216,795)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(10,573)
-	-	-	-	-	-	1,871
-	-	-	-	-	-	(3,083)
-	-	-	-	-	-	119,776
(2,936)	(9,775)	(299)	2	272	(2,648)	(32,461)
86,680	307,272	44,382	76,843	44,952	65,449	1,736,920
(38,009)	(182,961)	(29,889)	(22,544)	-	(48,465)	(453,182)
(8,651)	(38,148)	(4,916)	(6,750)	-	(7,693)	(84,143)
-	-	-	-	-	-	(1,405)
556	20,950	13,581	1,008	-	9,077	93,891
-	-	-	-	-	-	1,844
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	318
3,452	9,406	(11,772)	-	-	12,988	14,930
(42,652)	(190,753)	(32,996)	(28,286)	-	(34,093)	(427,747)
44,028	116,519	11,386	48,557	44,952	31,356	1,309,173

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte
Costo			
Costo a 1 de enero de 2018	343,099	595,275	93,560
Adiciones	4,170	43,583	4,720
Disposiciones (-)	(11,773)	(7,712)	(1,054)
Anticipos	-	1,694	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	(2,089)	(105)	-
(+) Traslado de propiedad de inversión	-	8	-
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	11,817	15,203	-
Reevaluación de propiedad y equipo	10,389	(20,780)	-
Diferencia en cambio	(4,113)	10,154	5,838
Costo en libros al 31 de diciembre de 2018	351,500	637,320	103,064
Depreciación acumulada y deterioro de valor			
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 1 de enero de 2018	(8,347)	(72,112)	(43,538)
Depreciación	-	(12,843)	(7,502)
Disposiciones (-)	-	8,050	2,059
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	1,417	-	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	13	-
Diferencia en cambio	-	3,150	(1,661)
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018	(6,930)	(73,742)	(50,642)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2018	344,570	563,578	52,422

Equipo de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Construcciones en curso	Mejoras en arrendamiento	Total
-						
61,506	253,166	37,971	51,257	32,018	86,328	1,554,180
14,414	45,205	917	7,761	20,235	7,540	148,545
489	(5,009)	252	2,613	(29,391)	(182)	(51,767)
-	-	-	-	8,834	-	10,528
-	-	-	-	-	-	(2,194)
-	-	-	-	-	-	8
-	-	-	-	-	-	27,020
-	-	-	-	-	-	(10,391)
155	3,079	409	27	1,104	(3,488)	13,165
76,564	296,441	39,549	61,658	32,800	90,198	1,689,094
(31,948)	(160,391)	(26,604)	(18,345)	-	(38,666)	(399,951)
(6,327)	(35,177)	(3,692)	(5,496)	-	(12,764)	(83,801)
232	331	(2,317)	1,305	-	(10,311)	(651)
-	-	-	-	-	-	1,417
-	-	-	-	-	-	13
34	12,276	2,724	(8)	-	13,276	29,791
(38,009)	(182,961)	(29,889)	(22,544)	-	(48,465)	(453,182)
38,555	113,480	9,660	39,114	32,800	41,733	1,235,912

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 15. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Plusvalía	4,721,695	4,798,703
Activos intangibles distintos a la plusvalía	4,188,717	4,397,823
Activos intangible totales incluyendo plusvalía	8,910,412	9,196,526

15.1 Plusvalía

El detalle de la plusvalía se presenta a continuación:

Compañía	Diciembre 2019			Diciembre 2018		
	Costo	Deterioro	Neto	Costo	Deterioro	Neto
Adquisiciones realizadas a ING Chile	1,650,875	-	1,650,875	1,767,368	-	1,767,368
Adquisiciones realizadas a ING México	966,708	-	966,708	924,333	-	924,333
Adquisiciones realizadas a ING Perú	1,120,394	-	1,120,394	1,091,272	-	1,091,272
Adquisiciones realizadas a ING Uruguay	127,608	-	127,608	145,347	-	145,347
AFP Horizonte	269,576	-	269,576	262,569	-	262,569
Arus S.A.	25,429	-	25,429	25,429	-	25,429
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (Asesuisa)	91,556	(25,228)	66,328	90,791	(25,017)	65,774
Seguros Sura S.A. República Dominicana	14,359	-	14,359	14,942	-	14,942
Seguros Suramericana Panamá	55,015	-	55,015	54,555	-	54,555
Seguros Generales Suramericana S.A. Chile	149,219	-	149,219	159,749	-	159,749
Seguros Colombia S.A. e IATM	94,290	-	94,290	109,300	-	109,300

Compañía	Diciembre 2019			Diciembre 2018		
	Costo	Deterioro	Neto	Costo	Deterioro	Neto
Seguros Sura S.A. Brasil	40,231	-	40,231	41,500	-	41,500
Seguros Sura S.A. México	49,018	-	49,018	31,220	-	31,220
Seguros Sura S.A. Uruguay	91,358	-	91,358	104,058	-	104,058
El Ciruelo	1,287	-	1,287	1,287	-	1,287
Total	4,746,923	(25,228)	4,721,695	4,823,720	(25,017)	4,798,703

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 2019	Diciembre 2018
Chile	1,733,748	1,927,116
Perú	1,389,970	1,353,842
México	1,015,726	955,553
Uruguay	218,966	249,405
Colombia	121,006	136,016
Holanda	66,346	-
El Salvador	66,328	65,774
Panamá	55,015	54,555
Brasil	40,231	41,500
República Dominicana	14,359	14,942
Total	4,721,695	4,798,703

El movimiento de la plusvalía se detalla a continuación:

Costo al 1 de enero de 2019	4,798,703	Costo al 1 de enero de 2018	4,791,752
Adiciones	-	Adiciones	-
Diferencia en cambio	(51,780)	Diferencia en cambio	31,968
Deterioro	(25,228)	Deterioro	(25,017)
Plusvalía neta 31 de diciembre de 2019	4,721,695	Plusvalía neta 31 de diciembre de 2018	4,798,703

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.: 10 años
 - AFP Capital S.A.: 5 años
 - Afore SURA S.A. de C.V: 5 años
 - SURA Investment Management México S.A. de C.V: 10 años
 - AFP Integra S.A.: 5 años
 - Fondos SURA SAF S.A.C.: 10 años
 - AFAP SURA S.A: 5 años

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

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

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

- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las UGEs a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.

- *Unidad Monetaria:* SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado, en línea con lo definido por las normas de aplicación.
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (Ke) 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 8.2% y 11.5%

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 3.9% para AFP Capital y 3.5% 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:
 - o *Momentum:* Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
 - o *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 (NIIF).
- *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 2020 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 con corte a diciembre de 2019

Ingresos:

- A partir del 2021, 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 2019 y 2024 es de 7.90%.

Costos y Gastos

- Los costos de venta, excluyendo D&A, se proyectaron como proporción de los ingresos y son impactados por una mejora progresiva del margen bruto, explicada por el mayor crecimiento de nuevos negocios más rentables. En el periodo proyectado mejora el margen bruto de 18.7% a 22%.
- Los gastos de administración y ventas fijos, excluyendo D&A, se proyectaron con un crecimiento anual del IPC + 2% y los gastos variables se proyectaron creciendo al ritmo de los ingresos.
- Los beneficios a empleados En 2019 y 2020 presentan variaciones de 18.4% y un 0.29% respectivamente por la nivelación frente a la industria y eventos no recurrentes. En los años posteriores se estabiliza su crecimiento a una tasa equivalente al IPC esperado más 2%.

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 2019.

Capital de trabajo:

- Los días de capital de trabajo disminuyen progresivamente por una disminución en los días de inventarios generada por un cambio en la composición entre el negocio tradicional y servicios. Los días de cartera se normalizan en el 2020 tras un año atípico.
- Periodo 2020 -2024
 - Deudores: 109 -109 días
 - Inventario: 18 -15 días
 - Proveedores: 50 -50 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 acordes con el crecimiento del negocio.
- Se asume que los derechos de uso crecen al ritmo en el cual crecen sus diferentes activos. Los equipos y sus seguros crecen al ritmo de las ventas y los demás activos con la inflación.
- La PPE está compuesta principalmente por equipos de cómputo, y estos se reponen al ritmo que se deprecian.
- Las depreciaciones de NIIF 16 crecen al ritmo de sus activos y se utilizan para proyectar los derechos de uso. Las depreciaciones del CAPEX se mantienen estáticas porque simplemente se reponen los equipos al ritmo que se deprecian, pero no se está aumentando la cantidad.
- Las amortizaciones se proyectaron como una proporción del saldo de intangibles de la compañía de acuerdo con el

Wacc y perpetuidad:

- Para la valoración, se utilizó un WACC móvil, ajustándose a la dinámica de la estructura de capital de la compañía.
- El costo del patrimonio promedio para el periodo explícito de valoración fue de 17.5%.
- El costo promedio de la deuda antes de Impuestos es de 8%.
- El WACC promedio para el periodo explícito de valoración es de 12.4%. La perpetuidad se descontó con una tasa de 12.8%.
- Se asume un crecimiento nominal a perpetuidad del 5%.

Conclusión

- Bajo la revisión de los datos presentados con corte a diciembre de 2019, 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 adquirida a través de la compra de las operaciones de RSA en Latinoamérica en 2016

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:

- Brasil
- Chile
- Colombia
- México
- Uruguay

Plusvalía adquirida a través de otras compras históricas

Suramericana S.A. adquirió en el año 2012 las compañías Seguros Sura S.A de República Dominicana, y Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Igualmente en el 2015 compró y fusionó seguros Banistmo con Seguros Panamá. 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

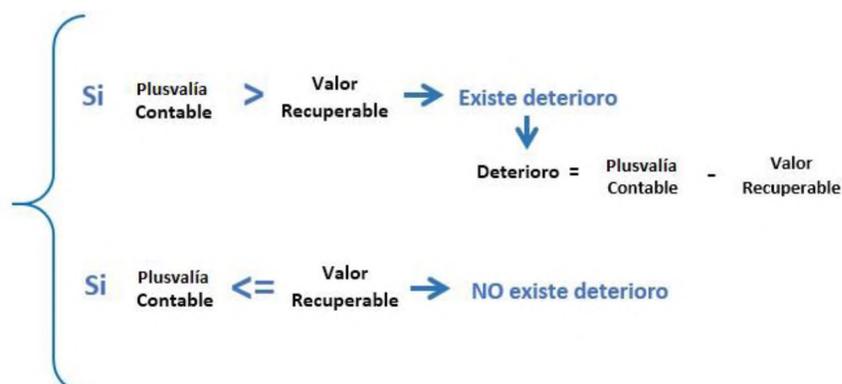
Cálculo del valor en uso (valor compañía): se realizó la valoración de cada una de las compañías con corte septiembre 30 de 2019. Esta valoración se realizó según la metodología definida en la compañía, y cuyas principales premisas son:

- 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 2019.
- 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.

Finalmente se calculó una plusvalía nueva para cada compañía, por medio de la siguiente fórmula:

$$\text{Plusvalía nueva} = \text{Valor compañía} - \text{Valor en libros (tangible e intangible)}$$

Con lo anterior, se determinó si existe deterioro de la plusvalía para cada una de las compañías, así:



De la anterior ecuación, el valor recuperable se define como el excedente entre el valor de la compañía (valor en uso) y su valor contable en libros, es decir, la nueva plusvalía. 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 2019 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 2020. 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 2020, 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 2020 y posteriormente se proyectan estados de resultados, balance general y flujo de caja libre para los años 2021 – 2028; a excepción de la compañía de Seguros Generales en Colombia donde se trabajó un periodo de proyección 2021-2024. Se utilizan ocho años de periodo explícito de proyección, adicional al presupuesto del año en curso y la estimación de cierre del 2019, 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 2028, 2024 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 de la plusvalía

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)
Brasil	Valoración a 9/30/2019	BRL	10 años	12.10%	Crec. PIB: 2.5% / Inflación: 3.7%	6.40%
Chile	Valoración a 9/30/2019	CLP	10 años	9.12%	Crec. PIB: 3.1% / Inflación: 3.0%	6.20%

México	Valoración a 9/30/2019	MXN	10 años	13.11%	Crec. PIB: 2.1% / Inflación: 3.4%	5.70%
Uruguay	Valoración a 9/30/2019	UYU	10 años	14.14%	Crec. PIB: 2.3% / Inflación: 6.6%	8.90%
Colombia	Valoración a 9/30/2019	COP	6 años	10.07%	Crec. PIB: 3.3% / Inflación: 3.1%	6.60%
Panamá	Valoración a 9/30/2019	USD	10 años	10.22%	Crec. PIB: 4.9% / Inflación: 1.6%	6.90%
República Dominicana	Valoración a 9/30/2019	DOP	10 años	13.13%	Crec. PIB: 4.6% / Inflación: 3.9%	8.70%
El Salvador	Valoración a 9/30/2019	USD	10 años	13.85%	Crec. PIB: 2.2% / Inflación: 1.4%	3.70%

Cifras en millones

(1) Cifras promedio durante el horizonte de proyección.

(2) Tasa de crecimiento terminal.

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.

15.2 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 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
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
---	---------	-----------	---------	-------	--------	-----------	-----------

	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	138,911	3,810,482	450,872	34,268	26,990	2,105,453	6,566,976
----------------------------	---------	-----------	---------	--------	--------	-----------	-----------

Adiciones	-	11,924	90,438	-	7,134	1,634,839	1,744,335
-----------	---	--------	--------	---	-------	-----------	-----------

Disposiciones (-)	-	(2,002)	(230)	-	(1,562)	-	(3,794)
-------------------	---	---------	-------	---	---------	---	---------

Diferencias de tipo de cambio	(4,211)	(49,682)	8,998	230	(883)	151,748	106,200
-------------------------------	---------	----------	-------	-----	-------	---------	---------

Costo en libros al 31 de diciembre de 2019	134,700	3,770,722	550,078	34,498	31,679	3,892,040	8,413,717
--	---------	-----------	---------	--------	--------	-----------	-----------

Amortización acumulada y deterioro de valor

Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2018	(2,995)	(1,193,226)	(215,873)	(24,563)	(10,543)	(721,953)	(2,169,153)
---	---------	-------------	-----------	----------	----------	-----------	-------------

Amortización del periodo	-	(211,430)	(70,320)	(6,116)	(4,470)	(1,842,617)	(2,134,953)
--------------------------	---	-----------	----------	---------	---------	-------------	-------------

Disposiciones (-)	-	1,204	1,172	-	1,857	-	4,233
-------------------	---	-------	-------	---	-------	---	-------

Diferencias de tipo de cambio	(24)	22,066	40,469	(146)	1,441	11,067	74,873
-------------------------------	------	--------	--------	-------	-------	--------	--------

Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2019	(3,019)	(1,381,386)	(244,552)	(30,825)	(11,715)	(2,553,503)	(4,225,000)
--	---------	-------------	-----------	----------	----------	-------------	-------------

Activos intangibles distintos a la plusvalía y DAC a 31 diciembre de 2019	131,681	2,389,336	305,526	3,673	19,964	1,338,537	4,188,717
---	---------	-----------	---------	-------	--------	-----------	-----------

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

Compañía	Relaciones con clientes	Vida útil total (años)	Vida útil remanente (años) al 2019	Vida útil remanente (años) al 2018
	AFP Capital (Chile)	27	20	21
	Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	3	4
	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	7	8
	AFP Integra (Perú)	30	23	24
SURA AM	AFAP Sura S.A. (Uruguay)	23	16	17
	Afore Sura S.A. de C.V. (México)	27	20	21
	Seguros Sura S.A. (Perú)	15	8	9
	AFP Integra (Perú) AFP Horizonte	17	10	11
	Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A. (Perú)	4	0	1

	Seguros Suramericana S.A. de (antes Banistmo Panamá)	9	4.7	5.7
	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa (Salvador)	14	6	7
	Arus S.A. (Colombia)	66	9	10
	Seguros Sura S.A. (Brasil)	5	1.2	2.2
SURA	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	7	3.3	4.3
	Seguros Generales Suramericana S. A.	5	1.3	2.3
	Seguros Sura S.A. (Argentina)	10.6	6.9	7.9
	Seguros Sura S.A. de C.V (México)	4	0.4	1.4
	Seguros Sura S.A. (Uruguay)	16	12.5	13.5
Hábitat	Lista de clientes El Ciruelo	3	0.5	1.5
Contratos Affinity				
SURA	Seguros Sura S.A. (Brasil)	3	0	0.3
Derechos de no competencia				
SURA	Seguros Suramericana S.A. de Panamá	5	1.7	2.7
Marcas				
SURA AM	AFP Capital (Chile) (*)	Indefinida	Indefinida	Indefinida
	AFP Integra (Perú) (*)	Indefinida	Indefinida	Indefinida
SURA	Seguros Sura S.A. (Argentina) (*)	Indefinida	Indefinida	Indefinida
	Seguros Sura S.A. de C.V (México) (*)	Indefinida	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.

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	57	3,121
Answer	Argentina	Pesos Argentinos	70	3,847
Seguros Argentina			127	6,968
Hogar Master	México	Pesos Mexicanos	8	1,389
Top driver	México	Pesos Mexicanos	2	347
Seguros México			10	1,736
AFP Capital	Chile	Peso Chileno	18	76,949
AFP Integra	Perú	Sol Peruano	47	46,028

Restricciones

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

NOTA 16. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

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

	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Inversiones en asociadas	16.1	19,956,740	19,163,946
Negocios conjuntos	16.2	8,949	6,094
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de participación		19,965,689	19,170,040

	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingreso por método de participación asociadas	16.1	1,254,632	1,056,995
Ingreso por método de participación Negocios conjuntos	16.2	590	1,188
Total ingreso por método de participación de las inversiones contabilizadas bajo método de participación		1,255,222	1,058,183

16.1 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:

Compañías	Actividad principal	País	Diciembre 2019			Diciembre 2018		
			% 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%	46.12%	235,098,823
Grupo Argos S.A.	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	Colombia	26.75%	35.53%	229,295,179	26.75%	35.53%	229,295,179
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. 2	Servicios	Colombia	-	-	-	49.00%	49.00%	261,342
Sodexo Colombia S.A. 2	Servicios	Colombia	-	-	-	35.00%	35.00%	1,604,015
Promotora de Proyectos	Servicios de logística	Colombia	48.26%	48.26%	11,076,087	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	29.40%	29.40%	167,580	29.40%	29.40%	167,580
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. ³	Administración y venta de planes de salud	República Dominicana	-	-	-	30.00%	30.00%	247,665
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%	40,700	50.00%	50.00%	40,700
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
P.A Proyecto Crece	Servicios tecnológicos	Colombia	50.00%	50.00%	-	-	-	-
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	150,000	50.00%	50.00%	150,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Perú	50.00%	50.00%	1,354,000	-	-	-
P.A Dinamarca	Soluciones de movilidad	Medellín	33.33%	33.33%	-	-	-	-
P.A Servicios Tecnológicos	Servicios tecnológicos	Colombia	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%	-

¹El 01 de noviembre de 2018 se realizó la venta de las acciones de Brinks de Colombia S.A inversión a través de Servicios Generales Suramericana S.A.

