

Estados financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020 con cifras comparativas al
31 de diciembre de 2019

TABLA DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	7
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	8
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	13
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	14
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	16
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	18
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE	19
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	24
2.1. Declaración de cumplimiento	24
2.2. Bases de presentación.....	26
2.2.1 Bases de medición y presentación.....	26
2.2.2. Principios de consolidación	27
2.2.3. Reclasificaciones	28
2.2.4 Moneda.....	31
2.3. Políticas contables significativas	32
2.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo	32
2.3.2. Instrumentos financieros	32
2.3.3. Contrato de seguros.....	36
2.3.4. Impuestos	42
2.3.5. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.....	44
2.3.6. Propiedad y equipo	45
2.3.7. Contratos de Arrendamientos.....	46
2.3.8. Activos intangibles	46
2.3.9. Inversiones en asociadas.....	47
2.3.10. Beneficios a empleados	49
2.3.11. Provisiones y contingencias	51
2.3.12. Segmentos de operación	51
2.3.13. Ingresos	51
2.3.14. Ganancia por acción	54

NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	54
NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA	58
NOTA 5. RESPUESTA A LA CRISIS COVID – 19	62
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	71
NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	72
7.1. Activos financieros	72
7.1.1. Inversiones.....	72
7.1.2. Otras cuentas por cobrar.....	74
7.2. Deterioro de los activos financieros	74
7.3. Pasivos financieros.....	75
7.3.1. Otras cuentas por pagar.....	76
NOTA 8. INSTRUMENTOS DERIVADOS	77
8.1. Derivados de cobertura	77
8.2. Derivados de negociación	80
NOTA 9. CONTRATOS DE SEGUROS.....	81
9.1. Activos por contratos de seguros.....	81
9.2. Activos por contratos de reaseguro	81
9.3. Siniestros retenidos	82
9.4. Costos y gastos de seguros.....	82
9.5. Pasivos por contratos de seguros.....	82
9.5.1. Cuentas por pagar actividad aseguradora.....	83
9.5.2. Pasivos estimados de contratos de seguros	83
9.5. Pasivos por contratos de reaseguro	83
9.6. Primas.....	84
9.7. Siniestros retenidos	84
9.8 Costos y gastos de seguros.....	84
NOTA 10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	85
10.1. Normatividad aplicable.....	85
10.2. Impuestos corrientes.....	87
10.3. Impuesto reconocido en el resultado del período.....	87
10.4. Conciliación de la tasa efectiva	88
10.5. Impuestos diferidos	88
10.6. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias.	90

NOTA 11. COSTO DE ADQUISICIÓN NEGOCIOS -DAC	90
NOTA 12. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	90
12.1 Inversión en asociadas	91
12.2 Negocios Conjuntos.....	95
12.3 Deterioro de inversiones asociadas	96
NOTA 13. PROPIEDADES Y EQUIPOS	100
NOTA 14. ARRENDAMIENTOS	103
NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES	105
15.1 Plusvalía.....	105
15.2 Activos Intangibles distintos de la plusvalía	107
NOTA 16. OTROS ACTIVOS	109
16.1 Propiedades de inversión	110
16.2 Otros activos no financieros.....	111
16.3 Inventarios.....	111
NOTA 17. BENEFICIOS A EMPLEADOS	111
17.1 Beneficios de corto plazo	112
17.2 Beneficios de largo plazo.....	112
17.3 Beneficios post empleo	116
17.3.1 Planes de beneficios definidos	117
17.3.2 Planes de aportaciones definidas.....	121
NOTA 18. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	121
18.1 Provisiones	121
18.2 Pasivos contingentes	122
NOTA 19. BONOS EMITIDOS.....	122
NOTA 20. ACCIONES PREFERENCIALES.....	123
NOTA 21 PATRIMONIO	124
21.1. Capital emitido	124
21.2. Prima de emisión.....	124
21.3. Reserva	124
NOTA 22. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS.....	125
NOTA 23. OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	126
NOTA 24. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA.....	127
NOTA 25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	128
25.1. Segmentos sobre los que se deben informar.....	128
25.2. Información sobre segmentos de operación	130

25.3. Información geográfica	134
NOTA 26. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES.....	135
26.1. Ingresos por comisiones.....	135
26.2. Gastos por comisiones a intermediarios.....	135
NOTA 27. PRESTACIÓN DE SERVICIOS	135
27.1. Ingresos por prestación de servicios	135
27.2. Costos por prestación de servicios.....	136
NOTA 28. OTROS INGRESOS Y GASTOS	136
28.1 Otros Ingresos	136
28.2 Otros Gastos	137
NOTA 29. GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	137
NOTA 30. HONORARIOS	138
NOTA 31. RESULTADO FINANCIERO	138
NOTA 32. OPERACIONES DISCONTINUAS.....	139
NOTA 33. GANANCIA POR ACCIÓN.....	139
NOTA 34. VALOR RAZONABLE	140
34.2 Medición del valor razonable sobre una base no recurrente	141
34.3. Determinación del valor razonable	142
34.1. Medición del valor razonable sobre una base recurrente	143
34.4 Transferencia entre el nivel jerarquía 1 y el nivel de jerarquía 2 del valor razonable	145
34.5 Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable.....	145
34.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado u otro método de valoración	146
NOTA 35. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS.....	147
NOTA 36. GESTIÓN DE CAPITAL.....	187
NOTA 37. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	188
37.1. Partes relacionadas	188
37.2. Transacciones con partes relacionadas.....	188
NOTA 38. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA	190
NOTA 39. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	190
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (no auditado)	191

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 2020, 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.

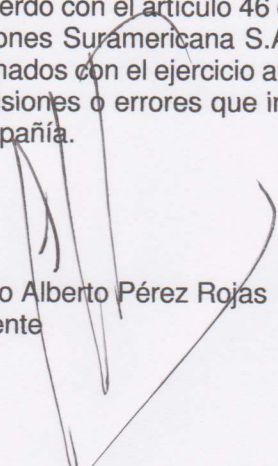
Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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.

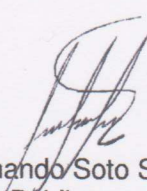
Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
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 2020 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 2020, 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.

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoría
Reservas de Seguros El pasivo de reservas de seguros de Grupo SURA representa el 54.8% del total de pasivos y la determinación de su valor requiere la aplicación de metodologías actuariales y de juicios y estimaciones significativas por parte de la gerencia. Consideramos un asunto clave de nuestra auditoría debido a la magnitud de los saldos y la incertidumbre de la estimación y la subjetividad involucradas en la evaluación de estas reservas. La descripción de la metodología y supuestos utilizados para la estimación de las reservas de seguros se presenta en la Nota 2.3.3 y 9 a los estados financieros consolidados.	➤ Involucré a nuestros especialistas internos quienes verificaron el cálculo y evaluaron la metodología y los supuestos utilizados por los actuarios en comparación con las prácticas de la industria. ➤ Verifiqué los datos utilizados para los cálculos actuariales. ➤ Evalué las revelaciones de los estados financieros consolidados.
Deterioro de la Plusvalía El crédito mercantil representa \$4.8 billones al 31 de diciembre de 2020 y la determinación de su monto recuperable es compleja y, requiere un alto nivel de juicio, 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. La descripción de la metodología y supuestos de la prueba del deterioro del crédito mercantil se presenta en la Nota 15 a los estados financieros consolidados.	➤ Evalué las proyecciones de los flujos de efectivo y los supuestos basados en nuestra comprensión del negocio y la industria. ➤ Involucré a nuestros especialistas internos quienes evaluaron la metodología y la razonabilidad de las proyecciones de los flujos de efectivo y los supuestos clave utilizados por la gerencia. ➤ Realicé análisis de sensibilidad en los supuestos clave.

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Inversiones en asociadas</i> 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 27.9% del total de los activos al 31 de diciembre de 2020. La base del deterioro de la inversión en asociadas se presenta en las políticas contables en la Nota 12 a los estados financieros consolidados.	➤ Realicé la evaluación de la proyección de flujos de efectivo futuros preparados por la administración, evaluando los supuestos y comparando las estimaciones con datos de la industria, económicos y financieros disponibles externamente. ➤ Involucré a nuestros especialistas internos quienes evaluaron los supuestos y metodologías claves utilizados para determinar el monto recuperable de la inversión en asociadas.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. Esta otra información, que no comprende los estados financieros consolidados ni mi informe de auditoría relacionado, corresponde al “Informe Anual 2020”, del cual solo obtuve la información relacionada con el informe de gestión antes de la fecha de este informe de auditoría.

Mi opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresé ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información que identifiqué más arriba, y al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por mí en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

Si, basándome en el trabajo que he realizado sobre la otra información que obtuve antes de la fecha de este informe de auditoría, concluyo que existe una incorrección material en esta otra información, estoy obligado a informar de ello. No tengo nada de lo que informar al respecto.

Cuando lea y considere las secciones diferentes al informe de gestión, si concluyo que contienen una incorrección material, estaré obligado a comunicar la cuestión a los responsables del gobierno de la entidad.

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.



**Building a better
working world**

- Evaluar las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- 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 2019, 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 27 de febrero de 2020.

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
25 de febrero de 2021

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

Al 31 de diciembre de 2020 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2019)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,311,225	2,346,157
Inversiones	7	23,927,463	23,982,370
Instrumentos derivados	8	659,174	594,249
Activos por contratos de seguros	9	4,498,053	4,060,206
Activos por contratos de reaseguro	9	4,792,079	4,607,155
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		116,952	109,153
Otras cuentas por cobrar	7	1,874,765	1,871,670
Activos por impuestos corrientes	10	114,800	177,166
Activos no corrientes disponibles para la venta		106,141	5,212
Costo de adquisición de negocios -DAC	11	1,516,386	1,331,711
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	12	19,836,275	19,965,689
Propiedades y equipo	13	1,270,778	1,309,173
Activos por derecho de uso	14	559,271	645,484
Otros activos intangibles	15	2,790,345	2,857,006
Activos por impuestos diferidos	10	242,235	194,114
Otros activos	16	457,801	259,620
Plusvalía	15	4,868,020	4,721,695
Total activos		70,941,763	69,037,830
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	1,502,283	1,685,559
Instrumentos derivados	8	176,518	204,190
Pasivos por arrendamientos	14	531,354	666,663
Pasivos por contratos de seguros	9	24,207,380	24,172,633
Pasivos por contratos de reaseguro	9	1,313,544	1,230,672
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	82,008
Otras cuentas por pagar	7	2,338,687	1,918,899
Pasivos por impuestos corrientes	10	165,204	95,886
Beneficios a empleados	17	636,979	533,657
Pasivos no corrientes en bienes disponibles para la venta		357	-
Provisiones	18	227,171	227,155
Ingresos diferidos (DIL)		535,548	469,992
Bonos emitidos	19	8,765,419	7,742,433
Pasivos por impuestos diferidos	10	1,451,654	1,456,369
Acciones preferenciales	20	460,847	460,712
Total pasivos		42,400,038	40,946,828
Patrimonio			
Capital emitido	21	109,121	109,121
Prima de emisión	21	3,290,767	3,290,767
Reservas	21	5,703,485	4,814,146
Ganancia del ejercicio		225,125	1,525,537
Ganancias acumuladas		13,770,027	13,472,589
Otros resultados Integrales	23	2,906,307	2,424,607
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		26,004,832	25,636,767
Participaciones no controladoras	24	2,536,893	2,454,235
Patrimonio total		28,541,725	28,091,002
Total patrimonio y pasivos		70,941,763	69,037,830

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

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

Mariana Millagros Rodríguez
Revisor Fiscal
T.P. 112752-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2021)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

Resultado de las operaciones continuadas		Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ingresos			
Primas de seguros		14,741,620	13,951,313
Primas y servicios de salud		4,588,377	3,809,285
Primas emitidas	9	19,329,997	17,760,598
Primas cedidas en reaseguro	9	(3,348,641)	(2,737,502)
Primas retenidas (netas)	9	15,981,356	15,023,096
Reservas netas de producción	9	(447,626)	(296,269)
Primas retenidas devengadas	9	15,533,730	14,726,827
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado		801,239	924,850
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	7	813,656	957,865
Ingresos por comisiones	26	2,845,836	2,732,088
Prestación de servicios	27	178,580	217,514
Ganancia por método de participación	12	362,495	1,255,222
Ganancia en venta de inversiones	7	22,684	210,926
Otros ingresos	28	279,691	302,873
Total ingresos		20,837,911	21,328,165
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros		(7,639,130)	(8,618,181)
Siniestros y servicios de salud		(4,201,587)	(3,468,336)
Siniestros totales	9	(11,840,717)	(12,086,517)
Reembolso de siniestros		1,521,849	2,152,971
Siniestros retenidos	9	(10,318,868)	(9,933,546)
Gastos por comisiones a intermediarios	26	(2,613,914)	(2,519,682)
Costos y gastos de seguros	9	(785,722)	(747,493)
Costos por prestación de servicios	27	(330,425)	(377,736)
Gastos administrativos	29	(1,939,536)	(1,813,688)
Beneficios a empleados		(2,226,265)	(2,123,552)
Honorarios	30	(366,953)	(347,199)
Depreciación y amortización	13,14	(525,631)	(503,768)
Otros gastos	28	(122,774)	(79,171)
Total costos y gastos		(19,230,088)	(18,445,835)
Ganancia operativa		1,607,823	2,882,330
Ganancias a valor razonable - Derivados	31	8,943	(6,300)
Diferencia en cambio (neto)	31	(88,923)	96,870
Intereses	31	(731,400)	(716,162)
Resultado financiero		(811,380)	(625,592)
Ganancia antes de impuestos		796,443	2,256,738
Impuestos a las ganancias	10	(453,537)	(650,706)
Ganancia neta operaciones continuadas		342,906	1,606,032
(Pérdida) ganancia neta operaciones discontinuadas	32	(6,669)	112,646
Ganancia neta atribuible a:		336,237	1,718,678
Accionistas controlantes		225,125	1,525,537
Accionistas no controlantes		111,112	193,141
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	33	442	2,465
(Pérdida) ganancia neta por acción operaciones discontinuas	33	(12)	201

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
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 25 de febrero de 2021)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ganancia neta del año		336,237	1,718,678
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	23	14,361	11,416
Ganancia por revaluación de propiedades	23	(5,933)	67,653
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	23	1,064	(9,779)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		9,492	69,290
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia diferencias de cambio de conversión	23	518,119	(397,439)
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	23	(29,537)	130,039
Ganancia (pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	23	(55,270)	(62,780)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	23	111,133	92,147
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		544,445	(238,033)
Total otros resultados integrales		553,937	(168,743)
Resultado integral total		890,174	1,549,935
Resultado integral total atribuible a:			
Participación controladora		706,824	1,403,177
Participaciones no controladoras		183,350	146,758

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
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 25 de febrero de 2021)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

		Capital emitido	Prima de emisión	Total reserva	Ganancia del ejercicio	Ganancias acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio (ORI)	Patrimonio atribuible a accionistas de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020 ajustado	Nota	109,121	3,290,767	4,814,146	1,525,537	13,472,589	2,424,607	25,636,767	2,454,235	28,091,002
Otro resultado integral	23	-	-	-	-	-	481,700	481,700	72,237	553,937
Ganancia del ejercicio		-	-	-	225,125	-	-	225,125	111,112	336,237
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	225,125	-	481,700	706,825	183,349	890,174
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	-	(1,525,537)	1,525,537	-	-	-	-
Distribución de resultados 2019 Según acta de Asamblea de Accionistas No 25 del 27 de marzo de 2020:										
Dividendo ordinario (583 pesos por acción) y dividendo extraordinario (51 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	22	-	-	-	-	(368,974)	-	(368,974)	(100,783)	(469,757)
Reservas para protección de inversiones	21	-	-	589,339	-	(589,339)	-	-	-	-
Reservas para reserva para readquisición de acciones	21	-	-	300,000	-	(300,000)	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales	20	-	-	-	-	40,628	-	40,628	-	40,628
Efecto de retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	(4,635)	-	(4,635)	-	(4,635)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio ¹		-	-	-	-	(5,779)	-	(5,779)	92	(5,687)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		109,121	3,290,767	5,703,485	225,125	13,770,027	2,906,307	26,004,832	2,536,893	28,541,725

¹Incluye el efecto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de las filiales de Argentina \$5.354.

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

		Capital emitido	Prima de emisión	Ganancia del ejercicio	Total reserva	Ganancias acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio (ORI)	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	1,182,880	3,905,725	13,450,646	2,534,610	24,473,749	2,427,163	26,900,912
Otro resultado integral	23	-	-	-	-	-	(110,003)	(110,003)	(44,110)	(154,113)
Ganancia del ejercicio		-	-	1,525,537	-	-	-	1,525,537	193,143	1,718,680
Resultado integral total neto del periodo		-	-	1,525,537	-	-	(110,003)	1,415,534	149,033	1,564,567
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)	22	-	-	-	-	(320,088)	-	(320,088)	(129,163)	(449,251)
Reservas para protección de inversiones	21	-	-	-	908,421	(908,421)	-	-	-	-
Efecto de retención de dividendos de accionistas		-	-	-	-	(13,425)	-	(13,425)	-	(13,425)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	20	-	-	-	-	40,628	-	40,628	-	40,628
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio ¹		-	-	-	-	40,369	-	40,369	7,202	47,571
Saldo al 31 de diciembre de 2019		109,121	3,290,767	1,525,537	4,814,146	13,472,589	2,424,607	25,636,767	2,454,235	28,091,002

¹Incluye el efecto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de las filiales de Argentina.