²En diciembre de 2019 Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. (ICE) y Servicios Generales Suramericana S.A.S. (SGS), transfieren a Sodexo S.A. y Sodexo Pass International S.A.S., el 100% de su participación en Sodexo S.A.S. (Sodexo On-Site) y Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos Colombia S.A. (Sodexo Beneficios) respectivamente. Las acciones vendidas por ICE y SGS, y adquiridas por Sodexo equivalen al 35% del capital de Sodexo On-Site y al 49% de Sodexo Beneficios.

³El 30 de agosto de 2019 Suramericana vendió la totalidad de la participación accionaria que mantenía en la sociedad Administradora de Riesgos de Salud ARS Palic Salud S.A., inversión en asociada dedicada al negocio de administración y venta de planes de salud en la República Dominicana.

Objeto social de las asociadas y naturaleza de la relación

Bancolombia S.A: Es un establecimiento de crédito listado en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), así como en la Bolsa de Nueva York (NYSE), desde 1981 y 1995, respectivamente,

Grupo Bancolombia consolida operaciones en los segmentos de banca, fiducias bancos off shore y otros. Es líder en el sector financieros de los mercados de Colombia y Centroamérica. Grupo SURA es el mayor accionista, no controlante del Grupo Bancolombia.

El porcentaje con derecho a voto a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 de Bancolombia S.A. es de 46,02%. lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por estas asociadas

Grupo Argos S.A: Es un holding de infraestructura, líder en el negocio de cementos, con una estructura de inversión en concesiones viales y aeroportuarias y un portafolio tanto en energías convencionales como renovables. Es una entidad inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia.

El porcentaje con derecho a voto a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 de Grupo Argos S.A. es de 35.53%, lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por estas asociadas.

Grupo Nutresa S.A: Es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los referentes del sector en América Latina, con presencia directa en 14 países con 46 plantas de producción.

Las inversiones en el segmento de alimentos procesados del sector industrial incluyen una participación del 35.17% del Grupo Nutresa S.A., donde Grupo SURA es el accionista con mayor participación.

La influencia significativa en las tres Compañías es ejercida a través de la participación en Junta Directiva y comités de gobierno, donde Grupo SURA cuenta con dos representantes (de siete en total) de las Juntas Directivas.

Saldo de la inversión

El saldo de las inversiones en asociadas es el siguiente:

Inversión en Asociadas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Bancolombia S.A.	8,711,435	8,214,022
Grupo Argos S.A.	5,126,177	5,057,575
Grupo Nutresa S.A.	4,815,632	4,696,943
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	1,269,336	1,121,113
Otras	34,160	74,293
Total	19,956,740	19,163,946

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

La asociada Bancolombia S.A, presenta el estado de situación financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Diciembre 2019					
	Ubicación	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente
Asociadas:					
Bancolombia S.A. *	Colombia	236,088,113	-	207,282,494	-
Grupo Argos S.A. *	Colombia	7,150,857	43,847,577	6,784,736	17,723,441
Grupo Nutresa S.A. *	Colombia	3,262,962	12,382,279	2,347,837	4,612,540
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	Colombia	700,916	1,931,845	257,039	547,872
Inversiones DCV S.A. Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	1,195	21,046	1,211	-
Fondos de Cesantías Chile II	Chile	60,090	41,879	58,674	646
Subocol S.A.	Colombia	44,460	63,109	32,121	24,767
		5,395	-	3,304	
Negocios Conjuntos:					
Interejecutiva de aviación S.A.S	Colombia	106,315	-	90,989	-
Unión para la infraestructura S.A.S	Colombia	5,916	938	3,238	850
Unión para la infraestructura S.A.S	Perú	26,515	1,109	9,863	-

**Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados*

Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral
28,805,619	12,731,348	3,214,567	127,033	3,341,600
26,490,257	16,798,588	1,256,137	10,177	1,266,254
8,684,864	9,958,851	513,441	111,180	624,621
1,827,850	1427,727	442,789	16,022	458,811
21,030	4,215	4,186	-	4,186
42,649	134,037	58,944	-	58,944
50,681	159,143	31,220	(1,860)	29,360
2,091	-	771	-	771
15,326	43,074	299	(1,349)	(1,051)
2,766	9,245	2,663	-	2,663
17,760	-	(17,502)	-	(17,502)

	Ubicación	Activo Corriente	Activo no corriente
Bancolombia S.A. *	Colombia	220,076,482	-
Grupo Argos S.A. *	Colombia	6,824,923	41,822,958
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,821,049	10,702,648
Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías	Colombia	2,172,208	-
Protección S.A. *			
Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos	Colombia	149,840	-
Colombia S.A.			
Sodexo Colombia S.A.	Colombia	125,444	-
Inversiones DCV S.A.	Chile	35	19,675
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	65,339	47,633
ARS Palic Salud S.A.	República Dominicana	293,974	-
Subocol S.A.	Colombia	4,735	-
Ascendo S.A.S	Colombia	880	53
Negocio Conjunto:			
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	106,726	-
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Colombia	5,366	-

**Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados*

Diciembre 2018						
Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral
193,421,257	-	26,655,225	11,098,768	2,786,435	656,710	3,443,145
7,002,815	16,072,329	25,572,737	14,294,675	1,194,118	588,292	1,782,410
2,042,730	3,146,236	8,334,731	9,016,066	508,756	-859,633	(350,877)
675,135		1,497,073	1,387,294	201,997	3,138	205,134
144,375	-	5,464	-	1,202	-	1,202
99,787	-	25,657	-	3,849	-	3,849
35	-	19,675	3,212	3,183	-	3,183
67,521	493	44,959	124,938	54,695	-	54,695
185,638	-	108,335	-	32,502	-	32,502
3,301		1,433	-	717	-	717
325	1,702	(1,094)	-	1,290	-	1,290
92,163	-	14,563	-	6,191	-	6,191
2,877	-	2,489	8,975	2,386	-	2,386

El valor razonable de las inversiones en asociadas de Grupo SURA que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia al 31 de diciembre de 2019 y a diciembre de 2018 se relaciona a continuación:

Asociada	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Bancolombia S.A.	10,344,348	7,147,004
Grupo Argos S.A.	4,081,454	3,875,089
Grupo Nutresa S.A.	4,109,902	3,802,468
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	1,458,817	1,317,993

(*) 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 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	34,514	1,056,995
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	(9,463)	(9,207)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8,214,022	5,057,575	4,696,941	1,121,113	74,295	19,163,946
Bajas	-	-	-	-	(29,271)	(29,271)
Utilidad por Método de Participación	761,972	89,742	178,077	203,516	21,325	1,254,632
Variación Patrimonial	(7,831)	59,113	39,640	(1,028)	4,170	94,064
(-) Dividendos	(256,728)	(80,253)	(99,026)	(54,265)	(31,103)	(521,375)
Ajuste en conversión	-	-	-	-	(5,256)	(5,256)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	8,711,435	5,126,177	4,815,632	1,269,336	34,160	19,956,740

Restricciones y compromisos

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

16.2 Negocios Conjunto

El siguiente es un detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Interejecutiva	P.A Crece	UPI Colombia	UPI Perú	P.A Dinamarca	P. A Serv. Tecnológicos	Total
----------------	-----------	--------------	----------	---------------	-------------------------	-------

Saldo a 31 de diciembre 2017	3,003	-	1,157	-	-	-	4,160
Reclasificación	2,064	-	1,187	-	-	-	3,251
Utilidad por Método de Participación	(212)	-	-	-	-	-	(212)
(-) Dividendos	-	-	(1,105)	-	-	-	(1,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4,855	-	1,239	-	-	-	6,094
Adiciones	-	2,200	-	1,345	506	250	4,301
Disminución - comisión	-	(1,191)	-	-	-	-	(1,191)
Utilidad por Método de Participación	100	-	1,331	(786)	(3)	(52)	590
Variación Patrimonial	354	-	5	-	-	-	359
(-) Dividendos	-	-	(1,193)	-	-	-	(1,193)
Ajuste en conversión	-	-	-	(11)	-	-	(11)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,309	1,009	1,382	548	503	198	8,949

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

16.3 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.

Valor Razonable Asociadas

Principales Asociadas de Grupo SURA	2019			2018		
	Valor Fundamental	Valor en libros	Valor Razonable (1)	Valor Fundamental	Valor en libros	Valor Razonable (1)
Grupo Nutresa S.A	5,773,603	4,815,632	4,109,902	5,319,087	4,696,943	3,802,468
Grupo Argos S.A	5,630,572	5,126,177	4,136,485	5,380,870	5,057,575	3,875,089

(1) Calculado con el precio de mercado de la acción a la fecha de corte respectiva.

Prueba de Deterioro

Durante el 2019, el valor razonable de las inversiones de Grupo SURA en Grupo Nutresa S.A y Grupo Argos S.A, calculado a partir del precio por acción cotizado en la Bolsa de Valores de Colombia, estuvo por debajo del valor en libros.

Teniendo en cuenta lo anterior, se realizó la prueba de deterioro del valor en libros de las compañías asociadas, lo cual confirmó que no hay deterioro en ninguna de ellas.

Este ejercicio recoge el valor fundamental de estas asociadas. Para el caso de Grupo Argos se realizó una suma de partes del valor fundamental de su portafolio de compañías, incorporando igualmente sus gastos, impuestos y endeudamiento a nivel corporativo. Para Grupo Nutresa se realizó una valoración de su negocio industrial partiendo de un modelo de flujos de caja libre descontados, siguiendo unas proyecciones que incorporan las posiciones competitivas, capacidades y perspectivas futuras de los negocios. Para ambos casos se incorpora en su valor, el valor fundamental de sus inversiones el cual incluye el de Grupo SURA.

Para el caso de Bancolombia el precio de mercado reflejo un precio superior al valor en libros.

Principales supuestos

- **Grupo Nutresa S.A.**
 - ✓ Las cifras fueron proyectadas en COP en términos nominales y por un horizonte de proyección de 10 años, correspondiente a un período comprendido entre 2020 y 2029.

- ✓ En las proyecciones los ingresos operacionales de la compañía crecen en promedio un 5.5% anual.
- ✓ Por su parte el costo de venta pasa de representar el 55.8% de los ingresos operacionales para el primer año de proyección a un 56.1% en el último año, evidenciando un leve deterioro en su margen bruto.
- ✓ Se proyecta un Margen EBITDA en línea con el rango bajo comunicado por la administración de la compañía en las llamadas de resultados, el cual se ubica en promedio en el 12.3%.
- ✓ Se proyecta una inversión en CAPEX en promedio del 3% de las ventas.
- ✓ En cuanto al capital de trabajo se estima que se ubique en promedio en el 6% de las ventas.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 3.6%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor fundamental de la compañía se han descontado los flujos utilizando una tasa de descuento en función de su perfil de riesgo. Esta tasa fue calculada en pesos colombianos y en términos nominales, aplicando la metodología de CAPM. El WACC al que se descontaron los flujos fue de 9.45%.
- ✓ En cuanto a las otras inversiones se hace una valoración fundamental de sus inversiones el cual incluye el valor fundamental de Grupo SURA.

- **Grupo Argos S.A.**

- ✓ Para el cálculo del valor fundamental de Grupo Argos se realizó la suma de partes de su portafolio de inversión, incorporando igualmente sus gastos, impuestos y endeudamiento a nivel corporativo.
- ✓ Para el caso de Cementos Argos, se hace una proyección para un horizonte de 5 años, donde los ingresos operacionales crecen en promedio el 3.2% anual y los costos y gastos en promedio un 2.4%, en línea con los proyectos de eficiencia que se están llevando a cabo.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 5.0%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor fundamental de la compañía se han descontado los flujos utilizando una tasa de descuento en función de su perfil de riesgo, donde se ponderó el riesgo de sus países en Centroamérica y Colombia con el de EE. UU. Esta tasa fue calculada en pesos colombianos y en términos nominales, aplicando la metodología de CAPM. El WACC al que se descontaron los flujos fue de 9.10%.
- ✓ Para el caso de Celsia, se hace una proyección para un horizonte de 5 años, donde los ingresos crecen en promedio el 4.3%, en línea con los proyectos que la compañía espera poner en marcha durante los próximos años. Para los costos y gastos se proyecta un incremento en promedio del 4.0%.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 3.2%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor fundamental de la compañía se han descontado los flujos utilizando una tasa de descuento en función de su perfil de riesgo. Esta tasa fue calculada en pesos colombianos y en términos nominales, aplicando la metodología de CAPM. El WACC al que se descontaron los flujos fue de 9.27%.
- ✓ Las otras compañías del portafolio de Grupo Argos son tomadas a valor en libros y para el caso de Odinsa se toma como referencia el valor de desliste de la Bolsa de Valores de Colombia.

- ✓ En cuanto a las otras inversiones se hace una valoración fundamental de sus inversiones el cual incluye el valor fundamental de Grupo SURA.

NOTA 17. OPERACIONES DISCONTINUAS

A continuación se presenta un detalle de la operación discontinua en el estado de resultados:

SURA Seguros de Rentas Vitalicias S.A (SURA Chile):

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Precio venta	(696,212)	-
Costo Inversión	681,278	-
Resultado de operación de la compañía	13,434	(63,063)
Efecto por conversión reclasificado a resultado	9,672	-
Total operaciones discontinuas	8,172	(63,063)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Suramericana (a)	5,212	3,450
Sura Asset Management (b)	-	5,535,811
Total activo	5,212	5,539,261
Sura Asset Management (b)	-	4,871,855
Total pasivo	-	4,871,855

(a) El saldo en Suramericana corresponde a terrenos, edificios e inversiones en asociadas que se pretende vender en un plazo inferior a 1 año, a continuación, se presenta su detalle:

Activos mantenidos para la venta correspondiente a Inmuebles

Los inmuebles están en las compañías, Seguros Generales Suramericana S.A., Servicios Generales Suramericana S.A.S. y Seguros Sura S.A. de Argentina para cada compañía se tiene:

En Seguros Generales Suramericana S.A. durante el año 2019 se vendieron unos inmuebles que entraron a la compañía con la fusión de RSA, inmuebles ubicados en su mayoría en Cartagena y Bogotá, los cuales dieron una utilidad en venta de \$490. A diciembre de 2019 se tienen dos inmuebles para la venta, el Edificio Banco Santander ubicado en Cúcuta, Colombia y el Centro Industrial y comercial el Dorado, ubicado en la ciudad de Bogotá, Colombia.

En 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 y se vendió en el año 2019, dejando una utilidad en venta de \$7.

En Seguros Sura S.A de Argentina se tienen varios inmuebles destinados para la venta ubicados en la provincia de Córdoba, Buenos aires, Rosario y Rio Negro, estos inmuebles se decidieron vender durante el año 2019.

Activos mantenidos para la venta correspondiente a inversiones en asociadas

Durante el año se dio la venta de las siguientes inversiones en asociadas:

El 30 de agosto de 2019 Suramericana vendió la participación accionaria que mantenía en la sociedad Administradora de Riesgos de Salud ARS Palic Salud S.A., inversión en asociada dedicada al negocio de administración y venta de planes de salud en la República Dominicana. Estas acciones pasaron a ser de propiedad directa de la compañía como parte del proceso de fusión en el que absorbió los activos netos de su filial Inversura Panamá el pasado 31 de diciembre de 2018, esta última las había adquirido desde el año 2002. La venta correspondiente a 247,665 acciones ordinarias se llevó a cabo el 30 de agosto al Centro Financiero BHD S.A., accionista mayoritario de dicha sociedad, siendo autorizada el día 18 de julio del presente año por la Junta Directiva de Suramericana. La venta genero una utilidad de \$ 41,440.

En diciembre de 2019 Suramericana vendió las acciones que poseía de Sodexo S.A.S. y de Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos Colombia S.A., sociedades colombianas que ofrecen servicios de alimentación y mantenimiento de instalaciones para empresas, e incentivos para la calidad de vida de empleados en Colombia, esta operación se dio a través de su filial Servicios Generales Suramericana S.A. quien tenía propiedad legal de las acciones, y dejo una utilidad en venta de \$59,334.

Al 31 de diciembre de 2018 se realizó la venta de las acciones correspondientes al 18.62% del capital de Brinks de Colombia S.A. inversión a través de Servicios Generales Suramericana S.A., esta operación dejo una utilidad en venta de \$15,956.

Restricciones

Al 31 de diciembre de 2019, Suramericana no posee activos que presenten restricciones legales, ni que estén dados en garantía.