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
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 25 de febrero de 2021)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta del año		336,237	1,718,678
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año			
Gasto por impuestos a las ganancias	10	453,537	650,706
Intereses		721,239	707,663
Disminuciones (incrementos) en los inventarios		(29,200)	(1,036)
Disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar la actividad aseguradora		(505,314)	279,220
Disminuciones (incrementos) de otras cuentas por cobrar		4,779	163,276
Incrementos (disminuciones) cuentas por cobrar partes relacionadas		18,453	(4,568)
Incremento de otras cuentas por pagar		419,734	219,513
Incremento (disminución) en cuentas por pagar la actividad aseguradora		34,746	1,080,108
Ajuste costo de adquisición de negocios -DAC		(184,676)	49,450
Gastos de depreciación y amortización		525,631	503,769
Deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		78,776	21,399
Provisiones		103,704	(41,994)
Pérdidas de moneda extranjera no realizadas		(477,647)	(213,647)
Ganancias del valor razonable		(830,732)	(1,176,918)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	12	(362,495)	(1,255,222)
Otros activos y pasivos no financieros		5,704	5,500
Pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(105,488)	679,494
Valoración de inversiones a costo amortizado y Ganancia en venta de inversiones		(801,239)	(924,850)
Variación de los contratos de seguro neta		(102,052)	(621,414)
Dividendos recibidos asociadas		622,676	517,833
Impuesto de renta pagado	10	(387,931)	(715,678)
Intereses pagados		(23)	910
Intereses recibidos		347,724	709,394
Otras entradas (salidas de efectivo)		62,623	5,232
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		15,796,067	8,090,685
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(13,844,094)	(7,969,142)
Flujos de efectivo de actividades de operación		1,900,739	2,478,361
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		1,229	34,587
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(43,743)	(6,310)
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		103,103	134,526
Compras de propiedades, equipo		(132,373)	(193,175)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		37,693	1,462
Compras de activos intangibles		(212,598)	(114,471)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		86,393	27,502
Compras de otros activos a largo plazo		(251,742)	(416,455)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión		(412,038)	(532,334)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		35,993	40,628
Importes procedentes de préstamos		3,512,962	1,773,422
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(87,911)	(316,374)
Reembolsos de préstamos		(2,833,566)	(1,981,362)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(148,513)	(156,889)
Dividendos pagados a accionistas controlantes		(363,901)	(315,233)
Dividendos pagados para no controladora		(100,719)	(129,332)
Intereses pagados		(602,223)	(358,438)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		(587,878)	(1,443,578)
Incremento neto de efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		900,823	502,449
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		64,245	(34,332)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		965,068	468,117
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	6	2,346,157	1,878,040
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	6	3,311,225	2,346,157

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
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 25 febrero de 2021)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019).

(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., (en adelante Grupo SURA), es la matriz del Grupo Empresarial SURA y por medio de sus filiales tiene presencia en once países en Latinoamérica y participa en sectores estratégicos de la economía como: seguros, pensiones, ahorro e inversión y gestión de activos. Es una Compañía listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Grupo SURA es el resultado de la escisión de la Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, en la Cra. 43ª # 5ª – 113 Piso 13-15; La duración de la Compañía es hasta el año 2097.

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.

Al preparar los estados financieros, Grupo SURA. consolida directamente sus principales operaciones de seguros y asset management a través de:

Suramericana (Seguros SURA)

Filial especializada en seguros y gestión de tendencia y riesgos. Su sede es Medellín, Colombia, y posee subsidiarias en diez países de América Latina. Fue creada en el año 1999 mediante escritura No 689.

Sura Asset Management

Filial especializada en administración de fondos de pensión, ahorro e inversión, y gestión de activos. Su sede es Medellín, Colombia, y posee subsidiarias en siete países de América Latina. Fue creada en el año 2011 mediante escritura No 1548.

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2020	Diciembre 2019	País	Moneda Funcional
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Compañía Holding			Matriz	
Suramericana y subsidiarias:					
Suramericana S.A.	Compañía Holding	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros de personas	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros generales	81.12%	81.12%	Colombia	Peso Colombiano
EPS Suramericana S.A.	Organización, garantía y prestación de servicios de salud.	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.S.	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.S.	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2020	Diciembre 2019	País	Moneda Funcional
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	La inversión en bienes muebles e inmuebles	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Servicios Generales Suramericana S.A.S.	Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Inversiones Suramericana Colombia S.A.S. ⁹	Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones.	0.00%	81.12%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Compañía de seguros de vida	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Seguros Generales Suramericana S.A.	Compañía de seguros generales	81.11%	81.11%	Chile	Peso Chileno
Chilean Holding Suramericana SPA ⁸	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Inversiones Suramericana Chile Limitada	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Seguros Sura, S.A. de C.V.	Operaciones de seguros en general	81.13%	81.13%	México	Peso Mexicano
Santa Maria del Sol S.A.	Inversiones	81.13%	81.13%	Argentina	Peso Argentino
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Inversiones	81.13%	81.13%	Argentina	Peso Argentino
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	81.12%	81.12%	Argentina	Peso Argentino
Seguros Sura S.A.	Operaciones de seguros en general	80.67%	80.67%	Argentina	Peso Argentino
Seguros Suramericana, S.A.	Seguros	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Servicios Generales Suramericana S.A.	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Seguros Sura S.A. Seguros de Personas	Seguros de personas	81.13%	81.13%	El Salvador	Dólar
Seguros Sura S.A.	Seguros generales	81.13%	81.13%	El Salvador	Dólar
Seguros Sura S.A.	Operación en seguros de personas y daños	81.13%	81.13%	Brasil	Real Brasileño
Inversiones SURA Brasil Participacoes LTDA.	Inversionista	81.13%	81.13%	Brasil	Real Brasileño
Seguros Sura S.A.	Seguros generales	81.13%	81.13%	Uruguay	Peso Uruguayo
Suramericana Uruguay S.A. ¹	Inversiones	81.13%	0.00%	Uruguay	Peso Uruguayo
Vinnyc S.A. ⁷	Prestación de servicios de asistencia en la solución de automóviles, más no en la actividad aseguradora	81.13%	0.00%	Uruguay	Peso Uruguayo
Russman S.A. ⁷	Prestación de servicios de asistencia en la solución de automóviles, más no en la actividad aseguradora	81.13%	0.00%	Uruguay	Peso Uruguayo
Seguros Sura S.A.	Seguros	81.13%	81.13%	República Dominicana	Peso Dominicano
Sura RE Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	81.13%	81.13%	Islas Bermudas	Dólar
Sura SAC Ltd.	Negocios de seguros y/o reaseguro	81.13%	81.13%	Islas Bermudas	Dólar
Sura Assets Management y Subsidiarias:					
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA IM Gestora de Inversiones S.A.S	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management S.A.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2020	Diciembre 2019	País	Moneda Funcional
NBM Innova S.A.S. ⁴	La Sociedad podrá desarrollar cualquier actividad comercial o civil lícita	83.58%	0.00%	Colombia	Peso Colombiano
Fiduciaria Sura S.A. ⁵	Celebración de todos los actos, contratos, servicios y operaciones propias de Sociedades Fiduciarias	83.58%	0.00%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con vida	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamiento de datos y arrendamiento de equipos computacionales	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SURA Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	83.33%	83.33%	Chile	Peso Chileno
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Afore SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Asesores SURA S.A. de C.V.	Venta productos y prestación de servicios financieros	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
WM Asesores en inversiones S.A. de C.V.	Servicios de consultoría en administración	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Sura Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
NBM Innova, S.A. de C.V. ¹⁰	Prestar toda clase de servicios para la gestión, promoción, difusión y comercialización de todo tipo de bienes y servicios.	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Proyectos empresariales AI SURA S.A. de C.V. ²	Desempeñar la función de Fiduciario en procesos de Titulación	83.58%	0.00%	México	Peso Mexicano
SURA Asset Management Argentina S.A.	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	83.58%	83.58%	Argentina	Peso Argentino
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	83.58%	83.58%	El Salvador	Dólar
SURA Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Perú	Soles
AFP Integra S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones	83.58%	83.58%	Perú	Soles
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2020	Diciembre 2019	País	Moneda Funcional
AFISA SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
Corredor de Bolsa SURA S.A.	Servicios de intermediación	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	83.58%	83.58%	Uruguay	Peso Uruguayo
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Perú	Soles
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Corredores de valores	83.58%	83.58%	Perú	Soles
Sociedad Titulizadora SURA S.A. ³	Desempeñar la función de Fiduciario en procesos de Titulación	83.58%	0.00%	Perú	Soles
Otras compañías:					
Arus Holding S.A.S.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Arus S.A.	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Enlace Operativo S.A.	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversionista	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	82.66%	82.66%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Ventures S.A.	Inversionista	100.00%	100.00%	Panamá	Dólar
Planeco Panamá S.A. ⁶	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles	0.00%	95.28%	Panamá	Dólar