(b) A continuación se presenta un detalle de las operaciones disponibles para la venta presentadas en Sura Asset Management correspondiente a Revix al 31 de diciembre de 2018:

	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 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación, se presenta un detalle de los beneficios a empleados de Grupo SURA:

	Nota	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo	18.1	383,224	419,606
Largo Plazo	18.2	75,646	57,135
Por terminación (*)		5,196	565
Post Empleo	18.3	69,591	62,481
Total		533,657	539,787

(*) Corresponde a indemnizaciones laborales en Seguros SURA S.A. Panamá

18.1 Beneficios de corto plazo

Entre los beneficios corto plazo de Grupo de Inversiones Suramericana se encuentran los siguientes:

- 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.
- 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.
- 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 2019	Diciembre 2018
Nómina por pagar	840	3,414
Cesantías	54,647	48,751
Intereses sobre cesantías	6,537	5,787
Vacaciones	92,056	69,063
Prima legal	1,420	169

Prima extralegal	58,889	46,408
Bonificaciones (Corrientes)	151,673	117,194
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5,215	113,768
Auxilios bienestar laboral	11,947	15,052
Total	383,224	419,606

18.2 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 2019	Diciembre 2018
Prima de antigüedad	38,023	28,448
Cesantías retroactivas	7,856	10,358
Prima de productividad	887	821
Banco de bonos	28,880	17,508
Total	75,646	57,135

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 2018	16,285	10,358	25,191	812	52,646
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)
Próximos pagos	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio	1,092	-	46	-	1,138
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2018	17,508	10,358	28,448	821	57,135
Nuevas mediciones	7,944	-	9,527	-	17,471
Supuestos financieros	7,829	569	8,697	369	17,464
Pagos efectuados por el plan	(1,373)	(3,072)	(5,757)	(303)	(10,505)
Próximos pagos	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio	(3,028)	-	(2,891)	-	(5,919)
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2019	28,880	7,855	38,023	887	75,646

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Tasa de descuento (%)	2.02% - 9.10%	5.75% 32.6% Argentina	2.02% - 7.5%	2.68% - 5.75%	2.33% - 2.35%	5.75%	2.02%	5.75%
Tasa de incremento salarial anual (%)	---	---	1.50% - 6.00%	4.50% - 5.18%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Tasa de inflación anual (%) LP	2.0% -7.0% Argentina 40%	3.0% -3.5% Argentina	2.0% - 3.15%	3.0% - 4.15%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
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:

2019

Banco de bonos

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	28,777	93
Disminución	28,984	(104)

Cesantías Retroactivas

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	7,687	169
Disminución	8,032	(176)

Tasa de Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	8,165	(309)
Disminución	7,555	301

Prima de antigüedad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	37,184	653
Disminución	39,172	(1,401)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	32,749	(1,218)
Disminución	31,109	489

Prima de productividad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	863	24
Disminución	913	(26)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	946	(59)
Disminución	815	73

2018

Banco de bonos

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	16,608	52
Disminución	16,712	(52)

Cesantías Retroactivas

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	10,124	234
Disminución	10,602	(244)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	10,777	(419)
Disminución	9,952	407

Prima de antigüedad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	27,532	733
Disminución	29,428	(781)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	29,410	(800)
Disminución	27,540	759

Prima de productividad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	800	21
Disminución	844	(23)

Incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	884	(63)
Disminución	770	51

18.3 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 los beneficios post empleo:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Bono por retiro	39,043	41,112
Pensiones de jubilación	23,319	21,369
Post empleos médicos	7,229	-
Total	69,591	62,481

18.3.1 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	Otros beneficios	Total
Valor presente de obligaciones al 01 de enero de 2018	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
Costo del servicio presente	3,173	(52)	3,225	1,416	-	4,641
Ingresos o (gastos) por intereses	3,734	2,215	1,519	1,280	-	2,799
Nuevas mediciones	2,081	15,687	(13,606)	120	7,397	(6,089)
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en: supuestos financieros	(1,089)	-	(1,089)	2,207	-	1,118
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en: supuestos actuariales	10,459	-	10,459	790	-	11,249
Pagos efectuados por el plan	(3,889)	(2,359)	(1,530)	(4,072)	-	(5,602)
Disposición	(1,033)	-	(1,033)	-	-	(1,033)
Otros cambios	(828)	-	(828)	-	-	(828)
Diferencia en cambio	38	(775)	813	209	(167)	855
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2019	81,718	42,676	39,042	23,319	7,230	69,591

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	
	2019	2018	2019	2018
Tasa de descuento (%)	2.33% -7.5%	5.00% -9.33%	2.33%	2.68% - 2.95%
Tasa de incremento salarial anual (%)	1.00%-6.00%	4.40%- 4.69%	---	---
Tasa de incremento futuros en pensión anual (%)	---	---	1.00%	3.50%
Tasa de inflación anual (%)	3.00%-3.50%	3.00%-3.50%	3.00%	3.50%
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

2019

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad	Costo del servicio actual
Estudio actual	81,718		3,172
Incremento	70,190	50	1,623
Disminución	70,414	(48)	1,635

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad	Costo del servicio actual
Estudio actual	81,718		3,172
Incremento	70,431	(101)	1,234
Disminución	70,189	86	1,228

2018

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad	Costo del servicio actual
Estudio actual	69,072		2,396
Incremento	65,726	453	1,029
Disminución	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	66,143	(331)	773
Disminución	65,150	292	771

Pensión de Jubilación

2019

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Estudio actual	23,319	
Incremento	16,760	600
Disminución	18,004	(645)

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Estudio actual	23,319	
Incremento	23,938	(618)
Disminución	22,739	580

2018

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	21,369	
Incremento	20,772	597
Disminución	22,009	(640)

Tasa de incremento del beneficio	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad (*)
Estudio actual	21,369	
Incremento	22,066	(697)
Disminución	20,714	655

(*) 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 2019	Diciembre 2018
Pasivo Pensional bajo NCIF	23,319	21,369
Pasivo Pensional Local (*)	20,492	19,298
Variación	2,827	2,071

(*) Calculado con base en el decreto 2783 de diciembre de 2001 y la Ley 100 de 1993

18.3.2 Planes de aportaciones definidas

El Grupo SURA realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas reconocidas como gasto en el resultado del periodo de 2019 por \$100,107 y 2018 por \$88,403 millones.

18.4 Gasto por beneficios a empleados

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2019 y 2018:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Sueldos	(785,646)	(693,465)
Comisiones	(218,427)	(207,035)
Bonificaciones	(188,507)	(202,108)
Salario integral	(153,286)	(137,611)
Aportes por pensiones	(100,107)	(88,403)
Prima legal	(88,302)	(77,835)
Otros beneficios a empleados (*)	(86,903)	(106,374)
Aportes por salud	(61,190)	(51,169)
Indemnizaciones	(56,706)	(36,322)
Vacaciones	(54,750)	(51,815)
Prima extralegal	(46,048)	(46,518)
Aportes caja compensación familiar, ICBF y SENA	(45,704)	(38,997)
Prima de vacaciones	(41,241)	(33,358)
Seguros	(36,148)	(10,622)
Cesantías	(34,232)	(30,737)
Subsidio de alimentación	(22,768)	(20,229)
Capacitación al personal	(20,942)	(17,453)
Participación de los empleados en las utilidades	(20,377)	(20,219)
Prima de antigüedad	(13,591)	(6,529)
Dotación y suministro a empleados	(11,608)	(8,623)
Auxilio de transporte	(6,846)	(6,013)
Cesantías agentes	(5,815)	(8,447)
Horas extras	(5,260)	(3,627)
Bono por retiro	(5,036)	(7,088)
Pensiones de jubilación	(4,945)	(5,736)
Incapacidades	(2,682)	(2,106)
Intereses sobre cesantías	(2,623)	(2,289)
Subsidio convención	(2,593)	(2,205)
Intereses sobre cesantías agentes	(1,269)	(1,214)
Total	(2,123,552)	(1,924,147)

(*) Incluye gastos de auxilio, bienestar laboral, viáticos, gastos deportivos y de representación y otros.

NOTA 19. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

19.1 Otros activos no financieros

A continuación, se detallan los otros activos no financieros:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Gastos pagados por anticipado ¹	27,820	41,261
Costo contrato no proporcional ²	46,247	47,462
Obras de arte	39,989	38,328
Otros activos	10,598	17,272
Total	124,654	144,323

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.

19.2 Otros pasivos no financieros

A continuación, se presenta un detalle de los otros pasivos no financieros:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Diferido de comisiones ⁽¹⁾	304,949	295,948
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	164,219	186,430
Otros ⁽²⁾	45,775	18,177
Sobrantes de primas	35,031	35,746
Anticipos y avances recibidos	20,849	26,975
Ingresos recibidos por anticipado	23,877	31,035
	594,700	594,311

(1) El saldo incluye diferido de 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, aun cuando no se reciban comisiones por administración, se hace necesario establecer el racional que respalde el reconocimiento de los ingresos, de tal manera que se asegure el financiamiento de dichos costos en el tiempo. Por esta razón se constituye la Provisión del Pasivo por Ingresos Diferidos (DIL).

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 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
Constitución	452,090	-	452,090
Diferencias de tipo de cambio	(9,309)	2,068	(7,241)
Amortización	(433,512)	(2,336)	(435,848)
Ingreso diferido de comisión al 31 de diciembre 2019	245,028	59,921	304,949

- (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 20. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

20.1 Provisiones

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones de Grupo SURA:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Demandas y contingencias (*)	197,417	206,720
Otras provisiones (**)	28,899	42,144
Provisiones por reestructuración	839	694
	227,155	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. por \$3,642 en 2019 y \$4,296 en 2018 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 \$147,745 en 2019 y \$147.653 en 2018.

(**) 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.

El movimiento de las provisiones de demandas y litigios, otras y provisiones por NIC 37 de Grupo SURA a la fecha de corte:

	Provisión por reestructuración	Provisiones por demandas y contingencias*	Otras provisiones**	total
Saldo inicial 1 de Enero de 2018	697	262,063	44,534	307,294
Provisiones nuevas	-	3,060	982	4,042
Aumento de provisiones existentes	-	1,012	175	1,187
Producto de adquisiciones	-	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
Provisiones nuevas	60	2,640	251	2,951
Aumento de provisiones existentes	85	567	3,611	4,263
Producto de adquisiciones	-	-	-	-
Provisiones utilizadas	-	(5,438)	(16,550)	(21,987)
Provisiones revertidas no utilizadas	-	(3,551)	-	(3,551)
Diferencia en cambio	-	(3,522)	(557)	(4,079)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2019	839	197,417	28,899	227,155

A continuación, se detallan las provisiones por país:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Brasil	149,373	157,031
Panamá	8	8
Colombia	29,641	91,482
México	37,651	108
Argentina	1,166	929
Chile	6,300	-
Uruguay	3,016	-
Total	227,155	249,558

20.2 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; al 31 diciembre 2019 existen medianas o bajas posibilidades de generar un egreso para la compañía. Las contingencias judiciales eventuales o posibles al 31 de diciembre de 2019, las cuales no se encuentran provisionadas tienen un valor estimado de \$ 19,659.

Los siguientes procesos de clasificación eventual o posible son los más significativos que tiene la compañía:

- 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 n° 9.718/98, el monto es de \$8,572.
- Aseuisa Vida S.A Seguros de Personas se encuentra vinculada a un proceso Judicial en el cual la Superintendencia de Competencia alega una posible colusión de precios en la cual participó la Compañía, con pretensiones que ascienden a la suma de \$4,475.

NOTA 21. TÍTULOS EMITIDOS

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de deuda emitidos:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Bonos en circulación (1)	7,742,433	7,844,320
Acciones preferenciales (2)	460,712	460,699
Total	8,203,145	8,305,019

El detalle de los bonos emitidos se presenta a continuación:

(1) Bonos en circulación:

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Valor nominal	Tasa de emisión	Costo amortizado		Valor razonable	
				Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Diciembre 2018
29-abr-16*	29-abr-26	USD 550**	+ 5.50%	1,799,460	1,781,904	1,059,566	1,857,840
17-Apr-14	17-Apr-24	USD 500**	+ 4.875%	1,646,321	1,631,179	1,764,421	1,616,832
11-Apr-17	14-Apr-27	USD 350**	+ 4.375%	1,140,923	1,129,653	1,229,037	1,060,470
18-may-11*	18-may-21	USD 300**	+ 5.50%	987,839	978,285	2,110,775	1,028,386
22-jun-16	22-jun-26	305,622	IPC + 4.09%	304,399	303,774	331,487	324,033
22-jun-16	22-jun-31	289,235	IPC + 4.29%	287,795	287,303	315,735	306,881
22-jun-16	22-jun-23	257,145	IPC + 3.90%	256,471	255,818	273,625	273,466
07-may-14	07-may-23	223,361	IPC + 3.80%	225,364	225,381	238,766	238,476

23-feb-17	23-feb-22	193,549	+ 7.21%	194,720	194,615	202,910	199,336
23-feb-17	23-feb-29	190,936	IPC + 3.58%	191,423	191,200	200,610	194,207
23-feb-17	23-feb-24	165,515	IPC + 3.19%	166,053	165,787	172,942	171,565
22-jun-16	22-jun-20	147,998	IPC + 3.39%	148,140	147,608	149,599	150,206
07-may-16	07-may-20	100,000	IPC + 3.55%	101,005	100,689	120,354	116,768
07-may-14	07-may-30	100,000	IPC + 4.15%	100,797	100,825	131,728	133,296
25-nov-09	25-nov-29	98,000	IPC + 5.90%	96,488	96,256	109,842	104,784
25-nov-09	25-nov-49	97,500	IPC + 6.98%	95,235	95,138	101,849	102,490
07-may-14	07-may-19	103,278	IPC + 3.24%	-	104,278	-	106,897
07-may-14	07-may-24	54,500	IPC + 4.40%	-	54,627	-	55,992
				7,742,433	7,844,320	8,513,246	8,041,925

(*) 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.

(**) Valores expresados en millones de dólares.

(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 2019 y al 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

	Bonos	Acciones preferenciales	Total
Al 31 de diciembre de 2017	7,385,933	450,752	7,836,685
Intereses causados	345,952	40,418	355,899
Pagos	(357,763)	(30,471)	(357,763)
Diferencia en cambio	470,198	-	470,198
Al 31 de diciembre de 2018	7,844,320	460,699	8,305,019
Intereses causados	428,555	40,641	469,196
Pagos	(578,551)	(40,628)	(619,179)
Diferencia en cambio	48,109	-	48,109
Al 31 de diciembre de 2019	7,742,433	460,712	8,203,145

NOTA 22 PATRIMONIO

22.1. 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 2019 y 2018 fue de 581.977.548 acciones.

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
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.

22.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 3,290,767. Incluye el mayor pagado sobre valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas.

22.3. Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Reserva legal (1)	138,795	138,795
Reserva ocasional (2)	4,095,437	3,766,930
Total reservas	4,234,232	3,905,725

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 ésta 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 2019 un valor de \$6,252,110 y de \$5,923,603 en 2018, corresponde a apropiaciones realizadas por la Asamblea de accionistas y se encuentran disponibles para un fin específico cuando lo consideren necesario.
- Otras reservas por valor de \$2,156,673 en 2019 y 2018 corresponden a los excesos pagados en la adquisición de la 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 23. 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 2017	2,378
Decretados ordinarias	347,665
Decretados preferenciales	58,503
Subtotal dividendos decretados	406,168
Pago acciones ordinarias	(287,378)
Pago acciones preferenciales	(43,758)
Subtotal dividendos pagados	(331,136)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2018	77,348
Decretados ordinarias	387,134
Decretados preferenciales	62,117
Subtotal dividendos decretados	449,251
Pago acciones ordinarias	(383,434)
Pago acciones preferenciales	(61,127)
Subtotal dividendos pagados	(444,561)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2019	81,949

En Colombia la distribución de dividendos se efectúa sobre base de estados financieros separados y no consolidados.

NOTA 24. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta el otro resultado integral por acumulado y del período:

	Nota	Diciembre 2019			Diciembre 2018		
		Total	Otro resultado Integral	Participación No controladora ORI	Total	Otro resultado Integral	Participación No controladora ORI
Saldo Inicial otro resultado integral		2,838,707	2,519,074	319,633	3,101,667	2,765,373	336,294
Revalorización activos	24.1	67,653	54,533	13,120	17,587	14,943	2,644
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	24.2	(9,779)	(8,411)	(1,368)	370	336	34
Instrumentos financieros valor razonable cambios ORI	24.3	11,416	10,612	804	(5,793)	(5,641)	(152)
Diferencia en cambios por conversión	24.4	(397,439)	(328,065)	(69,374)	(2,349)	1,704	(4,053)
Cobertura con derivados de flujo de efectivo	24.5	130,039	109,603	20,436	(99,165)	(83,914)	(15,251)
Cobertura de inversiones netas en el extranjero	24.6	(62,780)	(52,470)	(10,310)	615	499	116
Método de participación patrimonial Asociadas	24.7	92,147	91,838	309	(173,913)	(174,226)	313
Otro resultado Integral		(168,743)	(122,360)	(46,383)	(262,648)	(246,299)	(16,349)
Saldo final otro resultado integral Patrimonio		2,669,964	2,396,714	273,250	2,839,019	2,519,074	319,945

El Otro resultado Integral acumulado se detalla a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Revalorización activos	272,154	204,501
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	(20,252)	(10,473)
Instrumentos financieros valor razonable cambios ORI	3,161	(8,255)
Diferencia en cambios por conversión	1,334,340	1,731,779
Cobertura con derivados de flujo de efectivo	40,452	(89,587)
Cobertura de inversiones netas en el extranjero	(59,095)	3,997
Método de participación patrimonial Asociadas	1,099,204	1,007,057
	2,669,964	2,839,019

24.1. 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 14 Propiedades y equipos).

	Componente	Participación No Controladora	Total
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
Otro resultado integral del período	14,943	2,644	17,587
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	166,775	37,726	204,501
Ganancias o pérdidas netas por revaluación de propiedad planta y equipo	97,645	22,193	119,837
Impuesto diferido	(43,111)	(9,074)	(52,185)
Otro resultado integral del período	54,533	13,119	67,653
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	221,308	50,845	272,154

24.2. 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 18.3.1 Planes de beneficios definidos).

	Componente	Participación No Controladora	Total
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)
Otro resultado integral del período	336	34	370
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(8,827)	(1,645)	(10,473)
Beneficios post empleo	(9,464)	(1,785)	(11,249)
Impuesto diferido	1,053	416	1,469
Otro resultado integral del período	(8,411)	(1,368)	(9,779)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	(17,238)	(3,013)	(20,252)

24.3. 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 7.1.1. Inversiones para mayor detalle).

	Componente	Participación No Controladora	Total
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
Otro resultado integral del período	(5,641)	(152)	(5,793)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(9,080)	825	(8,255)
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales	11,331	968	12,299
Impuesto diferido	(719)	(164)	(883)
Otro resultado integral del período	10,612	804	11,416
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	1,532	1,629	3,161

24.4. 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 2017	1,433,479	300,649	1,734,128
Ganancias o pérdidas por diferencia en conversión de tasas	1,704	(4,053)	(2,349)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	1,435,183	296,596	1,731,779

Ganancias o pérdidas por diferencia en conversión de tasas	(328,065)	(69,374)	(397,439)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	1,107,118	227,222	1,334,340

24.5. 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 12.2 Contabilidad de Cobertura para mayor detalle de la cobertura).