Cambios ocurridos en las participaciones de entidades controladas

Año 2020

Suramericana (Seguros SURA)

¹El 21 de febrero Suramericana S.A. constituyó la sociedad Suramericana Uruguay S.A., con una participación del 100% del capital de la sociedad

⁷En el mes de julio, Suramericana S.A. adquirió, a través de su filial Suramericana Uruguay S.A., el 100% de las acciones de capital de las sociedades VINNYC S.A. y RUSSMAN S.A., El precio de la operación fue aproximadamente de 1,4 millones de dólares.

⁸El día 24 de septiembre, Suramericana S.A. realizó la capitalización de su subsidiaria Chilean Holding Suramericana SPA. por un valor de CLP 5,800 millones, mediante la emisión de 5.823 acciones ordinarias nominativas, quedando con un total de 6.964 acciones equivalentes al 100% de la participación en el capital.

⁹El 23 de diciembre se realizó la solicitud de inscripción de la liquidación de la Sociedad Inversiones Suramericana Colombia S.A.S. y la correspondiente cancelación del registro mercantil ante la Cámara de Comercio de Medellín.

Sura Asset Management

²El 27 de marzo Grupo SURA constituyó la compañía Proyectos Empresariales AI SURA, S.A. de C.V., domiciliada en México, La participación de SURA Asset Management S.A. en la nueva compañía será del 100%, con un capital social de 100 pesos mexicanos divididos en 100 acciones nominativas.

La participación de Grupo SURA y SURA Asset Management S.A. en la nueva compañía será del 100%, directa e indirectamente a través de las subordinadas SURA Asset Management México, S.A. de C.V. (99%) y SURA Art Corporation, S.A. de C.V. (1%), ambas con domicilio en México. Con un capital social de 100 pesos mexicanos divididos en 100 acciones nominativas. Para 14 de diciembre se, Sura Asset Management S.A de C.V aprobó realizar la capitalización de la sociedad subsidiaria Proyectos Empresariales S.A de C.V. por MXN 50.000.000 quedando con un total de 2000.000.001 acciones. El objetivo de la compañía fue aumentar el capital variable de la compañía.

³El 27 de marzo SURA Asset Management S.A. constituyó la sociedad Titulizadora Sura S.A en la nueva compañía la participación es del 100%, directa e indirectamente a través de la subordinada SURA Asset Management y Sociedad Agente de Bolsa Sura S.A., con domicilio en Perú. Con un capital social de 1.000 soles peruanos dividido en 1.000 acciones nominativas.

⁴El 13 de abril SURA Asset Management S.A. constituyó una compañía denominada NBM Innova S.A.S, La participación de Grupo SURA en la nueva compañía será indirecta través de Sura Asset Management S.A. (100%), con una inversión inicial de capital de USD 500 mil.

⁵El 10 de julio las compañías SURA Investment Management Colombia S.A.S., SURA Asset Management S.A., Activos Estratégicos SURA AM Colombia S.A.S., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. y Fundación Suramericana compraron la totalidad de las acciones representativas del capital de Fiduciaria Sura S.A. (9.265.000 acciones).

En el contrato de compra venta el precio original quedó pactado en COP \$11,000 mil millones sujetos a algunos ajustes de acuerdo con cumplimiento de ciertas cláusulas pactadas en el contrato.

¹⁰El 14 de diciembre, Sura Asset Management México S. A de C.V. aprobó realizar una capitalización a la subsidiaria NBM Innova S.A de C.V, por MXN 25.100.000 quedando con un total de 153.600.000 acciones. El objetivo de la capitalización es aumentar el capital variable de la compañía.

El 31 de diciembre, Sura Asset Management S.A aprobó el aumento de capital de a subsidiaria NBM Innova S.A de C.V. en COP 11.957.595.587; mediante la emisión de 11.957.596 quedando 13.597.595 acciones nominativas. El objetivo de la capitalización es la adquisición del software qiip, el cual fue cedido por Sura Asset Management como dación en pago a la capitalización mencionada.

Otras Compañías

⁶El 5 de junio se reunió en forma extraordinaria la Asamblea de Accionistas de Planeco Panamá S.A. con el objetivo de hacer la disolución de la sociedad. El total de acciones representadas fue de 13.798.276 que integran el 100% del capital suscrito y pagado, por unanimidad se dio la disolución y liquidación de la sociedad, quedando ésta registrada en el acta número 6.

Restricciones legales y regulatorias

Las subsidiarias de Grupo SURA no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la compañía matriz, excepto por la reserva legal mencionada en la nota No 21.3.

El Grupo SURA y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos diferentes a los resultantes de los marcos regulatorios, los cuales requieren un mínimo de capital regulatorio.

La filial Argentina tiene restricciones de salida de flujos de capitales por temas cambiarios en el país de acuerdo con las disposiciones legales.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. han sido preparados de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), compiladas y actualizadas en el Decreto 2270 de 2019, expedidas por Decreto 2420 de 2015 y modificatorias. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

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

- Excepciones aplicables a establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento, cooperativas financieras, organismos cooperativos de grado superior y entidades aseguradoras: las excepciones contenidas en el Título 4, Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 deben ser tenidas en cuenta en la preparación de estados financieros separados/individuales de este tipo de compañías que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE; y en la preparación de estados financieros consolidados y separados/individuales de estas compañías que no tengan valores inscritos en el RNVE.

El Título 4, Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015, contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) por razones prudenciales para los estados financieros.

Dichas excepciones se refieren al tratamiento contable de la cartera de crédito y su deterioro, la clasificación y valoración de las inversiones, los cuales se seguirán aplicando de acuerdo con lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIIF 9; así como al tratamiento de las reservas técnicas catastróficas y las reservas por desviación de siniestralidad y la reserva de insuficiencia de activos, las cuales se seguirán calculando y acumulando en el pasivo y reconociendo de manera diferida (para el caso de la reserva de insuficiencia de activos) de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2973

de 2013, en lugar de la aplicación de la NIIF 4 que prohíbe la acumulación de reservas catastróficas y de desviación de siniestralidad para vigencias ya expiradas y requiere la constitución inmediata de reservas para insuficiencia de activos. Por otro lado, los decretos establecen que para efectos de la aplicación de la NIIF 4, en lo concerniente al valor del ajuste que se pueda presentar como consecuencia de la prueba de la adecuación de los pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de dicha norma, se continuarán aplicando los periodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, o las normas que lo modifiquen o sustituya, así como los ajustes graduales de las reservas constituidas antes del 1 de octubre de 2010 para el cálculo de los productos de pensiones de Sistema General de Pensiones (incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del Sistema General de Riesgos Laborales y de los demás productos de seguros que utilicen las tablas de mortalidad rentistas en su cálculo, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior sin perjuicio que las entidades puedan cumplir anticipadamente con los plazos previstos en los regímenes de transición a los que se alude con anterioridad. En todo caso, las compañías de seguros deberán incluir en sus estados financieros una nota sobre el particular.

- Excepciones aplicables a sociedades de capitalización, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías privadas, sociedades fiduciarias, bolsas de valores, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros 'commodities' y sus miembros, sociedades titularizadoras, cámaras de compensación de bolsas de bienes, y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros 'commodities', sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, cámaras de riesgo central de contraparte, sociedades administradoras de inversión, sociedades de intermediación cambiaria y servicios financieros especiales (SICA y SFE), los fondos de pensiones voluntarios y obligatorios, los fondos de cesantías, los fondos de inversión colectiva y las universalidades de que trata la Ley 546 de 1999 y el Decreto 2555 de 2010 y otros que cumplan con esta definición.

El Título 4, Capítulo 2 del Decreto 2420 de 2015, contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dichas excepciones se refieren a la clasificación y valoración de las inversiones, para lo que se seguirá aplicando lo estipulado en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIIF 9.