	Componente	Participación No Controladora	Total
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
Otro resultado integral del período	(83,914)	(15,251)	(99,165)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2018	(75,909)	(13,678)	(89,587)
Cobertura de Flujo de efectivo	100,525	18,180	118,705
Impuesto diferido	9,078	2,256	11,333
Otro resultado integral del período	109,603	20,436	130,039
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	33,694	6,758	40,452

24.6. 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 12.2 Contabilidad de Cobertura para mayor detalle de la cobertura)

	Componente	Participación No Controladora	Total
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
Cobertura Inversión Neta en el exterior	(52,470)	(10,310)	(62,780)
Otras Variaciones	(312)	-	(312)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	(49,539)	(9,556)	(59,095)

24.7. 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 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación).

	Componente	Participación No Controladora	Total
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
Método de participación asociadas	91,838	309	92,147
Valor en libros a 31 de diciembre de 2019	1,096,985	2,219	1,099,204

NOTA 25. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

Las participaciones no controladoras representadas por los intereses atribuibles a terceros en las inversiones mantenidas en:

Diciembre 2019	% Participación no controladora	Minoritario patrimonio	Minoritario Utilidad
Sura Asset Management S.A.	16.4%	1,487,452	118,873
Suramericana S.A.	18.9%	946,554	73,701
AFP Capital S.A.	0.3%	8,725	1
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	2.9%	6,539	248
Hábitat Adulto Mayor S.A.	17.3%	4,921	(75)
Seguros Sura S.A (Argentina)	0.6%	367	(487)
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	0.0%	210	(11)
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	0.0%	142	9
AFP Integra S.A.	0.0%	11	1,141
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%	(687)	(260)
Total		2,454,242	193,141

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

A continuación, se presenta la participación no controladora de la cuenta del patrimonio:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Capital social	4,475	4,095
Reservas	577,807	432,824
Otro resultado Integral	146,452	320,011
Ganancia del ejercicio	193,141	160,408
Ganancia pérdida acumulada	1,532,367	1,509,827
	2,454,242	2,427,165

NOTA 26. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

26.1. 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.

26.2. Información sobre segmentos de operación

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2019 por Segmento

Diciembre 2019	Corporativo	Administración de Fondos		Seguros		Servicios			Eliminaciones	Total
		Mandatorio	Voluntario	Vida	No vida	Salud	Outsourcing	Otros		
Primas emitidas	-	-	544,256	5,353,366	8,086,507	-	-	-	(27,357)	13,956,772
Primas	-	-	544,256	5,104,390	7,955,620	-	-	-	(27,357)	13,576,909
Servicios complementarios de seguros	-	-	-	248,976	130,887	-	-	-	-	379,863
Primas cedidas	-	-	(885)	(294,860)	(2,453,866)	-	-	-	12,109	(2,737,502)
Primas retenidas (netas)	-	-	543,371	5,058,506	5,632,641	-	-	-	(15,248)	11,219,270
Ingresos por comisiones	7,511	2,013,058	271,608	22,137	418,096	197	580	4,567	(4,124)	2,733,630
Prestación de servicios	-	-	-	-	-	4,561,175	249,970	227,795	(1,012,141)	4,026,799
Dividendos	553	-	3,390	937	720	-	-	1,581	-	7,181
Ingresos por inversiones	67,631	8,387	127,487	678,783	143,728	10	904	65,565	(1,574)	1,090,921
Ganancias a valor razonable - Inversiones	14,716	371,763	201,829	145,159	208,142	16,053	(256)	194	265	957,865
Ganancia por método de participación de asociadas	938,131	202,186	25,497	14,511	34,892	4,512	(52)	35,545	-	1,255,222
Ganancias en venta de inversiones	68,082	(5)	90,451	106,739	21,268	(3)	-	22,943	-	309,475
Ingresos por propiedades de inversión	3,913	-	2,127	2,547	16,295	2,690	-	4,144	(16,850)	14,866
Otros ingresos	20,955	8,558	9,398	64,450	192,757	27,701	940	8,996	(34,201)	299,554
Ingresos operacionales	1,121,492	2,603,947	1,275,158	6,093,769	6,668,539	4,612,335	252,086	371,330	(1,083,873)	21,914,783
Siniestros totales	-	-	(699,583)	(3,199,297)	(5,108,345)	-	-	-	159,705	(8,847,520)
Reembolso de siniestros	-	-	-	281,475	1,964,536	-	-	-	(1,343)	2,244,668
Siniestros retenidos	-	-	(699,583)	(2,917,822)	(3,143,809)	-	-	-	158,362	(6,602,852)
Reservas netas de producción	-	-	(176,834)	(168,608)	59,879	-	-	-	-	(285,563)
Costos por prestación de servicios	-	-	-	1	-	(4,041,894)	(199,373)	(178,104)	573,298	(3,846,072)
Gastos administrativos	(132,459)	(339,320)	(84,294)	(494,212)	(693,245)	(260,543)	(9,809)	(46,068)	134,734	(1,925,216)
Beneficios a empleados	(128,948)	(536,333)	(261,739)	(375,502)	(574,387)	(191,020)	(24,536)	(34,168)	3,081	(2,123,552)
Honorarios	(51,309)	(49,698)	(25,823)	(154,318)	(314,283)	(22,730)	(1,303)	(16,518)	117,957	(518,025)
Comisiones intermediarios	-	8,000	(27,791)	(948,297)	(1,471,181)	(4,873)	-	-	5,069	(2,439,073)
Amortizaciones	(114,222)	(51,883)	(9,663)	(6,663)	(107,269)	(1,350)	(288)	-	-	(291,338)
Depreciaciones	(14,602)	(54,428)	(16,977)	(15,557)	(57,992)	(38,924)	(9,514)	(4,437)	-	(212,431)
Otros gastos	(57)	(14,621)	(4,414)	(316,179)	(372,771)	(3,011)	(561)	(64)	82,260	(629,418)
Deterioro	(12,706)	552	2,769	(6,090)	(7,974)	6,020	(258)	(1,501)	(2,211)	(21,399)
Gastos operacionales	(454,303)	(1,037,731)	(1,304,349)	(5,403,247)	(6,683,032)	(4,558,725)	(245,642)	(280,860)	1,072,550	(18,394,339)
Ganancia operativa	667,189	1,566,216	(29,191)	690,522	(14,493)	54,010	6,444	90,470	(11,323)	3,019,844
Ganancias a valor razonable - Derivados	(7,022)	-	17	426	279	-	-	-	-	(6,300)
Diferencia en cambio (Neto)	82,443	13,756	(533)	1,204	-	-	-	-	-	96,870
Intereses	(652,342)	(11,487)	(5,368)	(3,217)	(11,615)	(19,708)	(2,428)	(21,269)	11,272	(716,162)
Resultado financiero	(576,921)	2,269	(5,884)	(1,587)	(11,336)	(19,708)	(2,428)	(21,269)	11,272	(625,592)
Ganancia, antes de impuestos	90,268	1,568,485	(35,075)	688,935	(25,829)	34,302	4,016	69,201	(51)	2,394,252
Impuestos a las ganancias	(223,964)	(384,072)	(8,580)	(84,857)	42,380	(9,082)	(2,338)	(13,233)	-	(683,746)
Ganancia, neta operaciones continuadas	(133,696)	1,184,413	(43,655)	604,078	16,551	25,220	1,678	55,968	(51)	1,710,506
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	(5,262)	-	-	13,434	-	-	-	-	-	8,172

Diciembre 2019	Corporativo	Administración de Fondos		Seguros		Servicios			Eliminaciones	Total
Ganancia, neta	(138,958)	1,184,413	(43,655)	617,512	16,551	25,220	1,678	55,968	(51)	1,718,678
Ganancia de la controladora	(139,214)	1,183,382	(43,446)	617,559	16,551	25,220	1,678	55,968	(192,161)	1,525,537
Ganancia no controladora	256	1,031	(209)	(47)	-	-	-	-	192,110	193,141

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre 2018 por Segmento

Diciembre 2018	Corporativo	Administración de Fondos		Seguros		Servicios			Eliminaciones	Total
		Mandatorio	Voluntario	Vida	No vida	Salud	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	-	-	-	-	-	3,679,619	246,872	201,929	(835,101)	3,293,319
Dividendos	(2,991)	-	3,509	1,530	414	-	-	3,362	-	5,824
Ingresos por inversiones	42,884	13,276	122,098	744,276	121,879	11	646	59,826	(1,780)	1,103,116
Ganancias a valor razonable - Inversiones	18,016	22,339	8,471	44,290	233,280	15,499	(360)	(25)	251	341,761
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	52,414	166,807	25,433	2,109	29,470	(26,340)	270,698
Ingresos operacionales	942,055	1,997,019	1,103,853	5,451,477	6,420,349	3,725,326	250,200	351,508	(891,966)	19,349,821
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)	-	(3,209,924)	(199,513)	(154,631)	465,354	(3,098,715)
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)	(162,692)	(20,567)	(28,715)	1,872	(1,924,147)
Honorarios	(40,040)	(49,180)	(20,563)	(136,010)	(266,050)	(17,201)	(1,080)	(25,332)	99,339	(456,117)
Comisiones intermediarios	-	(24,440)	(18,259)	(730,383)	(1,382,597)	(3,843)	-	-	4,215	(2,155,307)
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)	(4,399)	(1,531)	-	(81,110)
Otros gastos	(109)	-	(13)	(300,912)	(305,617)	(1,806)	(633)	(55)	96,921	(512,224)
Deterioro	(8,906)	(62)	(98)	(5,400)	(6,468)	(529)	(471)	(1,237)	-	(23,171)
Gastos operacionales	(408,227)	(925,274)	(1,131,005)	(4,892,118)	(6,203,724)	(3,638,997)	(236,994)	(263,580)	877,264	(16,322,855)
Ganancia operativa	533,828	1,071,745	(27,152)	559,359	216,625	86,329	13,206	87,928	(14,702)	1,527,166
Ganancias a valor razonable - Derivados	69,797	-	(71)	(15)	-	-	-	-	-	69,711
Diferencia en cambio (Neto)	(292,056)	-	-	-	-	-	-	-	-	(292,056)
Intereses	(603,747)	(3,099)	(1,505)	(133)	(2,185)	(5,915)	(1,107)	(18,011)	10,521	(625,181)
Resultado financiero	(826,006)	(3,099)	(1,576)	(148)	(2,185)	(5,915)	(1,107)	(18,011)	10,521	(847,526)
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

Los ingresos entre segmentos se eliminan en la consolidación y se refleja en la columna de “eliminaciones”.

26.3. Información geográfica

Grupo SURA presenta inversiones en los siguientes países: Colombia, Chile, Argentina, Brasil, El Salvador, España, Holanda, Islas Caimán, México, Panamá, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La siguiente tabla muestra la distribución de los ingresos por área geográfica:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	12,871,102	10,839,426
Chile	3,325,241	3,241,141
México	2,246,753	1,970,087
Argentina	913,052	1,086,136
Brasil	564,822	487,902
Perú	504,005	436,068
Panamá	477,202	422,081
El Salvador	437,384	322,379
Uruguay	374,197	406,119
República Dominicana	196,239	158,212
Bermuda	4,786	(19,763)
España	-	(1)
Holanda	-	34
Total	21,914,783	19,349,821

A continuación se muestra tabla con la distribución de los activos por área geográfica:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	37,511,777	35,835,299
Chile	15,017,890	19,533,955
México	7,524,404	6,817,769
Perú	3,186,768	3,102,182
Argentina	1,251,902	1,303,203
Brasil	1,153,894	1,089,623
Panamá	1,081,945	1,187,028
Uruguay	967,575	1,033,278
El Salvador	784,060	666,093
República Dominicana	485,297	407,746
Bermuda	72,318	92,143
España	-	5,053
Total	69,037,830	71,073,372

La siguiente tabla muestra la utilidad neta por país:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	840,082	706,619
México	380,592	251,161
Chile	318,997	193,437
Perú	159,431	127,734
Panamá	44,035	34,785
Uruguay	36,987	21,620
República Dominicana	19,655	7,078
El Salvador	8,586	10,009
Bermuda	1,072	70
Brasil	(1,659)	912
Argentina	(89,100)	(8,555)
España	-	(848)
Holanda	-	(734)
Total	1,718,678	1,343,288

26.4. Estado de resultados por compañía

A continuación, se presenta el estado de resultados de Grupo de Inversiones Suramericana por compañía:

Diciembre 2019	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	ARUS y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Primas emitidas	-	13,268,623	690,786	-	-	(2,637)	13,956,772
Primas	-	12,888,760	690,786	-	-	(2,637)	13,576,909
Servicios complementarios de seguros	-	379,863	-	-	-	-	379,863
Primas cedidas	-	(2,702,438)	(35,064)	-	-	-	(2,737,502)
Primas retenidas (netas)	-	10,566,185	655,722	-	-	(2,637)	11,219,270
Ingresos por comisiones	-	442,216	2,292,177	580	-	(1,343)	2,733,630
Prestación de servicios	-	3,807,754	-	249,970	17,347	(48,272)	4,026,799
Dividendos	(2,769)	1,483	5,261	-	3,205	1	7,181
Ingresos por inversiones	2,273	726,616	360,860	906	265	1	1,090,921
Ganancias a valor razonable - Inversiones	24	375,798	582,037	(259)	-	265	957,865
Ganancia por método de participación de asociadas	1,031,269	(996)	227,683	(53)	(2,681)	-	1,255,222
Ganancias en venta de inversiones	1,365	86,314	192,841	-	28,954	1	309,475
Ingresos por propiedades de inversión	-	8,297	2,696	-	3,873	-	14,866
Otros ingresos	323	271,286	30,302	953	132	(3,442)	299,554
Ingresos operacionales	1,032,485	16,284,953	4,349,579	252,097	51,095	(55,426)	21,314,783
Siniestros totales	-	(7,934,200)	(917,747)	-	-	4,427	(8,847,520)
Reembolso de siniestros	-	2,244,668	-	-	-	-	2,244,668
Siniestros retenidos	-	(5,689,532)	(917,747)	-	-	4,427	(6,602,852)
Reservas netas de producción	-	(114,704)	(170,859)	-	-	-	(285,563)
Costos por prestación de servicios	-	(3,636,062)	-	(199,373)	(10,853)	216	(3,846,072)
Gastos administrativos	(33,508)	(1,424,623)	(501,443)	(9,844)	(3,491)	47,693	(1,925,216)
Beneficios a empleados	(33,437)	(1,189,224)	(876,359)	(24,536)	(1,621)	1,625	(2,123,552)
Honorarios	(9,927)	(399,495)	(110,256)	(1,398)	(205)	3,256	(518,025)
Comisiones intermediarios	-	(2,418,470)	(20,604)	-	-	1	(2,439,073)
Amortizaciones	-	(113,881)	(177,169)	(288)	-	-	(291,338)
Depreciaciones	(2,213)	(113,132)	(82,818)	(9,514)	(4,754)	-	(212,431)
Otros gastos	(1)	(609,645)	(19,211)	(561)	-	-	(629,418)
Deterioro	-	(11,972)	5,837	(258)	(12,794)	(2,212)	(21,399)
Gastos operacionales	(79,086)	(15,720,740)	(2,370,629)	(245,772)	(33,718)	55,006	(18,894,939)
Ganancia operativa	953,399	564,213	1,478,950	6,325	17,377	(420)	2,019,344
Ganancias a valor razonable - Derivados	(4,527)	697	(2,471)	-	-	1	(6,300)
Diferencia en cambio (Neto)	(17,354)	-	114,224	-	-	-	96,870
Intereses	(355,633)	(122,283)	(231,525)	(2,431)	(4,289)	(1)	(716,162)
Resultado financiero	(377,514)	(121,586)	(119,772)	(2,431)	(4,289)	-	(625,592)
Ganancia, antes de impuestos	575,885	442,627	1,359,178	3,894	13,088	(420)	2,394,252
Impuestos a las ganancias	17,168	(52,299)	(642,362)	(2,338)	(3,915)	-	(683,746)
Ganancia, neta operaciones continuadas	593,053	390,328	716,816	1,556	9,173	(420)	1,710,506
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	8,172	-	-	-	8,172
Ganancia, neta	593,053	390,328	724,988	1,556	9,173	(420)	1,718,678
Ganancia de la controladora	593,164	390,571	723,846	1,445	9,508	(192,997)	1,525,537
Ganancia no controladora	(111)	(243)	1,142	111	(335)	192,577	193,141

Diciembre 2018	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias
Primas emitidas	-	11,964,208
Primas	-	11,635,810
Servicios complementarios de seguros	-	328,398
Primas cedidas	-	(2,420,032)
Primas retenidas (netas)	-	9,544,176
Ingresos por comisiones	-	415,332
Prestación de servicios	-	3,073,520
Dividendos	(587)	1,882
Ingresos por inversiones	2,515	655,868
Ganancias a valor razonable - Inversiones	(3,060)	351,633
Ganancia por método de participación de asociadas	941,260	10,602
Ganancias en venta de inversiones	1,698	32,919
Ingresos por propiedades de inversión	-	3,767
Otros ingresos	4,433	253,089
Ingresos operacionales	946,259	14,342,788
Siniestros totales	-	(6,667,639)
Reembolso de siniestros	-	1,748,992
Siniestros retenidos	-	(4,918,647)
Reservas netas de producción	-	(313,399)
Costos por prestación de servicios	-	(2,888,544)
Gastos administrativos	(30,706)	(1,265,990)
Beneficios a empleados	(23,714)	(1,091,429)
Honorarios	(9,843)	(351,847)
Comisiones intermediarios	-	(2,101,530)
Amortizaciones	-	(115,908)
Depreciaciones	(1,306)	(38,954)
Otros gastos	-	(511,378)
Deterioro	-	(12,380)
Gastos operacionales	(65,569)	(13,610,006)
Ganancia operativa	880,690	732,782
Ganancias a valor razonable - Derivados	92,159	-
Diferencia en cambio (Neto)	(274,556)	-
Intereses	(333,494)	(91,898)
Resultado financiero	(515,891)	(91,898)
Ganancia, antes de impuestos	364,799	640,884
Impuestos a las ganancias	93,991	(116,015)
Ganancia, neta operaciones continuadas	458,790	524,869
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	(3,432)	-
Ganancia, neta	455,358	524,869
Ganancia de la controladora	455,753	524,613
Ganancia no controladora	(395)	256

Sura Asset Management y Subsidiarias	ARUS y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
1,106,391	-	-	194,355	13,264,954
1,106,391	-	-	194,356	12,936,557
-	-	-	(1)	328,397
(46,333)	-	-	(63,741)	(2,530,106)
1,060,058	-	-	130,614	10,734,848
2,088,994	933	-	(1,399)	2,503,860
-	246,872	15,880	(42,953)	3,293,319
3,690	-	839	-	5,824
436,676	657	256	7,144	1,103,116
(6,431)	(360)	3	(24)	341,761
106,322	-	-	(1)	1,058,183
(19,688)	-	-	(976)	13,953
19,790	-	702	-	24,259
15,681	2,109	184	(4,798)	270,698
3,705,092	250,211	17,864	87,607	19,349,821
(875,553)	-	-	(73,604)	(7,616,796)
-	-	-	-	1,748,992
(875,553)	-	-	(73,604)	(5,867,804)
(349,136)	-	-	(15,820)	(678,355)
-	(199,513)	(10,725)	67	(3,098,715)
(470,196)	(10,504)	(3,105)	32,079	(1,748,422)
(757,169)	(20,567)	(1,353)	(29,915)	(1,924,147)
(91,138)	(1,158)	(172)	(1,959)	(456,117)
(53,808)	-	-	31	(2,155,307)
(160,773)	(191)	-	(411)	(277,283)
(32,335)	(4,399)	(3,955)	(161)	(81,110)
(13)	(633)	(204)	4	(512,224)
(827)	(471)	(8,598)	(895)	(23,171)
(2,790,948)	(237,436)	(28,112)	(90,584)	(16,822,655)
914,144	12,775	(10,248)	(2,977)	2,527,166
(22,448)	-	-	-	69,711
(17,501)	-	-	1	(292,056)
(195,001)	(1,107)	(3,662)	(19)	(625,181)
(234,950)	(1,107)	(3,662)	(18)	(847,526)
679,194	11,668	(13,910)	(2,995)	1,679,640
(246,873)	(4,765)	(857)	1,230	(273,289)
432,321	6,903	(14,767)	(1,765)	1,406,351
(61,323)	-	-	1,692	(63,063)
370,998	6,903	(14,767)	(73)	1,343,288
370,320	6,508	(15,106)	(159,208)	1,182,880
678	395	339	159,135	160,408

NOTA 27. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

27.1. Ingresos por comisión

Los ingresos por comisión de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
De administración fondo de pensiones obligatorias	1,996,580	1,866,450
Ingresos sobre cesiones	433,512	393,534
Otras*	159,818	129,522
De administración fondo de pensiones voluntarias	137,000	95,119
Participación en utilidades de reaseguradores	4,976	6,933
Ingresos/Cancelaciones por reaseguros	1,744	12,302
Total	2,733,630	2,503,860

(*) Incluye principalmente ingresos por administración de cartera clientes recibidos.

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
México	989,749	837,907
Chile	906,142	827,124
Perú	426,177	436,168
Colombia	207,694	209,009
Uruguay	79,480	89,497
Brasil	36,167	19,389
Argentina	29,437	32,546
República Dominicana	27,432	22,229
Panamá	20,356	20,773
El Salvador	7,806	6,388
Bermuda	3,190	2,830
Total	2,733,630	2,503,860

27.2. Gastos por comisiones

El detalle de las comisiones a intermediarios se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Costo de adquisición diferido (DAC)	(1,626,805)	(1,568,895)
Administración de seguros	(510,778)	(384,677)
Seguros de daños y de personas	(205,875)	(119,955)
De riesgos laborales	(81,968)	-
Seguros obligatorios	(8,465)	(9,239)
De coaseguro aceptado	(3,130)	(2,936)
Gastos de aceptaciones	(1,692)	(102)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Seguros seguridad social	(360)	(69,503)
Total	(2,439,073)	(2,155,307)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	(1,132,861)	(921,373)
Chile	(436,191)	(418,841)
Argentina	(213,780)	(242,500)
Brasil	(196,603)	(167,799)
México	(162,574)	(148,995)
Panamá	(95,070)	(80,064)
El Salvador	(91,579)	(75,955)
Uruguay	(63,288)	(61,377)
República Dominicana	(42,202)	(34,929)
Perú	(2,996)	(2,475)
Bermuda	(1,929)	(999)
Total	(2,439,073)	(2,155,307)

NOTA 28. PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Los ingresos y costos por prestación de servicios, corresponde básicamente a la EPS SURA y Compañías de outsourcing de Arus Holding.

28.1. Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingresos entidades promotoras de salud - EPS	3,571,348	2,854,567
Servicio de laboratorio	136,576	116,455
Mantenimiento y reparaciones	106,582	100,038
Ingresos entidades prestadoras de servicio de salud -IPS	101,361	101,631
Procesamiento de datos	41,253	48,434
Alquiler de maquinaria y equipo	27,157	28,077
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	18,308	21,890
Actividades conexas unidad de cableado	17,205	12,931
Venta de partes, piezas y accesorios	3,679	3,508
Servicio de telecomunicaciones	1,740	1,850
Actividades empresariales de consultoría	1,364	3,574
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	135	132
Otros	91	232
Total	4,026,799	3,293,319

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	4,026,402	3,292,959
Panamá	397	360
Total	4,026,799	3,293,319

28.2. Costos por prestación de servicios

Los costos por prestación de servicios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Costo de venta de servicios EPS	(2,848,866)	(2,213,713)
Costo de venta de servicios IPS	(620,227)	(531,098)
Procesamiento de datos	(128,680)	(112,790)
Actividades empresariales de consultoría	(79,595)	(70,574)
Venta de partes, piezas y accesorios	(79,333)	(67,236)
Consultoría en equipo y programas de informática	(44,177)	(61,669)
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	(18,144)	(16,688)
Mantenimiento y reparaciones	(15,418)	(13,390)
Aportes a pensiones	(7,424)	(7,303)
Depreciación	(3,211)	(3,248)
Amortización	(997)	(888)
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	-	(118)
Total	(3,846,072)	(3,098,715)

El detalle de los costos por prestación de servicios de cada país se relaciona a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	(3,845,424)	(3,097,984)
Panamá	(648)	(731)
Total	(3,846,072)	(3,098,715)

NOTA 29. RESULTADO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros de Grupo SURA y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Var \$	Var %
Ganancias a valor razonable – Derivados ⁽¹⁾	(6,300)	69,711	(76,011)	-109%
Diferencia en cambio (neto) ⁽²⁾	96,870	(292,056)	388,926	-133%

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Var \$	Var %
Intereses ⁽³⁾	(716,162)	(625,181)	(90,981)	15%
Total	(625,592)	(847,526)	221,934	-26%

(1) Corresponde a la valoración de los derivados que se tienen clasificados como cobertura.

(2) Corresponde a diferencia en cambio neta por pasivos financieros.

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Títulos emitidos	(462,702)	(345,952)
Créditos bancos	(90,294)	(185,970)
Acciones preferentes	(40,641)	(40,418)
Arrendamientos financieros (nota 8)	(44,885)	(5,342)
Operaciones repo	(1,979)	228
Amortización títulos de inversión	(2,401)	-
Operaciones de cobertura	(67,153)	59
Otros	(6,107)	(47,787)
Total	(716,162)	(625,181)

NOTA 30. OTROS INGRESOS Y GASTOS

30.1 Otros Ingresos

A continuación, se presenta el detalle de los otros ingresos:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Otros*	128,409	116,987
Sobre pólizas	61,388	55,604
Moratorios por recaudo de cotizaciones	53,298	52,611
Recobros y recuperaciones	29,343	25,400
Gastos reconocidos por reaseguradores	12,608	8,471
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	6,151	80
Descuentos comerciales condicionados	5,660	5,941
Depósitos a la vista	1,319	2,713
Reembolsos por enfermedad laboral	990	791
Baja contratos de arrendamiento	822	-
Edificios	588	923
Vehículos	536	340
Terrenos	140	170
Otros conceptos	97	686
Por siniestro	77	17
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones repo	75	-
Equipo de computación	41	6
Equipo, muebles y enseres de oficina	(292)	59
Cancelaciones y/o anulaciones otros ingresos por reaseguros	(582)	-
Intereses reconocidos	(1,114)	(1,160)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Operaciones simultaneas	-	228
Actividades en operaciones conjuntas	-	831
Total	299,554	270,698

*Corresponde a recuperación de provisiones, arrendamientos y servicios.

A continuación, se presentan los otros ingresos por país:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	109,347	122,277
México	59,878	34,118
Argentina	49,568	44,795
Chile	22,368	12,419
El Salvador	21,820	14,678
Brasil	17,205	27,942
Panamá	7,928	4,516
Uruguay	7,750	5,143
República Dominicana	2,122	2,223
Perú	1,557	2,521
Bermuda	11	32
Holanda	-	34
Total	299,554	270,698

30.2 Otros Gastos

A continuación, se presenta el detalle de los otros gastos:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Costos contratos no proporcionales	(431,427)	(330,200)
Servicios de promoción y prevención riesgos laborales	(140,249)	(125,514)
Reexpresión de partidas no monetarias	(21,576)	(42,746)
Gastos de custodia	(18,739)	-
Gastos generados en operaciones y negocios conjuntos	(13,643)	(11,000)
Pérdidas por siniestros	(3,213)	(1,949)
Cartera de créditos	(560)	(633)
Bienes inmuebles	(10)	(216)
Bonificaciones	(1)	(11)
Total	(629,418)	(512,269)

A continuación, se presentan los otros gastos por país:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	(260,365)	(226,125)
Chile	(218,791)	(140,408)
México	(61,976)	(38,998)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Argentina	(32,561)	(56,779)
República Dominicana	(11,138)	(9,371)
Uruguay	(10,674)	(13,903)
Panamá	(10,564)	(7,066)
El Salvador	(10,323)	(12,651)
Brasil	(7,786)	(6,920)
Perú	(5,240)	-
Total	(629,418)	(512,221)

NOTA 31. HIPERINFLACIÓN

Cabe resaltar, que durante los ejercicios 2019 y 2018, Argentina afrontó una crisis económica muy importante lo que generó una baja significativa del consumo, la producción y otras variables macroeconómicas que impactaron, directa e indirectamente, en la actividad aseguradora que se desarrolla en el país.

Por otro lado, la inflación durante el año 2019 se aceleró respecto del 2018, alcanzando para el ejercicio, según cifras oficiales, una inflación de aproximadamente 54% (48% en el 2018). En consecuencia, dado que Argentina alcanzó una inflación acumulada superior al 100% en los últimos 3 años, a partir del 1/7/2018 resultó obligatorio la aplicación de la NIC 29 (Economías hiperinflacionarias) a los fines de reportar las cifras de la Sociedad a Casa Matriz.

Asimismo, durante el ejercicio 2019 el peso argentino (ARS) se devaluó respecto del peso colombiano (COP) en un 36% mientras que para el año 2018 la devaluación fue del 47%.

Adicionalmente, la incertidumbre producida por los resultados de las elecciones primarias y la alteración en las variables macroeconómicas, más las medidas tomadas por el gobierno a esa fecha para hacer frente a la emergencia económica, fueron percibidos en los mercados financieros internacionales como una ampliación de los riesgos de sostenibilidad de la deuda argentina, y esto motivo que las calificadoras de riesgo bajaran la nota de calificación soberana de Argentina. Entre las variables observables en el mercado con alta volatilidad, la cotización de la moneda extranjera fue una de las principales preocupaciones del gobierno por su efecto sobre la inflación, y esto lo condujo a adoptar una serie de medidas transitorias para regular con mayor intensidad el régimen de cambios.

La asunción de un nuevo gobierno nacional, ocurrida el 10 de diciembre de 2019, dio comienzo a un proceso de cambios respecto de las políticas de la administración anterior.

El nuevo gobierno ha establecido como prioridad encarar soluciones para las dificultades en las áreas económica y social. Con tal fin, ha decidido llevar adelante las gestiones necesarias para renegociar el pago de la deuda externa, a la vez que, para recuperar la sostenibilidad de esa deuda en el tiempo, ha incorporado medidas destinadas a preservar las reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA), disminuir el déficit fiscal y obtener mejoras en la capacidad productiva.

En el orden interno, los esfuerzos están destinados a normalizar las principales variables macroeconómicas, lo que requiere lograr que empresarios, trabajadores, sindicatos y el Estado negocien salarios y precios, para equilibrar ingresos y consumo y disminuir la inflación, y a la vez, ejecutar acciones directas para resolver necesidades inmediatas de los sectores

más vulnerables de la sociedad y atender otras erogaciones presupuestarias con recursos genuinos, para lo cual el gobierno ha instalado un concepto de solidaridad que conlleva, entre otros aspectos, una mayor presión impositiva sobre aquellos sectores que, según estima, cuentan con una mayor capacidad contributiva.

El reconocimiento de los ajustes por inflación de las compañías de Argentina se realiza en el resultado y en patrimonio, los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Impactos en la utilidad neta	(37,194)	(43,030)
Impactos en el patrimonio neto	32,041	17,493

En la filial las cuentas afectadas correspondientes a activos no monetarios 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 12 meses a cada uno de los siguientes cortes ha sido:

Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
53.80%	47.60%	24.80%	33.10%

Fuente: Banco Central de la República de Argentina

El detalle de la reexpresión por cuenta de los resultados se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Activo	17,773	22,516
Resultados	8,715	(3,135)
Pasivo	(1,385)	(2,453)
Capital	(62,297)	(59,958)
Total	(37,194)	(43,030)

NOTA 32. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Impuestos	(328,059)	(280,021)
Otros*	(313,323)	(290,554)
Contribuciones	(167,049)	(153,767)
Publicidad	(163,349)	(131,966)
Mantenimiento y reparaciones	(162,777)	(104,346)
Comisiones	(146,243)	(130,931)
Servicios públicos	(127,759)	(103,569)
Servicios temporales	(126,397)	(115,776)
Gastos de viajes y representación	(104,215)	(93,705)
Legales	(70,443)	(52,941)
Procesamiento electrónico de datos	(64,741)	(43,509)
Gastos de venta	(48,169)	(31,960)
Útiles y papelería	(34,431)	(51,911)
Arrendamientos	(28,366)	(129,009)
Seguros	(24,412)	(21,067)
Fondo de riesgos laborales	(15,483)	(13,390)
Total	(1,925,216)	(1,748,422)

(*) Corresponden principalmente a gastos por concepto de servicio de aseo y vigilancia, servicios de transporte y suscripciones, gastos de relaciones públicas y donaciones.

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por país al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Colombia	(1,037,092)	(920,543)
México	(282,230)	(246,410)
Chile	(229,708)	(215,916)
Argentina	(110,396)	(116,982)
Perú	(69,968)	(71,845)
Brasil	(58,294)	(41,567)
Uruguay	(54,182)	(55,691)
Panamá	(44,367)	(32,820)
El Salvador	(24,856)	(34,322)
República Dominicana	(13,073)	(11,356)
Bermuda	(1,050)	(970)
Total	(1,925,216)	(1,748,422)

NOTA 33. HONORARIOS

Los gastos por Honorarios de Grupo SURA se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Otros*	(283,139)	(267,743)
Promotoras de seguros	(82,386)	(76,458)
Asistencia	(69,785)	(46,589)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Comisiones	(27,368)	(23,544)
Asesorías Financiera	(19,968)	(9,304)
Asesorías Jurídica	(17,467)	(13,826)
Revisoría Fiscal	(10,552)	(12,817)
Junta Directiva	(6,520)	(5,766)
Avalúos	(840)	(70)
Total	(518,025)	(456,117)

(*) 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 2019	Diciembre 2018
Colombia	(315,965)	(288,432)
Chile	(65,821)	(59,229)
México	(37,045)	(41,213)
Argentina	(26,170)	(6,341)
Panamá	(24,440)	(20,157)
Uruguay	(20,518)	(19,575)
Brasil	(14,241)	(9,833)
Perú	(9,419)	(7,454)
El Salvador	(2,153)	(1,945)
República Dominicana	(1,499)	(1,343)
Bermuda	(754)	(595)
Total	(518,025)	(456,117)

NOTA 34. GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo el resultado del periodo atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

A continuación, se detalla el cálculo de la ganancia básica por acción:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ganancia, neta	1,718,678	1,343,288
Ganancia no controladora	193,141	160,408
Ganancia de la controladora	1,525,537	1,182,880
Ganancia, neta operaciones discontinuas	8,172	(63,063)
Ganancia, neta operaciones discontinuas no controladora	1,342	(10,071)
Ganancia, neta operaciones discontinuas de la controladora	6,830	(52,992)
Mas: Gasto Interés de acciones preferentes ⁽¹⁾ (nota 21)	40,641	40,418
Menos: utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales ⁽²⁾	(303,937)	(237,397)
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones continuas	1,255,411	1,038,893
Acciones ordinarias	469,037,260	469,037,260

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ganancia por acción operaciones continuas	2,677	2,215
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones discontinuas	6,830	(52,992)
Ganancia por acción operaciones discontinuas	15	(113)

¹ Corresponde al dividendo mínimo garantizado de las acciones preferentes causado como gasto durante el periodo.

² Corresponde a la porción de la utilidad de la controladora atribuible a los acciones preferentes que no ha sido decretada como dividendo.

NOTA 35. 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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Peso Colombiano (COP/USD)	3,281.09	2,956.43	3,277.14	3,249.75
Peso Chileno (CLP/USD)	702.94	642.00	752.78	697.28
Peso Dominicano (DOP/USD)	51.34	49.54	52.98	50.49
Euro (EUR/USD)	0.89	0.85	0.89	0.87
Peso Mexicano (MXN/USD)	19.25	19.23	18.88	19.58
Nuevo Sol Peruano (PEN/USD)	3.34	3.29	3.31	3.37
Peso Uruguayo (UYU/USD)	35.25	30.72	37.22	32.40
Peso Argentino (ARS/USD)	48.24	28.12	59.86	37.98
Real Brasileiro (BRS/USD)	3.94	3.65	4.03	3.87

NOTA 36. 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. Por esta razón, se han desarrollado lineamientos marco en materia de gestión de riesgos que permitan articular a las Compañías para generar valor a través de su interacción y enfrentar los nuevos retos y oportunidades de un entorno cambiante.

La Junta Directiva, sus Comités y la Alta Dirección de cada una de las Compañías son responsables de implementar un adecuado Sistema de Gestión de Riesgos, que les permita tomar 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, impone 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-Bancolombia (CF), haciendo énfasis en el desarrollo de lineamientos para definir el apetito de riesgo, nivel adecuado de capital y la gestión de los riesgos estratégicos, 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.