- Excepciones aplicables a portafolios de terceros administrados por las sociedades comisionistas de bolsa de valores, los negocios fiduciarios y cualquier otro vehículo de propósito especial.

Los portafolios de terceros administrados por las sociedades comisionistas de bolsa de valores, los negocios fiduciarios y cualquier otro vehículo de propósito especial, administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que no establezcan contractualmente aplicar el marco técnico normativo establecido en el anexo del Decreto 2420 de 2015, o de las normas que lo modifiquen o adicionen, ni sean de interés público, prepararán información financiera para fines de supervisión, en los términos que para el efecto establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, teniendo en cuenta los marcos técnicos normativos de información financiera expedidos por el Gobierno Nacional en desarrollo de la Ley 1314 de 2009.

- Instrucciones incluidas en el Catálogo único de información financiera con fines de supervisión, aplicables a compañías vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia

que pertenecen al Grupo 1 o que son destinatarios de la Resolución 743 de 2013, expedida por la Contaduría General de la Nación.

El catálogo único emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) incluye instrucciones relacionadas con reclasificaciones que en algunos casos no son consistentes con las requeridas por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera. Este catálogo debe ser aplicado por las compañías vigiladas por la SFC, así como a los preparadores de información financiera sujetos a la competencia de la Contaduría General de la Nación (CGN), de conformidad con las facultades otorgadas a la SFC, según el artículo 5 de la Resolución 743 de 2013.

- Excepciones aplicables a todos los preparadores de información financiera.

El artículo 2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por los Decretos 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 requiere la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, que indica que las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros separados por el método de participación, en lugar del reconocimiento, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 27, al costo, al valor razonable o al método de participación.

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, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019, 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 incluidas 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 esta forma proporciona 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 concepto de 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 2020 y 2019, 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. Grupo SURA ejerce control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad en la cual tiene participación, que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, es decir, que afectan de forma significativa sus rendimientos.
- Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada
- Capacidad de utilizar su poder sobre ésta para influir en el importe de los rendimientos del inversionista

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.

Asociadas

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.

El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. Los resultados integrales del periodo de Grupo SURA incluyen su participación en el resultado del periodo de la participada y en la cuenta de otros resultados integrales.

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.

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 2019, presentadas en el estado de situación financiera y 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 y presenta mejor información a los usuarios alineada con prácticas de las industrias donde opera Grupo SURA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

	Diciembre 2019 Presentación	Reclasificación	Diciembre 2019 Actual
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,346,157	-	2,346,157
Inversiones	23,982,370	-	23,982,370
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	6,334,838	(6,334,838)	-
Instrumentos derivados	594,249	-	594,249
Otros activos no financieros	124,654	(124,654)	-
Activos por contratos de seguros	-	4,060,206	4,060,206
Activos por contratos de reaseguro	4,103,398	503,757	4,607,155
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	109,153	-	109,153
Inventarios	11,920	(11,920)	-
Otras cuentas por cobrar	-	1,871,670	1,871,670
Activos por impuestos corrientes	231,720	(54,554)	177,166
Activos no corrientes disponibles para la venta	5,212	-	5,212
Costo de adquisición diferido -DAC	-	1,331,711	1,331,711
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	19,965,689	-	19,965,689
Propiedades de inversión	169,287	(169,287)	-
Propiedades y equipo	1,309,173	-	1,309,173
Activos por derecho de uso	645,484	-	645,484
Otros activos intangibles	4,188,717	(1,331,711)	2,857,006
Activos por impuestos diferidos	194,114	-	194,114
Otros activos	-	259,620	259,620
Plusvalía	4,721,695	-	4,721,695
Total activos	69,037,830	-	69,037,830
Pasivos			
Obligaciones financieras	1,889,749	(204,190)	1,685,559
Instrumentos derivados	-	204,190	204,190
Pasivos por arrendamientos	666,663	-	666,663
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3,613,429	(3,613,429)	-
Pasivos por contratos de seguros	23,215,289	957,344	24,172,633
Pasivos por contratos de reaseguro	-	1,230,672	1,230,672
Cuentas por pagar a partes relacionadas	81,949	59	82,008
Otras cuentas por pagar	-	1,918,899	1,918,899
Pasivos por impuestos corrientes	464,723	(368,837)	95,886
Beneficios a empleados	533,657	-	533,657
Pasivos no corrientes en bienes disponibles para la venta	-	-	-
Otros pasivos no financieros	594,700	(594,700)	-
Provisiones	227,155	-	227,155
Ingresos diferidos (DIL)	-	469,992	469,992
Títulos emitidos	8,203,145	(8,203,145)	-
Bonos emitidos	-	7,742,433	7,742,433
Pasivos por impuestos diferidos	1,456,369	-	1,456,369
Acciones preferenciales	-	460,712	460,712
Total pasivos	40,946,828	-	40,946,828
Patrimonio			
Capital emitido	109,121	-	109,121
Prima de emisión	3,290,767	-	3,290,767
Reservas	4,234,232	579,914	4,814,146
Ganancia del ejercicio	1,525,537	-	1,525,537
Ganancias acumuladas	14,080,389	(607,800)	13,472,589
Otros resultados Integrales	2,396,714	27,893	2,424,607
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	25,636,760	7	25,636,767
Participaciones no controladoras	2,454,242	(7)	2,454,235
Patrimonio total	28,091,002	-	28,091,002
Total patrimonio y pasivos	69,037,830	-	69,037,830

- Los cambios en la presentación de las cuentas del activo se presentaron principalmente por la apertura de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en activos por contratos de seguros y otras cuentas por cobrar, la separación del DAC de otros activos intangibles entre otras reclasificaciones entre cuentas.
- Los cambios en la presentación de las cuentas del pasivo obedecen a la apertura del rubro de instrumentos derivados, el cual se presentaba dentro de las obligaciones financieras, reclasificación entre otras cuentas por pagar a pasivos por impuestos corrientes y la apertura de títulos emitidos entre bonos y acciones preferenciales.
- Los cambios en las cuentas patrimoniales corresponden a la reclasificación de utilidades acumuladas a reserva debido al ajuste en la metodología de la eliminación patrimonial.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Resultado de las operaciones continuadas	Diciembre 2019	Reclasificación	Diciembre 2019
Ingresos	Presentación		Actual
Primas de seguros	13,576,909	374,404	13,951,313
Primas y servicios de salud	379,863	3,429,422	3,809,285
Primas emitidas	13,956,772	3,803,826	17,760,598
Primas cedidas en reaseguro	(2,737,502)	-	(2,737,502)
Primas retenidas (netas)	11,219,270	3,803,826	15,023,096
Reservas netas de producción	-	(296,269)	(296,269)
Primas retenidas devengadas	11,219,270	3,507,557	14,726,827
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	1,090,921	(166,071)	924,850
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	957,865	-	957,865
Ingresos por comisiones	2,733,630	(1,542)	2,732,088
Prestación de servicios	4,026,799	(3,809,285)	217,514
Dividendos	7,181	(7,181)	-
Ganancia por método de participación	1,255,222	-	1,255,222
Ganancia en venta de inversiones	309,475	(98,549)	210,926
Ingresos por propiedades de inversión	14,866	(14,866)	-
Otros ingresos	299,554	3,319	302,873
Total ingresos	21,914,783	(586,618)	21,328,165
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros	(8,847,520.0)	229,339	(8,618,181.0)
Siniestros y servicios de salud	-	(3,468,336)	(3,468,336.0)
Siniestros totales	(8,847,520)	(3,238,997)	(12,086,517)
Reembolso de siniestros	2,244,668	(91,697)	2,152,971
Siniestros retenidos	(6,602,852)	(3,330,694)	(9,933,546)
Reservas netas de producción	(285,563)	285,563	-
Gastos por comisiones a intermediarios	(2,439,073)	(80,609)	(2,519,682)
Costos y gastos de seguros	-	(747,493)	(747,493)
Costos por prestación de servicios	(3,846,072)	3,468,336	(377,736)
Gastos administrativos	(1,925,216)	111,528	(1,813,688)
Beneficios a empleados	(2,123,552)	-	(2,123,552)
Honorarios	(518,025)	170,826	(347,199)
Depreciación y amortización	(503,769)	1	(503,768)
Otros gastos	(629,418)	550,247	(79,171)
Deterioro	(21,399)	21,399	-
Total costos y gastos	(18,894,939)	449,104	(18,445,835)

Ganancia operativa	3,019,844	(137,514)	2,882,330
Ganancias a valor razonable - Derivados	(6,300)	-	(6,300)
Diferencia en cambio (Neto)	96,870	-	96,870
Intereses	(716,162)	-	(716,162)
Resultado financiero	(625,592)	-	(625,592)
Ganancia antes de impuestos	2,394,252	(137,514)	2,256,738
Impuestos a las ganancias	(683,746)	33,040	(650,706)
Ganancia neta operaciones continuadas	1,710,506	(104,474)	1,606,032
Ganancia neta operaciones discontinuadas	8,172	104,474	112,646
Ganancia neta atribuible a:	1,718,678	-	1,718,678
Accionistas controlantes	1,525,537	-	1,525,537
Accionistas no controlantes	193,141	-	193,141
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	2,677	(212)	2,465
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas	15	186	201

Los cambios en presentación se dieron principalmente por:

- La reclasificación de la operación discontinua por la venta de las rentas vitalicias de México (Ver Nota 32. Operaciones discontinuas).
- Reclasificación de los rubros de ingresos, costos y gastos de prestación de servicios a la línea del ingreso de primas y servicios de salud y en el egreso a la línea de siniestros y servicios de salud.
- Se aperturó el rubro de costos y gastos de seguros con el fin de mejorar la calidad de la información y lograr mejores prácticas de presentación para la industria aseguradora.