Adicionalmente, para el Grupo Empresarial SURA es fundamental contar con estructuras de capital óptimas y niveles adecuados de capital, de manera que habiliten tanto el cumplimiento de las obligaciones adquiridas con sus grupos de interés, como también las estrategias de consolidación y expansión de las Compañías. Es por esto, que se requieren sistemas de gestión que permitan monitorear y gestionar la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, mercado y liquidez) que surgen de las operaciones realizadas por las tesorerías, portafolios de inversión y la gestión de portafolios de terceros.

Los primeros seis meses del 2019 se desarrollaron en un entorno económico global con altos niveles de volatilidad derivado de las tensiones geopolíticas y comerciales. Los efectos

laterales de dicho contexto se evidenciaron en la desaceleración económica que se presentó en varios países de América Latina; lo que llevó finalmente a desacelerar el crecimiento proyectado de la región. La guerra comercial entre Estados Unidos y China, y la alta complejidad que presentó la resolución del BREXIT, fueron los factores que mayor impacto generaron en el tipo de cambio de los países emergentes, en particular sobre el peso colombiano, el real brasileño y el peso argentino.

A su vez, el contexto económico y político que se desarrolló en Argentina no solo impactó su tipo de cambio y mercado financiero, sino que trascendió sus fronteras, generando diversos impactos económicos a nivel regional. El resultado de las elecciones denominadas "PASO", celebradas a principios del mes de agosto, reflejaron el deseo del pueblo argentino de retornar el poder al kirchnerismo, decisión que generó altos niveles de incertidumbre en los inversionistas locales e internacionales, ocasionando grandes fugas de capital; y la implementación de medidas económicas como la imposición de un cepo cambiario a nivel institucional y persona natural, y una reestructuración de la deuda soberana de corto plazo. Adicionalmente, y para agravar la situación actual, la inflación en el país cerró cerca de los niveles más altos en las últimas 2 décadas (53.8%) y, a finales de diciembre, el nuevo gobierno peronista se vio obligado a lanzar una reforma económica de emergencia con el fin de mantener la salud de las cuentas públicas para demostrar a los diferentes acreedores (entre ellos el FMI), la estrategia de crecimiento sostenible que se plantea en el largo plazo. Algunas de las medidas que se tomaron al respecto corresponden al aumento de impuestos a la renta personal y a los activos financieros que se tengan en el extranjero, definición de tasa impositiva del 30% sobre las compras en dólares y 3% adicional a las exportaciones de soya, trigo y maíz.

Por otro lado, la desaceleración económica global llevó a que los Bancos Centrales de las principales economías del mundo (exceptuando la Reserva Federal - FED) ajustaran sus políticas monetarias durante la segunda mitad del año, con el fin de incentivar el consumo y crecimiento a nivel local y global. En este contexto, Estados Unidos fue la excepción, ya que como fruto del crecimiento moderado en su economía y fortaleza del mercado laboral (particularmente los últimos meses del año), la FED, que venía haciendo recortes, mantuvo la tasa de intervención durante el último trimestre del año.

La Eurozona por su lado a continuado la senda de desaceleración en su crecimiento desde el 2017, evidenciando posibles afectaciones en la confianza empresarial y de inversionistas, derivadas del BREXIT y la implementación del mismo. A su vez, los desafíos que perduran en Francia con Macron, la cancillería de Merkel en Alemania y la desaceleración económica en Italia, también han dejado rezagos en el crecimiento de la región.

En América Latina, y alineado con la situación global, se evidenció un menor crecimiento económico en el 2019 representado principalmente el malestar social y político en grandes economías como Argentina, Venezuela y Chile. Sin embargo, las proyecciones presentadas por el Banco Mundial para el 2020, reconocen una recuperación de Brasil gracias a la reciente reforma fiscal, menor incertidumbre política en México y una recuperación de Argentina después del estrés financiero al que se vio sometido a finales del año pasado. A pesar de este mejor escenario, el 2020 trae desafíos en el crecimiento industrial y en el comercio exterior que se ha contraído en los últimos meses.

A continuación, se caracterizarán los principales riesgos financieros y se detallarán las exposiciones a los mismos en las diferentes actividades desarrolladas por las Compañías que conforman el Grupo Empresarial. En este análisis, se tendrán en cuenta el riesgo de crédito, riesgos 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 7.1.1 Inversiones se detallan concentraciones y exposiciones de riesgo de crédito

Nota 7.1.2 cuentas comerciales y otras por cobrar

Nota 7.2. Deterioro de activos financieros

Nota 7.1 activos financieros y nota 7.3. 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 2019, 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

Banco	Calificación
Banco Davivienda S.A.	BBB

Banco	Calificación
Banco de Bogota S. A.	BBB
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A	BBB
Banco de Occidente S.A.	BBB
Citibank Colombia	BBB
BBVA Colombia S.A.	BBB
JP Morgan Corporacion Financiera S.A	BBB
JP Morgan Chase & Co	AA-

2.1.1.2 Gestión de Riesgo de Crédito en los portafolios de las aseguradoras:

Las Compañías Aseguradoras, al ejercer la administración de los portafolios de inversión que respaldan las reservas técnicas, gestionan la exposición al riesgo de crédito a mediante políticas de asignación de cupos, límites y controles, que a su vez están acompañadas por metodologías y procedimientos que permiten caracterizar, cuantificar y monitorear la evolución de este riesgo en los diferentes activos del portafolio. Estas metodologías contemplan análisis cuantitativos y cualitativos que permiten obtener un entendimiento integral de la fortaleza y las condiciones financieras de los emisores, contrapartes y administradores de inversiones.

Con el objetivo de proporcionar una escala uniforme que permita realizar comparaciones y análisis comprensivos a la exposición de este riesgo, las calificaciones se re-expresan en escala internacional, basados en las calificaciones soberanas emitidas por S&P, Fitch y Moody's. La metodología de escogencia de la calificación consiste en tomar la mejor calificación de las tres fuentes, siempre y cuando dicha calificación haya sido emitida durante los últimos tres meses. En caso contrario, se toma la calificación más reciente que se tenga disponible por cualquiera de las tres agencias calificadoras: Colombia BBB-, Brasil BB-, Argentina CCC, Chile A+, México BBB, Uruguay BBB-, Panamá BBB, El Salvador B-, República Dominicana BB-. Puede observarse que la exposición al soberano es representativa.

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 2019 (Escala Internacional)												
Rating Soberano	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	México
	CCC	BB-	A+	BBB-	B-	BBB	BBB	BB-	BBB-	A	A+	BBB
Gobierno	45%	100%	41%	20%	25%	33%	20%	46%	51%	0%	29%	91%
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	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%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	22%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%
A	0%	0%	3%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	0%	47%	1%
A-	0%	0%	13%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	1%
BBB+	0%	0%	12%	0%	2%	0%	1%	0%	9%	0%	0%	1%

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2019 (Escala Internacional)												
BBB	0%	0%	2%	3%	1%	64%	11%	0%	13%	100%	23%	0%
BBB-	0%	0%	0%	57%	1%	2%	35%	0%	11%	0%	0%	1%
BB+	0%	0%	0%	16%	2%	1%	6%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	7%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	0%
BB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	19%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	55%	0%	0%	1%	67%	0%	5%	54%	0%	0%	0%	5%
Total	100%											

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2018 (Escala Internacional)												
	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	México
Rating Soberano	CCC	BB-	A+	BBB-	B-	BBB	BBB	BB-	BBB-	A	A+	BBB
Gobierno	57%	100%	24%	24%	36%	57%	15%	45%	73%	0%	31%	93%
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	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%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	0%	40%	1%	2%	0%	1%	0%	11%	0%	46%	1%
A-	0%	0%	2%	1%	2%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%
BBB+	0%	0%	16%	0%	2%	38%	2%	0%	6%	0%	0%	1%
BBB	0%	0%	11%	50%	2%	3%	33%	0%	2%	100%	22%	1%
BBB-	0%	0%	6%	20%	1%	2%	2%	0%	5%	0%	0%	1%
BB+	0%	0%	0%	1%	2%	0%	11%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	1%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	1%	0%
BB-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	43%	0%	0%	1%	53%	0%	6%	55%	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, resultan 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.

Los contratos de derivados financieros que se celebran con contrapartes locales e internacionales también representan un riesgo crediticio en los portafolios de las aseguradoras.

A continuación, se presenta la exposición activa y pasiva en derivados que al 31 de diciembre de 2019 (y 31 de diciembre de 2018) tenían las compañías de Suramericana S.A.. Dicha exposición se presenta 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, las únicas Compañías que realizan operaciones con derivados financieros son las radicadas en Colombia.

Cartera de Derivados – Suramericana Seguros Colombia 2019

Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BBB	125,757	(120,900)	4,857
BANCO DE BOGOTA S. A.	BBB	73,438	(71,393)	2,045
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A	BBB	407,994	(410,334)	(2,340)
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	BBB	62,567	(59,705)	2,863
CITIBANK COLOMBIA	BBB	148,399	(148,947)	(548)
BBVA COLOMBIA S.A.	BBB	357,048	(350,241)	6,807
JPMORGAN CORPORACION FINANCIERA	BBB	434,675	(427,214)	7,460
JP MORGAN CHASE & CO	AA-	10,296	(9,598)	697
Total		1,620,174	(1,598,332)	21,841

Cartera de Derivados – Suramericana Seguros Colombia 2018

Banco	Calificación Crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BBB	364,316	(361,336)	2,980
BANCO DE BOGOTA S. A.	BBB	14,945	(16,239)	(1,294)
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.	BBB	462,795	(479,417)	(16,622)
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	BBB	55,221	(58,435)	(3,214)
CITIBANK COLOMBIA	BBB	28,740	(29,224)	(484)
JPMORGAN CORPORACIÓN FINANCIERA	BBB	150,137	(160,558)	(10,421)
BBVA COLOMBIA S.A.	BBB	60,358	(61,709)	(1,351)
Total		1,136,512	(1,166,918)	(30,406)

Finalmente, en la Nota 7.2 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 7.2. 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, analizan, controlan y monitorean las exposiciones. Dichos sistemas están compuestos por un conjunto de políticas, procedimientos, y mecanismos de seguimiento y control interno que habilitan la gestión integral y articulada de este riesgo.

A su vez, las Compañías periódicamente estiman el impacto podrían tener fluctuaciones en variables como la tasa de interés, la tasa de cambio y el precio de los activos, en los resultados del ejercicio en cuestión. Además, para mitigar la exposición a estos riesgos y la volatilidad que los caracteriza, se determina la conveniencia de desarrollar 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 7.1 “Activos Financieros” y Nota 7.3 “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 2019, 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 refinanció créditos mejorando el perfil de vencimiento de las obligaciones financieras y aprovechando oportunidades de mercado para obtener mejores tasas de financiación.

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 al tipo de cambio 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 cambio - 2019					
País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Suramericana					
Argentina	72%	-	28%	-	100%
Bermuda	-	-	100%	-	100%
Brasil	100%	-	-	-	100%
Chile	14%	86%	-	-	100%
Colombia	76%	18%	6%	-	100%
El Salvador	-	-	100%	-	100%
México	92%	3%	5%	-	100%
Panamá	-	-	100%	-	100%
Rep. Dom	77%	-	23%	-	100%
Uruguay	29%	22%	49%	-	100%
SURA Asset Management					
Chile Seguros	0%	100%	0%	0%	100%
México	0%	100%	0%	0%	100%

Activos en cada país por tipo de cambio - 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%
Rep. Dom	82%	-	18%	-	100%
Uruguay	59%	12%	29%	-	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 2019	Impacto en ganancia antes de impuestos 2018
Suramericana		
Argentina	(4,795)	(2,663)
Bermuda	-	-
Brasil	(1,596)	3,575
Chile	(2,557)	(10,312)
Colombia	(64,054)	(14,465)
El Salvador	-	-
México	(606)	(242)
Panamá	-	-
Rep. Dom	(63)	(36)
Uruguay	(1,052)	1,350
Total	(74,723)	(22,793)

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.

A diciembre 31 de 2019, Suramericana cuenta con contratos forward para cubrir su riesgo de tipo de cambio, por un Valor Nominal de \$1,576,557 millones, de los cuales la totalidad son forwards sobre USD. Adicionalmente, cuenta con un contrato swap para cubrir igualmente el tipo de cambio por un Valor Nominal de \$8,740 millones, asociado a un Bono Ecopetrol denominado en USD, con vencimiento en septiembre de 2023 y pago de cupón semestral de 5.875%, dicho instrumento, le permite a la compañía por medio de la contabilidad de cobertura respaldar las reservas técnicas resultantes de la actividad aseguradora. La totalidad de las coberturas anteriormente mencionadas pertenecen a las compañías de Colombia.

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 2019								
País	Renta Fija		Renta Variable			Otros	Total	
	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros			Subtotal
Suramericana								
Argentina	43%	28%	71%	29%	-	29%	0%	100%
Bermuda	-	100%	100%	-	-	-	0%	100%
Brasil	80%	-	80%	20%	-	20%	0%	100%
Chile	-	54%	54%	46%	-	46%	0%	100%
Colombia	49%	39%	88%	11%	1%	12%	0%	100%
El Salvador	-	100%	100%	-	-	-	0%	100%
México	46%	52%	98%	0%	2%	2%	0%	100%
Panamá	0%	100%	100%	-	-	-	0%	100%
Rep. Dom	1%	98%	99%	1%	-	1%	0%	100%
Uruguay	-	100%	100%	-	-	-	0%	100%
SURA Asset Management								
Chile	25%	0%	25%	0%	0%	0%	75%	100%
México	100%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	100%

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable 2018								
País	Renta Fija		Renta Variable			Otros	Total	
	Tasa Fija	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	91%	0%	91%	0%	0%	0%	9%	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, aun cuando el riesgo del desempeño de la inversión es asumido por el 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 2019 (y diciembre de 2018) es:

Sensibilidades a tasa de interés - Método de duración modificada		
(+10pbs) en Tasas de Interés	Impacto en ganancia antes de impuestos 2019	Impacto en ganancia antes de impuestos 2018
Suramericana		
Argentina	(283)	(450)
Bermuda	(4)	(4)
Brasil	(344)	(279)
Chile	(1,088)	(794)
Colombia	(1,629)	(4,536)
El Salvador	(98)	(97)
México	(1,616)	(709)
Panamá	(380)	(377)
Uruguay	(258)	(47)
Total	(5,700)	(7,293)

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 2019	Suficiencia de reservas 2019
Chile	3,825,382	4.1%
México	2,335,553	2.9%

Sensibilidades a tasa de interés – Tasa Interés Perspectiva reinversión

Unidad de negocio	Pasivos reservas 2018	Suficiencia de reservas 2018
Chile	3,995,086	4.60%
México	2,248,969	6.00%

2.1.2.2.3 Riesgo Variación de precios: Renta Variable e Inmobiliario

Los portafolios de las aseguradoras se encuentran expuestos a riesgos derivados de la variación en los precios de los activos de renta variable e 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 2019		Impacto en ganancia antes de impuestos 2018	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	-	-	(204)	-
Chile	(5,410)	(13,614)	(14)	-
Colombia	(13,210)	(62,560)	(28,515)	(45,827)
Panamá	1,681	-	(216)	-
Total	16,939	(76,174)	(28,949)	(45,827)

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 2019		Impacto en ganancia antes de impuestos 2018	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile	(324)	(11,381)	(309)	(10,434)

Total	(324)	(11,381)	(309)	(10,434)
--------------	--------------	-----------------	--------------	-----------------

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. Las cifras expuestas no incluyen los activos bajo manejo de la AFP Crecer, AFP Protección, ni tampoco los activos que están en las compañías aseguradoras de SURA AM.

Compañías de Pensiones – Activos bajo manejo (COP) 2019

País	Mandatorio	Voluntario
Chile	130,174,039	4,509,830
México	99,958,924	2,520,254
Perú	63,863,357	803,406
Uruguay	8,984,466	-
Total	302,980,786	7,833,490

Compañías de Pensiones – Activos bajo manejo (COP) 2018

País	Mandatorio	Voluntario
Chile	116,353,822	3,588,976
México	79,770,089	1,601,816
Perú	56,193,879	692,191
Uruguay	9,021,303	-
Total	261,339,093	5,882,983

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		Impacto en utilidad antes de impuestos
	2019	2018	
	-10% en Valorización Variable		
Chile	(49,590)		(46,980)
México	(31,457)		(33,181)
Perú	(29,614)		(28,742)
Uruguay	(415)		(235)
Total	(111,076)		(109,138)
	+100bps en Tasas de Interés		
Chile	(70,677)		(61,117)
México	(61,594)		(50,775)
Perú	(24,810)		(17,943)
Uruguay	(2,224)		(2,242)
Total	(159,305)		(132,077)
	-10% depreciación de Monedas Extranjeras		
Chile	(55,989)		(48,811)
México	(17,841)		(23,896)
Perú	(39,762)		(30,208)
Uruguay	(523)		(527)
Total	(114,115)		(103,442)

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

Durante 2019, SURA Asset Management ha participado en cinco nuevos proyectos de inversión con su Capital Semilla. Asimismo, ha cerrado el Fondo Renta Alianza del Pacífico (Renta Fija), de tal forma que, finalizando el año, la compañía cuenta con doce proyectos en su portafolio de inversión.

El cierre del Fondo Renta Alianza del Pacífico (Renta Fija) se debe a que se decide reconfigurar el fondo con foco en el cliente internacional con un relanzamiento y reinversión de capital semilla planeada para el primer trimestre del 2020.

A continuación, se presenta una breve reseña de dichos proyectos, la participación de SURA Asset Management y los capitales comprometidos en los mismos.

Fondo Alianza del Pacífico – Renta Variable

El 3 de septiembre de 2015, se lanzó, en conjunto con King Irving, el fondo Alianza del Pacífico que se encuentra domiciliado y administrado en Australia. El fondo 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. Dicha alianza es una iniciativa de integración regional compuesta por Chile, Colombia, México y Perú que fuera establecida oficialmente el 28 de abril de 2011.

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.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla en el fondo a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. Mientras que King Irving Funds Investment obra como administrador y distribuidor del mismo.

El fondo King Irving Sura Pacific Alliance (KIPA fund) tuvo un retorno bruto de 9.22% en dólares durante el año 2019, con un alfa bruto de 2.08% sobre el benchmark MSCI Pacific Alliance. Ese desempeño es reflejo de la estrategia bottom-up del fondo, cuya inversión es de alta convicción para un horizonte de 3-5 años. De ese modo, el fondo reafirma su compromiso con la generación de valor a sus clientes, con el desarrollo económico de la región y con la internacionalización que está llevando a cabo Sura Asset Management a través de SURA Investment Management. Con lo anterior, el alfa bruto desde su creación alcanza un 5.88%.