2.2.4 Moneda

2.2.4.1 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.

2.2.4.2 Moneda extranjera

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

valor razonable y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

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

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

Las tasas utilizadas para la conversión de divisas en los estados financieros consolidados expresados en pesos colombianos y dólares son:

	Tasa promedio		Tasa de cierre	
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Peso Colombiano (COP/USD)	3,693.36	3,281.09	3,432.50	3,277.14
Peso Chileno (CLP/USD)	791.59	702.94	791.59	752.78
Peso Dominicano (DOP/USD)	56.57	51.34	56.57	52.98
Euro (EUR/USD)	1.14	0.89	1.14	0.89
Peso Mexicano (MXN/USD)	21.49	19.25	21.49	18.88
Nuevo Sol Peruano (PEN/USD)	3.49	3.34	3.49	3.31
Peso Uruguayo (UYU/USD)	42.05	35.25	42.05	37.22
Argentina (ARS/USD)	70.63	48.24	70.63	59.86
Brasil (BRS/USD)	5.15	3.94	5.15	4.03

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, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, emitidas por el IASB, las cuales ha sido aplicadas consistentemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, a menos que se indique lo contrario:

2.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.3.2. Instrumentos financieros

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

Activos financieros

a) Definición

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

1. efectivo;
2. un instrumento de patrimonio de otra entidad;
3. un derecho contractual:
 - (i) a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - (ii) a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
4. un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

De acuerdo con lo anterior, Grupo SURA tiene clasificados sus activos financieros en: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, instrumentos derivados, cuentas por cobrar de seguros, incluidas en activos de seguros, cuentas por cobrar a partes relacionadas, cuentas corrientes con reaseguradores incluidas en activos por contratos de reaseguros y otras cuentas por cobrar.

b) Clasificación de los instrumentos financieros incluidos en inversiones

De acuerdo con NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, Grupo SURA clasifica sus activos financieros de inversión en títulos de deuda, teniendo en cuenta su modelo de negocio para gestionarlos y las características de los flujos contractuales del activo financiero en tres grupos:

- i) A valor razonable con ajuste a resultados
- ii) A valor razonable con ajuste a ORI
- iii) A costo amortizado

Grupo SURA de acuerdo con su estrategia de liquidez y de apetito de riesgo ha clasificado la mayor parte de sus inversiones en títulos de deuda en activos financieros a valor razonable con ajuste a resultados, y otra parte en títulos de deuda a costo amortizado. Para ver la forma como Grupo SURA determina su modelo de negocio de las inversiones, ver nota 3 de “Juicios y estimados contables significativos”.

Para activos financieros en instrumentos de patrimonio, se puede hacer una elección irrevocable para presentar en “otro resultado integral - ORI” en el patrimonio los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión que no sea mantenida para negociar. Grupo SURA ha decidido utilizar esta elección y por consiguiente, algunas de sus inversiones patrimoniales donde no tiene control ni influencia significativa se registran a valor razonable con ajuste a ORI”. (Ver nota 6.1.1. Inversiones).

c) Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha en la cual Grupo SURA y sus entidades subordinadas se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren. Los activos financieros clasificados como a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal que, salvo evidencia en contrario, coinciden con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento.

d) Reconocimiento posterior

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones se registran así:

- i. Las inversiones clasificadas y medidas a valor razonable con ajustes a resultados las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netos en el estado de resultados en la cuenta “Ganancia neta en inversiones a valor razonable”
- ii. Las inversiones en títulos de deuda medidas a valor razonable con ajuste a ORI, los cambios en su valor razonable se registran en la cuenta patrimonial de “Otros Resultados Integrales – ORI”. El valor acumulado en esta cuenta se traslada a la cuenta de resultados cuando las inversiones son vendidas.
- iii. Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no son clasificadas como mantenidas para negociar los cambios en su valor razonable se registran en la cuenta de ORI indicada en el literal ii) anterior. El valor acumulado en esta cuenta se traslada directamente a utilidades por distribuir, sin pasar por el estado de resultados, cuando se venden.
- iv. Las inversiones en títulos de deuda clasificadas como a costo amortizado, posterior a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectivo, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los pagos o recaudos futuros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero; o, cuando sea apropiado, por un período menor, con el valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, Grupo SURA estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero, salvo las pérdidas de crédito futuras, y considerando en el saldo inicial, los costos de transacción y las primas otorgadas, menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

f) Deterioro

En cada fecha de presentación de los estados financieros, Grupo SURA mide y registra con cargo a resultados el valor la corrección de las pérdidas de un instrumento financiero, por un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida del activo, si el riesgo de crédito de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa su reconocimiento inicial. Si el riesgo de crédito no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, una entidad debe medir la corrección por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

g) Compensación de instrumentos financieros en el estado de situación financiera

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera, cuando legalmente existe el derecho para compensar los montos

reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

De acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de la moneda extranjera, etc.), no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo SURA y sus entidades subordinadas transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, swaps y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, de acuerdo con lo siguiente:

- (a) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en el estado de resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto
- (b) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de “otros resultados integrales” en el patrimonio.
- (c) La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte que no es efectiva a la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en el estado de resultados. Los valores acumulados en la cuenta de otros resultados integrales son trasladados a utilidades en el mismo período en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.
- (d) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otro resultado integral y la parte inefectiva se reconocerá en el resultado. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son registradas en el estado de resultados cuando la inversión neta en una filial en el exterior es vendida totalmente o proporcional cuando es vendida parcialmente.

Grupo SURA documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como el objetivo de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura.

Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo SURA para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo SURA, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos con la intención de recolocarlos de nuevo.

Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, Grupo SURA ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas y ha procedido en su momento inicial a efectuar la separación del componente pasivo que se registra a costo amortizado y el componente patrimonial que se registra en patrimonio por la diferencia entre el valor recibido de las acciones emitidas y el valor determinado como pasivo.

Los costos directos que se incurrieron al momento de colocación de las acciones preferenciales se asignaron y registraron proporcionalmente en el pasivo y en el componente patrimonial de las acciones.

2.3.3. Contrato 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.

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.

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.

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

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.

Ingresos por entidades prestadoras de salud

Las compañías de salud de Suramericana, 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 a 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. La Compañía reconoce los ingresos por UPC y promoción y prevención en la medida en que surge los derechos por los valores de las cotizaciones que se espera recibir considerando una UPC esperada por la población de afiliados compensables.

Se define como población compensable a los usuarios sobre los cuales se espera recaudar los valores de cotización y por ende tienen derecho a recibir la cobertura de los servicios de salud.

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

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.

*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 estimados de contratos de seguros

Los pasivos estimados 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 como un pasivo: Los pasivos para Grupo SURA son:

- a. Pasivos estimados de contratos de seguros 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:
- b. Pasivos estimados de contratos de seguros de siniestros avisados no liquidados: corresponde a los pasivos y gastos directos de liquidación por siniestros avisados. El pasivo 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.
- c. Pasivos estimados de siniestros ocurridos no avisados (IBNR): se constituye este pasivo 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.
- d. Pasivos estimados por compromisos futuros: son provisiones constituidas para reflejar los compromisos futuros esperados con los asegurados.
- e. Pasivo estimado de riesgos en curso: es aquel que se constituye para el cumplimiento de las obligaciones futuras derivadas de los compromisos asumidos en las pólizas vigentes a la fecha de cálculo. El pasivo estimado de riesgos en curso está compuesto por el pasivo de prima no devengada y por insuficiencia de primas.

El pasivo estimado 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.

El pasivo estimado por insuficiencia de primas complementará el pasivo 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;

- f. Pasivo actuarial: es aquel 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.
- g. Pasivo actuarial para seguros (excluye rentas vitalicias): los pasivos estimados 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.
- h. Pasivo actuarial para rentas vitalicias: es calculado 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.
- i. Pasivos estimados de primas no devengadas: son constituidos 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
- j. Pasivos estimados 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 con la periodicidad de pago de la prima, se incrementa el valor del gasto por concepto del ahorro entregado por el asegurado.
- k. Pasivos estimados de Insuficiencia de Activos: es aquel que se constituye para compensar la insuficiencia que puede surgir al cubrir los flujos de pasivos esperados que conforman el pasivo actuarial con los flujos de activos de la entidad aseguradora;
- l. Pasivos estimados de siniestros pendientes: es aquel 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. El pasivo estimado de siniestros pendientes está compuesto por el pasivo de siniestros avisados y el pasivo de siniestros ocurridos no avisados.

El pasivo estimado 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 este pasivo estimado.

El pasivo estimado 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 este pasivo, pero que todavía no han sido avisados a la entidad aseguradora o para los cuales no se cuenta con suficiente información;

- m. 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.

- n. 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 los pasivos estimados de contratos de seguros, 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 pasivos estimados de contratos de seguros 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 los pasivos estimados de contratos de seguros 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.
- o. 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.

2.3.4. Impuestos

La estructura fiscal de cada país en donde están ubicadas las compañías de Grupo SURA, los marcos regulatorios y la pluralidad de operaciones que desarrollan las compañías, hacen

que cada compañía sea sujeto pasivo de impuestos, tasas y contribuciones del orden nacional y territorial.

Impuesto sobre la renta

Corriente

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

Diferido

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal; y para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el 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.

2.3.5. 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.

2.3.6. 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 determina 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 mide posterior a su reconocimiento los bienes inmuebles (terrenos y edificaciones), bajo un modelo de revaluación. Los incrementos por revaluación habitualmente se acreditan a otro resultado integral, y se acumulan 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.

Para las demás clases de propiedad y equipo se utilizará el modelo del costo; es decir, se registran por el valor de compra y se deprecian a lo largo de su vida útil.

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 revisa las vidas útiles de todos los activos, por lo menos al final de cada período contable.

2.3.7. Contratos de 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.

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 incluye el valor de medición inicial del pasivo, más anticipos, menos incentivos, más costos directos iniciales, más costos de desmantelamiento.

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

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.

2.3.8. 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 con vidas útiles entre: 3 años y 66 años dependiendo del activo 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.

Las plusvalías surgidas por combinaciones de negocios en el periodo se presentan 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

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.

2.3.9. Inversiones en asociadas

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

Metodología 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 asociada 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.

Todos los años al finalizar su año fiscal, Grupo SURA y sus filiales realizarán pruebas de deterioro a las operaciones, UGE u otros activos con plusvalía e intangibles registrados donde estimará el importe recuperable del activo, y si es del caso, ajustará el valor registrado para reflejar un eventual deterioro en los estados financieros.

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.

2.3.10. Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados comprenden todos los pagos que Grupo SURA efectúa a sus empleados 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 que se esperan pagar a los empleados en un periodo de doce meses posteriores a la fecha de preparación de los Estados Financieros. 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 periodo.

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

- a) Seguridad social y prestaciones obligatorias: Se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país. Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por la ley.
- b) Bono de desempeño incentivo de corto plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga en el mes de marzo de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- c) Otras prestaciones: corresponden a beneficios como prima de vacaciones, prima extralegal de servicios y prima de navidad, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

Beneficios post-empleo

Los beneficios post-empleo son todas aquellas remuneraciones otorgadas al empleado, posteriores a su retiro o terminación del contrato diferentes de indemnizaciones por despido.

En Grupo SURA existen los siguientes beneficios post empleo:

Pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados se asignan a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado consolidado de resultados de Grupo SURA incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados y que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de la Compañía.

Beneficios a largo plazo

Son todos los beneficios adicionales a los empleados diferentes de los beneficios a corto plazo que se pagan antes del retiro o terminación del servicio por parte del empleado. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía de Grupo SURA, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad y cesantías pagadas a ciertos empleados contratados antes de la Ley 50 de 1990.

Los pasivos por beneficios a empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el resultado.

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.

2.3.11. 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 reconoce, mide, y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando es probable que se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

2.3.12. 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.

2.3.13. Ingresos

Ingresos procedentes de clientes:

Para los ingresos de clientes distintos de seguro 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 distintos de seguros:

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.

Los 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.

Comisiones de ingresos diferidos (DIL)

La provisión por ingreso diferido -DIL- por sus siglas en inglés (Deferred Income Liability) se genera en el segmento de Ahorro Previsional Obligatorio en los países Chile, Perú y Uruguay, producto de los costos de administración, con el fin de 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 reexpresada 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.

2.3.14. 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.

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.

La información sobre los juicios y 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) Pasivos de Contratos de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Valor razonable de Instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros donde no existe un mercado activo o donde los precios cotizados no están disponibles son determinados utilizando técnicas de valoración. En estos casos, los valores razonables se estiman a partir de datos observables con respecto a instrumentos financieros similares o utilizando modelos. Cuando no se dispone de datos de entrada observables en el mercado, se estiman con base en supuestos apropiados.

Cuando se utilizan técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) para determinar los valores razonables, estas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente de quienes las obtuvieron. Todos los modelos se certifican antes de su uso y los modelos se calibran para garantizar que los resultados reflejen datos reales y precios de mercado comparativos. En la medida de lo posible, los modelos utilizan solo datos observables; sin embargo, áreas como el riesgo de crédito (tanto el riesgo de crédito propio como el de contraparte), las volatilidades y las correlaciones requieren que la administración realice estimaciones. Los cambios en los supuestos sobre estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros. Ver nota 34 de valor razonable

Modelo de negocios de Grupo SURA

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.

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.

c) 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 7.2 de instrumentos financieros, sección deterioro.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) Plazo contratos de arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación. Durante el año 2020, el efecto financiero de los contratos de arrendamientos se observa en la Nota 14 de arrendamientos.

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

Dentro de los pasivos contingentes del Grupo SURA se incluyen aquellos relacionados con procedimientos judiciales, regulatorios, glosas, de arbitraje, impuestos y otras reclamaciones derivadas de la realización de actividades normales del Grupo. Estas contingencias son evaluadas teniendo en cuenta las mejores estimaciones que realiza la gerencia y se han establecido las provisiones necesarias para las reclamaciones legales y otras reclamaciones, validando la probabilidad de ocurrencia, si esta es probable, posible o remota. Las contingencias son provisionadas y registradas cuando toda la información disponible indique que es factible su ocurrencia, el Grupo esté obligado en el futuro a realizar desembolsos para los eventos que sucedieron antes de la fecha del balance y los montos pueden ser razonablemente estimados. Para hacer una adecuada evaluación de la probabilidad y

estimación de los montos involucrados, el Grupo tiene en cuenta las opiniones de expertos internos y externos.

A lo largo de la existencia de una contingencia, el Grupo puede obtener información adicional que puede afectar las evaluaciones relacionadas con la probabilidad de ocurrencia o a los estimados de los montos involucrados; cambios en estas evaluaciones pueden conllevar a cambios en las provisiones.

Grupo SURA considera las estimaciones usadas para determinar las provisiones para pasivos contingentes como estimaciones críticas porque la probabilidad de su ocurrencia y los montos que el Grupo puede requerir para pagarlos están basados en los criterios del Grupo y de sus expertos internos y externos, los cuales no necesariamente coinciden con los resultados futuros de los procedimientos.

i) Beneficios a empleados

La medición de obligaciones por beneficios post empleos y beneficios largo plazo, implica una gran variedad de premisas y la realización de supuestos de eventos futuros a largo plazo que 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.

El método de Unidad de Crédito Proyectada es utilizado para la determinación del valor presente de la obligación por los beneficios definidos y el costo asociado a estos. Las mediciones futuras de las obligaciones pueden variar significativamente de las que se presentan en los estados financieros, entre otras, debido a cambios en las hipótesis económicas y demográficas y eventos significativos. Ver nota 16 de beneficios a empleados.

NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2020, excepto las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros y son reveladas a continuación.