Fondo Multiactivo Uruguay

El 1 de noviembre de 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. Ofrece adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija y variable, que participen en el mercado local e internacional. El fondo podrá invertir un mínimo de 60% y máximo 100% en instrumentos de renta fija.

El gestor profesional del fondo es la Administradora de Fondos de Inversión S.A. AFISA SURA. SURA Asset Management ha invertido la capital semilla en el fondo a través de SURA Asset Management Uruguay Sociedad De Inversión S.A.

El fondo tuvo una rentabilidad de 10.16% durante el 2019.

Fondos de Infraestructura

Fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management

Finalizado el 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para desarrollar un fondo de deuda que permitiera financiar proyectos de infraestructura en la región. Fruto de ese esfuerzo nació el fondo de infraestructura 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management alcanzando a levantar compromisos de inversionistas institucionales por valor de COP 1.39 Billones (USD 423.39 Millones)

Tras cuatro años de haber entrado en operación, el fondo ha invertido recursos por el 100% del capital comprometido en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá -Villavicencio y Ruta del Cacao).

Por la naturaleza de las inversiones, este capital se encontrará expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en la valorización de los proyectos.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile, en este fondo asciende a COP 75,000 millones (USD 22.84 Millones), de los cuales COP 25,564 millones han sido llamados a 31 de diciembre de 2019. El valor contable de la participación al 31 de diciembre 2019 asciende a COP 28,870 millones (USD 8.81 Millones).

Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2019, el gestor profesional (UPI) continuó trabajando en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura 4G. Como fruto de las gestiones adelantadas, el compartimento cuenta con cinco inversionistas y un el capital total comprometido de COP 70,000 millones (USD 21.32 Millones).

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management S.A.S. en este compartimento asciende a COP 10,000 millones (USD 3.05 Millones), de los cuales han sido llamados COP 21.66 Millones. A diciembre de 2019 su valor de mercado son COP 325 millones (USD 99,059).

Fondo de inversión en infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital

Continuando con el crecimiento y desarrollo de la plataforma de infraestructura, la alianza estratégica de SURA Asset Management y Credicorp Capital realizó exitosamente el primer cierre de su fondo de inversión en Perú, el cual tiene como mandato invertir en el capital de proyectos de infraestructura localizados en la región andina. El fondo recibió compromisos por USD 86.5 millones, de los cuales Sura Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 2,500,000. A 31 de diciembre de 2019, se han atendido llamados por USD 15,713.

Fondo de inversión carretera Perú AM Sura – Credicorp Capital

Esta alternativa de inversión habilitó la adquisición del 16,2% de las acciones clase B de la concesionaria vial Norvial. El fondo recibió compromisos por un valor total de USD 11,700,000 de los cuales SURA Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 240,000, a 31 de diciembre de 2019, el 100% del compromiso se había llamado.

Real Estate

Fondo de capital privado FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario

Este fondo tiene como objetivo principal la obtención de ganancias de capital a largo plazo y/u otros ingresos operativos mediante la inversión en proyectos inmobiliarios ubicados en Colombia, Chile y/o Perú, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales, de oficinas, hotelería o industrial.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 Millones (USD 90.57 Millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.81 millones). A 31 de diciembre de 2019, se ha

llamado el 46,06% equivalente a COP 2,711,494,630 . El valor contable de esta inversión asciende a la misma fecha a COP 2,246 millones (USD 685,462)

Dada la naturaleza del fondo, el capital invertido está expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios que del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes países.

FICI Colombia

El Fondo de Inversión Colectiva Inmobiliario SURA AM Rentas Inmobiliario - FICI- es un fondo de inversión colectiva inmobiliario, cerrado, de largo plazo, que tiene como objetivo principal la inversión en activos generadores de renta ubicados en las principales ciudades de Colombia.

El FICI efectuó su cierre inicial el 5 junio de 2019 obteniendo aportes por valor de COP 180,029,781,579. SURA Asset Management invirtió en el fondo COP 17,678 millones, los cuales registran un valor contable a 31 de diciembre de 2019 de COP 20,509 millones (USD 6,258,088)

Fondo de inversión privado en bienes inmuebles Sura

El fondo de inversión privado en bienes inmuebles es administrado por Fondos Sura SAF invierte en un único activo localizado en la ciudad de Lima, con el objetivo de gestionar su ocupación, estabilizarlo y posteriormente venderlo a un fondo de rentas inmobiliarias.

La inversión inicial de capital semilla en este fondo ascendió a USD 24,725,000. durante el 2019 se realizaron 2 devoluciones de capital, la primera por USD 7,444,733 con fecha 5 de julio. La segunda por valor de USD 3,300,000 el 21 de noviembre. El saldo contable a 31 de diciembre asciende a USD 15,012,427.

Rentas III

El Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria III tiene como objetivo la inversión en activos estabilizados en Chile, en los segmentos de oficinas, industrial y comercio. El fondo inició operaciones en enero de 2019 obteniendo compromisos de inversión por valor de 1,091,745 unidades de fomento. El 31 de agosto realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2019, Sura Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por 319,110 unidades de fomento, equivalentes a CLP 9,735,558,851 (USD 12.932,893) de las cuales se han atendido llamados por 162,879 unidades equivalentes a CLP 4,969,189,590 (USD 6,601,162) *.

*Los llamados de capital del fondo Rentas III Chile están a 30 de noviembre de 2019.

Otras inversiones relacionadas

Durante el cuarto trimestre del 2019, se realizaron dos inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia – terrenos – destinadas al segmento de adulto mayor, con el objetivo de dar impulso a esta estrategia. Para esto se constituyeron dos fideicomisos, Fideicomiso Los Cedros y Fideicomiso Rincón del Chicó en Fiduciaria Bancolombia. El 27 de noviembre de 2019 se realizó el aporte y se reglamentó la transferencia de derechos fiduciarios por parte

de los propietarios de los predios al Fideicomiso Los Cedros. Dicha operación ascendió a COP 7,457 millones de los cuales se giraron COP 6,052 millones. Por otro lado, el 5 de diciembre de 2019 se llevó a cabo la compraventa y escritura pública de los predios que componen el proyecto “Rincón del Chicó”. Para esto se aportarán COP 7,300 millones al fideicomiso.

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).

A diciembre de 2017 el Fideicomiso cerró con recursos por COP 22,748 millones (USD 7 millones), dentro de los cuales fue desembolsado un Capital Propio de Sura Asset Management de COP 3,219.85 (USD 1 millón) a través de su filial SURA AM Sociedad de Inversión S.A. A la fecha de hoy Sura Asset Management lleva recibidos en concepto de amortización de capital e inversiones una totalidad de USD 423.500 y mantiene como saldo invertido USD 663.935.

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto a riesgo de crédito de FONASA, el originador ha cedido al Fideicomiso un porcentaje de los flujos que recibe del FONASA por concepto de afiliados al Fondo Nacional de Salud, por ese sentido se encuentra expuesto al riesgo de volatilidad de afiliados. Este riesgo es mitigado con la existencia de un Fideicomiso de Garantía, el cual implica el pago acelerado de las obligaciones, disponiéndose mensualmente de los flujos de FONASA por UI 4 millones (Los flujos cedidos son transferidos directamente a la cuenta del Fideicomiso de garantía y luego enviados al originador “Casa de Galicia”).

2.1.3 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad que tienen las Compañías de generar los recursos que les permitan cumplir con las obligaciones adquiridas con los grupos de interés y el funcionamiento adecuado de sus negocios.

Para la gestión de este riesgo, las Compañías orientan sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez de corto y largo plazo, propendiendo por cumplir con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y evitando incurrir en sobrecostos.

A su vez, las Compañías realizan un seguimiento proactivo acompañado por proyecciones a sus flujos de caja en el corto y mediano plazo, de manera que les permita gestionar las actividades de cobros y pagos de tesorería, como también anticiparse a excedentes o déficits de liquidez futuros que permitan una gestión óptima de los recursos.

Además, para enfrentar potenciales coyunturas, las Compañías mantienen líneas de crédito disponibles con entidades financieras nacionales e internacionales, al igual que inversiones líquidas en las tesorerías que habilitan el acceso a liquidez inmediata.

Durante 2019, 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 refinanció sus créditos, mejorando el perfil de

vencimiento de las obligaciones financieras y aprovechando oportunidades de mercado para obtener mejores tasas de financiación.

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 2018 y 2019.

Activos por meses al vencimiento 2019

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 a 1	246,302	1,152	386,357	376,333	1,889,416	113,459	293,198	101,874	45,772	90,254
1 a 3	211,303	3,336	36,335	479,435	961,755	64,404	146,965	71,468	51,746	40,020
1 a 6	204,406	47,136	33,118	523,361	2,088,586	149,028	128,060	175,247	47,289	107,156
0 a 12	662,012	51,624	455,810	1,379,130	4,939,756	326,891	568,223	348,589	144,807	237,430

Activos por meses al vencimiento 2018

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
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 2019

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	87,748	136,413
1 a 3	22,253	1,656
3 a 12	108,940	102,449
0 a 12	218,941	240,519

Activos por meses al vencimiento 2018

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	62,799	50,682
1 a 3	15,991	806
3 a 12	83,054	101,665
0 a 12	161,845	153,152

Los siguientes son los vencimientos de los pasivos por seguros de las Compañías al 31 de diciembre de 2019. 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 2019

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 a 1	54,412	112,313	129,020	682,540	21,201	79,413	16,951	7,705	17,676
1 a 3	81,618	50,841	211,814	588,002	68,574	143,902	41,221	15,411	39,315
1 a 6	205,635	65,435	382,984	1,610,891	97,439	289,317	85,880	56,315	155,825
0 a 12	341,666	228,589	723,818	2,881,433	187,214	512,632	144,052	79,432	212,816

Pasivos por meses al vencimiento 2018

Suramericana									
Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	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
1 a 6	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 2019

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	44,773	19,842
1 a 3	18,404	24,370
3 a 12	80,820	117,378
0 a 12	143,997	161,591

Pasivos por Meses al vencimiento 2018

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	52,859	19,515
1 a 3	20,937	23,071
3 a 12	88,910	111,163
0 a 12	162,705	153,750

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.

A continuación, se presenta 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 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 su vez, en relación con 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:

A continuación, se presentan los impactos sobre la utilidad antes de impuestos por cada tipo de riesgo:

País	Riesgo	2018	2019
	Longevidad	(63,094)	(66,185)
Colombia*	Mortalidad	(27,498)	(34,097)
	Morbilidad	(71,141)	(87,751)

**Incluye ARL*

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.

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 de un 10% en los comportamientos de mortalidad y longevidad de las carteras, los cuales reflejan los efectos en los compromisos de largo plazo con los clientes.

Sensibilidades*		
SURA Asset Management		
Unidad de Negocio	Impacto en utilidad antes de impuestos 2019	Impacto en utilidad antes de impuestos 2018
	+10% en mortalidad	
Chile	(12,085)	(12,259)
México	No aplica	No aplica
Total	(12,085)	(12,259)
	+10% en morbilidad	
Chile	(4,973)	(4,973)
México	No aplica	No aplica
Total	(4,199)	(4,973)
	+10% en longevidad	
Chile	No aplica	No aplica
México	(61,751)	(58,188)
Total	(61,751)	(58,188)

Riesgo de suscripción, tarifación 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 elección 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, suponiendo un impacto en la utilidad antes de impuestos:

Riesgo - Seguros Generales						
País	Primas		Siniestros		Total	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Argentina	(16,757)	(3,613)	(12,167)	(3,223)	(28,924)	(6,836)
Brasil	(33,398)	(28,163)	(10,252)	(10,332)	(43,650)	(38,495)
Chile	(32,341)	(24,240)	(4,081)	(4,254)	(36,422)	(28,494)
Colombia	(33,849)	(44,788)	(21,044)	(19,308)	(54,893)	(64,096)
El Salvador	(3,166)	(4,824)	(484)	(547)	(3,650)	(5,371)
México	(12,625)	(12,998)	(3,103)	(4,395)	(15,728)	(17,393)
Panamá	(5,939)	(4,621)	(772)	(567)	(6,711)	(5,188)
Rep. Dom	(2,337)	(2,627)	(797)	(757)	(3,134)	(3,384)
Uruguay	(6,228)	(5,958)	(1,376)	(1,580)	(7,604)	(7,538)

Total	(146,640)	(131,832)	(54,076)	(44,963)	(200,716)	(176,795)
-------	-----------	-----------	----------	----------	-----------	-----------

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 2016, 2017, 2018 y 2019.

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

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	382,181	375,194	381,315	390,236	398,544
2016	351,657	347,402	350,781	361,210	
2017	409,841	405,917	421,282		
2018	305,539	318,284			
2019	310,260				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	172,958	250,066	268,253	272,486	270,693
2016	157,024	232,824	237,702	236,744	
2017	184,237	231,153	230,085		
2018	120,960	175,800			
2019	114,938				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	270,693	127,851	398,544	382,181	(16,363)	(4%)
2016	236,744	124,466	361,210	351,657	(9,553)	(3%)
2017	230,085	191,196	421,282	409,841	(11,441)	(3%)
2018	175,800	142,484	318,284	305,539	(12,745)	(4%)

Tabla 2. Brasil, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	215,589	209,885	211,739	210,565	210,978
2016	263,681	252,408	247,660	247,061	
2017	272,790	264,536	259,067		
2018	255,276	281,237			
2019	286,312				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	111,570	181,266	187,870	189,728	189,183
2016	148,169	205,856	210,972	210,428	
2017	147,532	209,910	218,897		
2018	149,328	212,570			
2019	174,741				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	189,183	21,795	210,978	215,589	4,610	2%
2016	210,428	36,633	247,061	263,681	16,620	7%
2017	218,897	40,170	259,067	272,790	13,723	5%

2018 212,570 68,667 281,237 255,276 (25,961) (9%)

Tabla 3. Chile, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	824,557	761,248	735,925	735,491	740,682
2016	983,043	910,643	907,522	908,080	
2017	1,496,172	1,421,934	1,407,472		
2018	674,978	745,314			
2019	1,313,590				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	301,238	682,592	738,432	745,933	748,600
2016	493,728	874,482	914,885	928,746	
2017	590,094	1,144,965	1,303,265		
2018	390,483	621,647			
2019	441,790				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	748,600	-7,918	740,682	824,557	83,875	11%
2016	928,746	-20,666	908,080	983,043	74,963	8%
2017	1,303,265	104,206	1,407,472	1,496,172	88,700	6%
2018	621,647	123,667	745,314	674,978	(70,336)	(9%)

Tabla 4. Colombia Generales, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	834,264	914,595	936,105	952,759	946,210
2016	1,538,453	1,577,669	1,610,987	1,607,536	
2017	1,263,191	1,349,522	1,376,094		
2018	1,073,208	1,112,798			
2019	1,267,280				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	537,506	789,355	869,395	896,292	913,648
2016	1,160,759	1,457,189	1,526,523	1,559,318	
2017	807,087	1,144,121	1,222,253		
2018	693,822	970,283			
2019	814,190				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	913,648	32,562	946,210	834,264	(111,946)	(12%)
2016	1,559,318	48,218	1,607,536	1,538,453	(69,083)	(4%)
2017	1,222,253	153,841	1,376,094	1,263,191	(112,903)	(8%)
2018	970,283	142,515	1,112,798	1,073,208	(39,591)	(4%)

Tabla 5. Colombia Vida, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	1,548,298	1,631,173	1,706,470	1,705,844	1,726,750
2016	1,883,574	1,979,014	2,005,901	2,038,457	
2017	2,161,625	2,297,116	2,305,551		
2018	1,834,318	1,818,964			
2019	2,170,741				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	858,111	1,302,620	1,480,798	1,566,528	1,608,921
2016	1,004,682	1,554,497	1,798,113	1,881,106	
2017	1,183,810	1,817,713	2,034,689		
2018	1,260,101	1,604,968			
2019	1,492,383				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	1,608,921	117,830	1,726,750	1,548,298	(178,452)	(10%)
2016	1,881,106	157,352	2,038,457	1,883,574	(154,884)	(8%)
2017	2,034,689	270,862	2,305,551	2,161,625	(143,926)	(6%)

2018 1,604,968 213,996 1,818,964 1,834,318 15,354 1%

Tabla 6. México, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	131,737	133,713	133,196	134,635	135,429
2016	113,148	114,894	119,073	119,701	
2017	122,253	137,913	146,686		
2018	177,307	184,605			
2019	198,056				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	98,456	125,968	142,965	144,818	125,489
2016	88,089	129,493	136,569	119,023	
2017	96,885	151,005	147,302		
2018	128,001	177,257			
2019	114,443				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	125,489	9,940	135,429	131,737	(3,692)	(3%)
2016	119,023	678	119,701	113,148	(6,553)	(5%)
2017	147,302	-617	146,686	122,253	(24,433)	(17%)
2018	177,257	7,348	184,605	177,307	(7,298)	(4%)

Tabla 7. Panamá, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	142,573	140,010	138,277	140,554	132,093
2016	173,469	158,706	157,960	139,732	
2017	164,346	154,245	134,068		
2018	140,703	136,959			
2019	151,150				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	97,891	127,655	131,309	136,096	128,651
2016	86,941	143,578	156,230	140,827	
2017	82,333	143,016	138,370		
2018	87,815	134,868			
2019	102,313				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	128,651	3,441	132,093	142,573	10,480	8%
2016	140,827	(1,095)	139,732	173,469	33,737	24%
2017	138,370	(4,302)	134,068	164,346	30,278	23%
2018	134,868	2,091	136,959	140,703	3,744	3%

Tabla 8. República Dominicana, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	42,028	41,112	40,258	41,119	44,096
2016	51,452	47,379	48,120	51,413	
2017	63,152	42,985	43,284		
2018	72,055	83,213			
2019	62,414				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	23,724	33,534	35,652	36,758	39,497
2016	30,195	41,535	43,497	46,596	
2017	29,688	41,650	41,456		
2018	40,388	51,146			
2019	37,608				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	39,497	4,599	44,096	42,028	(2,068)	(5%)
2016	46,596	4,817	51,413	51,452	39	0%
2017	41,456	1,828	43,284	63,152	19,868	46%

2018 51,146 32,067 83,213 72,055 (11,158) (13%)

Tabla 9. El Salvador, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	243,934	275,010	270,509	259,867	244,890
2016	151,805	143,589	144,759	133,374	
2017	167,843	156,633	144,633		
2018	219,949	177,846			
2019	312,535				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	137,721	216,699	222,530	231,697	233,068
2016	104,886	131,671	133,598	134,325	
2017	117,180	142,642	144,622		
2018	140,029	173,918			
2019	186,165				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	233,068	11,822	244,890	243,934	(956)	0%
2016	134,325	(951)	133,374	151,805	18,431	14%
2017	144,622	11	144,633	167,843	23,210	16%
2017	173,918	3,928	177,846	219,949	42,103	24%

Tabla 11. Total Suramericana, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Siniestros Últimos					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	4,367,840	4,484,605	4,556,277	4,573,533	4,582,289
2016	5,513,577	5,535,112	5,596,108	5,610,139	
2017	6,125,083	6,234,606	6,242,152		
2018	4,758,269	4,864,142			
2019	6,076,063				

Pagos de siniestros acumulados					
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después
2015	2,340,920	3,712,079	4,079,563	4,222,717	4,260,325
2016	3,276,824	4,774,379	5,161,428	5,260,643	
2017	3,241,467	5,029,816	5,484,822		
2018	3,014,094	4,126,943			
2019	3,481,265				

Año Ocurrencia	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Siniestros actualizados	Siniestros iniciales	Desviación Estimada	% Desviación
2015	321,964	321,964	4,260,325	4,582,289	(214,449)	(5%)
2016	349,496	349,496	5,260,643	5,610,139	(96,562)	(2%)
2017	757,330	757,330	5,484,822	6,242,152	(117,069)	(2%)
2018	737,199	737,199	4,126,943	4,864,142	(105,873)	(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
Partner Re	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 2019	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018
Chile	-10% en Comisión	(62,873)	(63,485)
México	-10% en Comisión	(93,207)	(82,967)
Perú	-10% en Comisión	(40,182)	(44,392)
Uruguay	-10% en Comisión	(5,921)	(8,085)
Total		(202,183)	(198,929)
Chile	+10% en Traspasos	(7,490)	(3,464)
México	+10% en Traspasos	(2,556)	(1,722)
Perú	+10% en Traspasos	(3,328)	(9,448)
Uruguay	+10% en Traspasos	(1,868)	(6)
Total		(15,242)	(14,640)

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. Adicionalmente, se realizó un cambio metodológico en el cálculo de la sensibilidad, tal motivo explica las variaciones.

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 2019	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018
Chile			
Fondo A	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,815)	(5,192)
Fondo B	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,038)	(5,604)
Fondo C	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(4,642)	(12,098)
Fondo D	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,695)	(6,971)
Fondo E	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,421)	(6,191)
Perú			
Fondo 1	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(759)	(1,916)
Fondo 2	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(4,831)	(12,601)
Fondo 3	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(753)	(2,251)
Uruguay			
Acumulación	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,247)	(2,253)
Retiro	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(427)	(443)

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 2019	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018
Chile	-100pbs en Tasas de Interés	(2,325)	(2,103)
Perú	-100pbs en Tasas de Interés	(1,965)	(1,909)
Uruguay	-100pbs en Tasas de Interés	(208)	(235)
Total		(4,498)	(4,247)

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 2019		Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2018	
		Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
Chile	-10% en Comisión de Administración	(13,420)	(447)	(11,919)	(1,138)
México	-10% en Comisión de Administración	(2,997)	(4,027)	(1,452)	(5,082)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(2,692)	(50)	(1,298)	(1,240)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(913)	(0)	(458)	(8)
Total		(20,022)	(4,524)	(15,127)	(7,468)

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 2019 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:

Adicional al sistema de gestión de riesgos existente, la Ley de Conglomerados expedida el 21 de septiembre de 2018, 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-Bancolombia (CF), haciendo énfasis en el desarrollo de lineamientos para definir el apetito de riesgo, nivel adecuado de capital y la gestión de los riesgos estratégicos, contagio, concentración y reputacionales.

En el presente año entró en vigencia el Decreto 774 de 2018 y la Circular Externa 012 de 2019 expedidos por el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para reglamentar el nivel adecuado de capital de los Conglomerados Financieros. Es importante resaltar que la entrada en vigor de dichas normativas le asignan la responsabilidad a Grupo SURA de velar por la suficiencia de capital del CF. Como actividades relevantes en la materia, se resalta la presentación del documento técnico con la justificación respectiva para la definición de la base de estados financieros y regímenes de solvencia para las compañías del conglomerado y la transmisión de los cálculos de prueba a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) evidenciando la suficiencia de capital del CF.

Continuando con los proyectos relacionados con la Ley de Conglomerados, en lo corrido del año se presentaron avances importantes relacionados con las definiciones del Decreto 1486 de 2018. En particular, se avanzó en la identificación de los vinculados del CF, la definición de la política de conflictos de interés, la política concentración de riesgos y la definición de límites de exposición y concentración de riesgos del CF.

Adicionalmente, la Compañía participó con la SFC en la elaboración de la Circular Externa 013 de 2019, mediante la cual se regula el funcionamiento del Marco de gestión de riesgos para el CF, cuya vigencia inicia a mediados del año 2021. Atendiendo los requerimientos normativos en esta materia, se remitió el plan de trabajo que contiene las actividades necesarias para la implementación del Marco de gestión de riesgos en el plazo estipulado. Las definiciones de dicho marco se han centrado en la gestión de riesgos estratégicos, contagio y concentración.

Riesgos asociados a otras inversiones del portafolio:

Grupo SURA cuenta con participaciones de capital importantes en Grupo Bancolombia, Grupo Nutresa y Grupo Argos; que implican una exposición indirecta a los riesgos derivados de sus sectores económicos y el desempeño de las mismas.

Los riesgos a los que está expuesto Grupo Bancolombia se encuentran 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, ciberseguridad, fraude 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).

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 nuevos programas de formación tanto para los equipos internos involucrados en la gestión de estos riesgos, como para el manejo adecuado de redes sociales de los colaboradores.

Adicionalmente, durante 2019 se presentaron avances en el sistema de gestión de riesgo y crisis reputacional, particularmente en el diseño e implementación del sistema de reporte y sistematización para eventos de riesgo reputacional. Es importante resaltar que durante dicho periodo, no se presentaron eventos relevantes en el Grupo Empresarial.

Riesgo de fraude, corrupción, soborno y LAFT:, 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. A su vez, cuentan con un Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual establece procedimientos para evitar que estas sean utilizadas, sin su consentimiento y conocimiento, para la administración o inversión de dineros provenientes de actividades ilícitas. Los procedimientos establecidos incluyen la debida diligencia en la vinculación de proveedores, inversionistas, entre otros grupos de interés, y actividades periódicas de monitoreo, seguimiento y chequeos en listas restrictivas internacionales.

- **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.

Durante 2019, se continuó fortaleciendo la cultura de ética y cumplimiento a través de diferentes actividades, las cuales incluyeron estrategias de divulgación y formación a los colaboradores, relacionadas con los estándares de ética y conducta definidos por el Grupo Empresarial, involucrando activamente a la Alta Gerencia y a los presidentes de las compañías quienes se encargaron de divulgar los valores que caracterizan la cultura corporativa. De igual manera, conscientes de la importancia de los proveedores, con quienes se comparte el propósito de generar valor y confianza, se diseñaron estrategias y espacios de conversación alrededor de la filosofía empresarial.

- **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 37. 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 2019	Diciembre 2018
Pasivo financiero (nota 7.3) ⁽¹⁾	10,092,894	10,446,774
Efectivo y equivalentes (nota 6)	(2,346,157)	(1,878,040)
Deuda neta	7,746,737	8,568,734
Patrimonio (nota 24)	28,091,003	26,900,912
Índice de deuda ajustada - patrimonio ⁽²⁾	27.58%	31.85%

(1) Incluye títulos emitidos y otros pasivos financieros

(2) Deuda Neta/Patrimonio

NOTA 38. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

38.1. 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 2019 de Grupo SURA:

a) Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 1. Entidad reportante.

b) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Compañías asociadas y negocios conjuntos de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 16.1 Inversiones en asociadas y Nota 16.2. Negocios conjuntos.

c) Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana

Ver el detalle de los accionistas en Nota 1. Entidad Reportante

38.2. 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.

38.2.1. 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:

2019

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial		Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas pasivas	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Administradora General de Fondos Sura S.A.	-	-	578	(6,659)	-	(53,932)
AFAP Sura S.A.	-	-	-	(3)	222	(24)
AFISA SURA S.A.	-	-	-	(252)	-	(2,058)
Afore Sura S.A. de C.V.	-	-	1,004	(1,975)	10,274	(13,155)
AFP Capital S.A.	-	-	-	(2,536)	415	(36,266)
AFP Integra S.A.	-	-	-	(285)	261	(1,173)
Arus S.A.	-	-	3,938	(10,291)	30,873	(300)
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	-	-	-	-	-	(466)
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	-	-	914	(229)	8,793	(501)

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial		Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas pasivas	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
Asesores Sura S.A. de C.V.	-	-	3,067	(509)	31,329	(431)
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	-	-	92	(914)	750	(8,744)
Chilean Holding Suramericana SPA	-	-	-	(52,669)	-	(2,514)
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(14)	144	(788)	106,608	(791)
Corredor de Bolsa SURA S.A.	-	-	252	-	2,058	(222)
Corredores de Bolsa Sura S.A.	-	-	2,750	(141)	33,858	(9,421)
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	-	-	14,262	(1,779)	214,336	(8,674)
Enlace Operativo S.A.	-	-	12,799	-	17,194	(50)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	-	11,758	(21,066)	4,840	(546,451)
Fondos Sura SAF S.A.C.	-	-	131	(113)	-	(1,315)
Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	-	-	-	(119)
Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA	-	-	-	(271)	-	-
Inversiones Suramericana Chile Limitada	-	-	-	(212)	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	(74,225)	(1,574)	74,234	-	1,665	-
NBM Innova, S.A de C.V	-	-	-	(93)	-	(1,140)
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	(19)	11,136	(38,740)	108,014	(3,506)
Pensiones Sura S.A. de C.V.	-	-	-	(2,386)	-	(7,956)
Promotora Sura AM S.A. de C.V.	-	-	5,855	-	22,273	-
Seguros de Vida Sura S.A. (Chile)	-	-	5,859	(996)	43,664	(20,898)
Seguros de Vida Suramericana S.A (Chile)	-	-	1	(2,154)	-	(2,813)
Seguros de Vida Suramericana S.A.	(22)	-	17,528	(23,790)	12,483	(317,034)
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	-	-	54,761	(74)	5,238	(1,750)
Seguros Generales Suramericana S.A.	(111)	(357)	29,304	(15,626)	36,603	(118,229)
Seguros Sura S.A (Argentina)	-	-	-	-	-	466
Seguros Sura S.A (Brasil)	-	-	271	-	-	-
Seguros Sura S.A.	-	-	-	(335)	10	(2,355)
Seguros Sura, S.A de C.V. (México)	-	-	-	(498)	-	(2,101)
Seguros Suramericana Panamá S.A.	-	-	-	(34,655)	520	(8,366)
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(3)	15,454	(15,307)	538,944	(62,934)
Servicios Generales Suramericana S.A.	(154)	-	41,445	(20,115)	5,238	(3,334)
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	-	-	327	-	502	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	101	-	968	(3)
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	-	-	126	(13)	1,247	(98)
Sura Asset Management Argentina S.A.	-	-	-	(1)	-	-
SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	-	(258)	10,847	(2,294)
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	-	-	-	(12)	-	(101)
Sura Asset Management Perú S.A.	-	-	343	-	443	-
Sura Asset Management S.A.	-	-	1,955	(3,587)	5,546	(22,670)
Sura Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	-	-	-	101	5,552	(6,061)
Sura Data Chile S.A.	-	-	-	-	9,666	-
Sura Investment Management S.A. de C.V.	-	-	244	(6,883)	3,344	(48,619)
SURA Real Estate S.A.S.	-	-	-	-	-	(7)
SURA Servicios Profesionales S.A.	-	-	6,550	(799)	47,736	(675)
Suramericana S.A.	-	-	25,896	(1,318)	1,923	(1,354)
WM Asesores en inversiones S.A DE C.V.	-	-	-	(185)	-	(1,666)
Seguros Sura S.A. (Uruguay)	-	-	7	(69)	-	(267)
Sura RE	-	-	27	(116)	790	(688)
	(74,512)	(1,967)	343,113	(268,601)	1,325,027	(1,323,060)

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)
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)

Entidad	Operaciones con la matriz empresarial			Operaciones consolidadas grupo empresarial			
	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Gasto	Cuentas activas	Cuentas pasivas	Ingreso	Gasto
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)
TOTAL	44	(39,467)	(1,886)	285,466	(246,116)	1,158,864	(1,156,905)

38.2.2. Transacciones partes relacionadas con asociadas

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas entre asociadas al 31 de diciembre:

2019

COMPAÑÍA	OPERACIONES CONSOLIDADAS GRUPO EMPRESARIAL				
	CUENTAS ACTIVAS	PROPIEDADES*	CUENTAS PASIVAS	INGRESOS	GASTO
Grupo Argos	27,057	-	60,960	100,317	24,507
Grupo Bancolombia	1,390,462	-	2,828,153	860,822	272,034
Grupo Nutresa	-	12,567	-	99,026	194,195
Otras Asociadas	-	-	-	9,328	-
TOTAL	1,417,519	12,567	2,889,113	1,069,493	490,736

2018

COMPAÑÍA	OPERACIONES CONSOLIDADAS GRUPO EMPRESARIAL				
	CUENTAS ACTIVAS	PROPIEDADES*	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	3,009,324	-	1,996,715	807,731	-

*Compra edificio city medica Rionegro

38.3. Otra información de partes relacionadas

A continuación, se presenta información adicional de partes relacionadas:

Remuneración del personal clave

Beneficios a empleados Directivos

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Beneficios a empleados corto plazo	75,524	71,862
Beneficios a empleados largo plazo	7,427	6,040
Beneficios post empleo	9,981	4,621
Por terminación	-	773
Total	92,932	83,296

Transacciones con directores:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Cuenta por cobrar directores ⁽¹⁾	7,208	5,102
Cuentas por pagar directores	1,917	

⁽¹⁾ Corresponde a créditos con directores con tasa pactada de 0,56% E.M.V.

Honorarios de la Junta Directiva

Los honorarios a la Directiva se incluyen a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Honorarios miembros de Junta Directiva	6,520	5,766

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 39. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

El 22 de enero de 2020, en la reunión de segunda convocatoria, la Asamblea de Tenedores Bonos Corporativos correspondiente a la Emisión 2016, de su filial Suramericana S.A., aprobó la propuesta para realizar la escisión de una porción patrimonial de Seguros de Vida Suramericana S.A., para que sea absorbida por Suramericana S.A.; esta porción de patrimonio estará representada por un portafolio de inversiones. Para el perfeccionamiento de esta operación todavía resta obtener la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El 30 de enero de 2020, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó que la Junta Directiva, en su sesión de este día, respecto al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales del año 2014 (Programa), autorizó la ampliación del

cupo global del Programa por un billón de pesos (\$1.000.000.000.000), ascendiendo a dos billones trescientos mil millones de pesos (\$2.300.000.000.000).

Asimismo, aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública del Programa por tres (3) años adicionales.

Dichas modificaciones al Programa se encuentran sujetas a la autorización respectiva por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El 30 de enero de 2020, el Doctor David Bojanini García, Presidente de Grupo SURA S.A., presentó la renuncia a su cargo ante la Junta Directiva de la Compañía, con el propósito de disfrutar de su jubilación a partir del mes de abril de 2020 y dedicarse a proyectos personales, después de presidir la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de la sociedad. De acuerdo con los planes de sucesión establecidos para la Alta Gerencia de la Compañía, la Junta Directiva solicitó a su Comité de Nombramientos y Retribuciones que avance en el proceso de evaluación de candidatos, teniendo en cuenta el perfil y las competencias requeridas para continuar liderando el desarrollo sostenible del Grupo SURA.

Adicional a lo anterior, no se presentaron otros hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 40. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 307 de la Junta Directiva del 27 de febrero de 2020, 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 2019, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

(Expresados en millones de pesos)

INDICE	Diciembre		INTERPRETACION	
	2019	2018		
Solidez	40,946,828	44,172,460	Los acreedores son dueños del 59.31% a diciembre de 2019 y del 62.15% a diciembre de 2018 quedando los accionistas dueños del complemento: 40.69% en diciembre de 2019 y el 37.85% a diciembre de 2018	Pasivo total
	= 59.31%	= 62.15%		Activo total
	69,037,830	71,073,372		
Total	40,946,828	44,172,460	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 59.31% a diciembre de 2019 y 62.15% a diciembre de 2018 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
	= 59.31%	= 62.15%		Activo total
	69,037,830	71,073,372		
Cobertura de intereses	2,434,840	1,968,472	La Compañía generó una ganancia neta igual a 339.98% a diciembre de 2019 y del 314.86% en diciembre de 2018 de los Intereses pagados	Ganancia neta + intereses
	= 339.98%	= 314.86%		Gastos financieros
Apalancamiento o Leverage	716,162	625,181	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 145.76% a diciembre de 2019 y en 164.2% a diciembre de 2018	Pasivo total con terceros
	Total	= 145.76%		= 164.20%
	28,091,002	26,900,912		
Financiero Total	10,092,894	10,446,774	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 35.93% a diciembre de 2019	Pasivos totales con ent. Fcieras
	= 35.93%	= 38.83%		Patrimonio
	28,091,002	26,900,912		

ENDEUDAMIENTO

						y el 38.83% a diciembre de 2018	
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	1,718,678	1,343,291			La ganancia neta corresponde a un 7.84% de los ingresos netos en diciembre de 2019 y a un 6.94% de los mismos en 2018	Ganancia neta
		= 7.84%	= 6.94%				
		21,914,783	19,349,821				Ingresos netos
	Rendimiento del patrimonio	1,718,678	1,343,291			Los resultados netos corresponden a un 6.52% del patrimonio en diciembre de 2019 y a un 5.26% a diciembre de 2018	Ganancia neta
		= 6.52%	= 5.26%				
		26,372,324	25,557,621				Patrimonio - utilidades
	Rendimiento del activo total	1,718,678	1,343,291			Los resultados netos con respecto al activo total corresponden al 2.49% a diciembre de 2019 y el 1.89% en diciembre de 2018	Ganancia neta
		= 2.49%	= 1.89%				
		69,037,830	71,073,372				Activo total