El Grupo adoptará estas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

4.1 Nueva normatividad incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada de manera obligatoria en periodos posteriores del 1 de enero de 2021

El Decreto 1432 de 2020 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incorporando la modificación a la NIIF 16, Arrendamientos: Reducciones del Alquiler Relacionadas con el Covid-19 que puede ser aplicada de manera inmediata en el año 2020. No se adicionaron otras normas, interpretaciones o enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por el Decreto 2270 de 2019 considerando las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018.

4.2 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2020 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a que se refiere la "liquidación" de un pasivo en términos de la norma. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros ni se espera que tengan impacto en estados financieros futuros del Grupo.

Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto

La enmienda publicada en mayo de 2020 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del periodo. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual

La enmienda publicada en mayo de 2020 abordó 3 modificaciones a la norma con el objeto de: actualizar las referencias al Marco Conceptual; agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. Estas enmiendas no impactan los presentes estados financieros del Grupo, pero pueden afectar períodos futuros si el Grupo entrara en alguna combinación de negocios.

Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2020, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el "costo de cumplimiento" de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIFF 16 - Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR) se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2018–2020

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuales comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjunto con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros

Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera;
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad;
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad;
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo;
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas;
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros del Grupo.

4.3 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 fue inicialmente aplicable a periodos anuales que comenzarán a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, la fecha de aplicación fue extendida para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, mediante modificación emitida por el IASB en junio de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada periodo de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados;
- Un ajuste explícito de riesgo, y
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el periodo de cobertura.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que frecuentemente son ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición denominado “método de comisiones variables” para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

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

NOTA 5. RESPUESTA A LA CRISIS COVID – 19

En el mes de diciembre de 2019 la Organización Mundial de Salud (OMS) informó la ocurrencia de casos de Infección Respiratoria Aguda Grave (IRAG) causada por un nuevo coronavirus (COVID – 19) en el continente asiático, más precisamente en la ciudad de Wuhan en China, posteriormente, en razón a la expansión del virus por los demás continentes, el 11 de marzo esta Organización declaró dicho brote como pandemia. En Latinoamérica el primer caso fue registrado en Brasil el pasado 26 de febrero, desde entonces, a partir de la propagación del virus por los países de la región y la confirmación del primer caso en Colombia el día 6 de marzo, se han tomado por parte de los diferentes gobiernos medidas en pro de preservar el equilibrio social, la economía, la salud y la vida de la población; entre estas medidas, se destaca en común la restricción de viajes y el aislamiento social (cuarentena), lo cual ha tenido como propósito contener el virus, aplanando la curva de contagio. De esta manera, se ha evitado un colapso total en los sistemas de salud y de alguna manera se ha podido garantizar una atención médica especializada cuando así se requiere, preservando la vida de personas que pueden curarse siendo asistidas adecuadamente.

Estas medidas, que hasta ahora demuestran ser las más efectivas para la contención del virus, se han venido flexibilizando, pero a la vez prolongando de forma sectorizada, trayendo consigo

impactos sobre las actividades de los diferentes sectores de la economía, al igual que en los hábitos y las condiciones de vida de las personas, impactos a los cuales no han sido ajenos Grupo SURA y sus empleados en la región. En este sentido la Compañía se ha preparado realizando un constante seguimiento a la evolución de la pandemia desde su inicio, evaluando los impactos desde diferentes ámbitos y emprendiendo las medidas y estrategias que considera procedentes.

Es pertinente resaltar que Grupo SURA se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento, así mismo, la experiencia adquirida por la compañía a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre como los que transitamos actualmente. Grupo SURA materializa la generación de valor a través de un talento humano comprometido con la gestión de tendencias y riesgos, lo que le permite tener la capacidad de anticipación para hacerle frente a las exigencias del mundo y sus dinámicas de cambio, así como en el diseño de sistemas de protección social que priorizan el cuidado de las personas, dando respuesta a nuestro compromiso con la sociedad, esto respaldado con un sistema financiero sólido y un ambiente tecnológico adecuado.

Talento Humano

Para Grupo SURA ha sido una prioridad la conservación del empleo y el cuidado de las personas, hoy un alto porcentaje de los colaboradores laboran bajo la modalidad de trabajo remoto, procurando cuidar su salud, la de sus familias y contribuir a la contención del virus en la sociedad; igualmente se han tomado todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad de los servicios o los procesos en sedes físicas.

Ambiente Tecnológico

En respuesta a la pandemia generada por el COVID-19 la Vicepresidencia de Tecnología de la Oficina Corporativa y las gerencias de Tecnología en los diferentes países donde SURA tiene presencia, han fortalecido e implementado herramientas tecnológicas y digitales que han permitido y facilitado entre otros el trabajo remoto de los colaboradores y la prestación constante de los servicios a personas y empresas, permitiendo la colaboración y fomentando la productividad y eficiencia, manteniendo los niveles de disponibilidad, capacidad y seguridad de la información necesarios.

Es así como herramientas como Office 365, CCM (Herramientas para la Comunicación Digital), el radar de tendencias de tecnología, proyectos como Acceso Directo Digital, Red de Empresarios SURA, un fuerte programa de Ciberseguridad y una detallada gestión de proveedores de tecnología, permitieron la continuidad de las operaciones de Suramericana sin traumatismos, casi como si se hiciera desde las oficinas y sedes, logrando condiciones efectivas para minimizar los trabajos presenciales no indispensables según las políticas y directrices de gestión del Talento Humano.

Gestión Inmobiliaria y Administrativa

La pandemia nos llevó a ratificar y priorizar de una manera más estricta el cuidado de la salud y bienestar de las personas. Sobresalen como medidas más relevantes, el 35% máximo de

ocupación en las oficinas; el distanciamiento físico de 2 metros, soportado en el agendamiento de puestos y en la señalización; el uso del tapaboca o mascarilla durante todo el tiempo de estadía, la concientización constante sobre el lavado de manos y los refuerzos en materia de limpieza de todas las oficinas con mayor frecuencia de lo habitual. Al mismo tiempo, las variaciones en los picos de contagio en las distintas jurisdicciones hicieron que en varias ocasiones optáramos por el cierre de las sedes y nos concentráramos en un 100% en el esquema de trabajo remoto, abriendo y cerrando las sedes en la medida en que la coyuntura lo requirió.

El éxito en la adopción del trabajo remoto nos permitió que, en países como Argentina, Brasil, Colombia, Panamá y Uruguay, se liberaran espacios físicos, generando impactos financieros favorables. Por lo tanto, es procedente para la compañía evaluar la opción de contar con una mayor participación del trabajo remoto en una época post COVID- 19 donde se alterne este esquema con el trabajo presencial y colaborativo.

Durante la pandemia se ha realizado un continuo seguimiento a las vigencias de los contratos de arrendamiento y la evaluación constante de sus condiciones, lo que nos ha permitido entender y reevaluar el beneficio de los inmuebles y las oportunidades de mejora, no solo en la negociación de las condiciones, sino también en la ubicación, tamaño, entre otras variables relevantes. De manera simultánea, continuamos con la gestión de proyectos civiles en nuestras sedes, lo que nos permite mejorar nuestra atención a los asegurados y fortalecer las capacidades en la prestación del servicio de salud en filiales donde así lo demandó nuestro negocio.

En cuanto a la optimización de costos, la mayor reducción estuvo dada principalmente en las oficinas administrativas y sucursales, debido a la disminución en el consumo de servicios públicos, las actividades de mantenimiento, abastecimiento de útiles de oficina, servicios de impresión, correo, mensajería y especialmente en viajes aéreos corporativos; los cuales antes de la pandemia representaron sumas importantes de dinero y un impacto ambiental en la generación de huella de carbono. Por el contrario, servicios de limpieza, seguridad, transporte terrestre y abastecimiento para la operación de salud volcaron toda la atención de recursos.

Ambiente Regulatorio

Durante el año 2020 se tomaron diferentes medidas y se esperan adicionales en el futuro cercano que generan riesgos y oportunidades para Grupo SURA y sus operaciones en la región. Entre otras se destacan, las normas expedidas que obligaron en Colombia a la devolución de beneficios en ramos con menor siniestralidad producto de aislamientos obligatorios.

De manera general se evidenció una constante dinámica por parte de los diferentes gobiernos y reguladores en busca de intervenir generando impactos positivos en la economía y la sociedad. Así lo demostraron medidas de estímulo en materia fiscal como modificaciones en el calendario tributario, y flexibilización de las formas de pago de impuestos. En materia laboral se realizaron modificaciones a las normas de teletrabajo, generando flexibilizaciones que pareciera van a quedarse en el largo plazo.

En materia de seguridad social en Colombia se generaron normas de gran impacto, especialmente las que obligaron a las ARL a la destinación de recursos adicionales para elementos de bioseguridad y prevención en el trabajo para aquellos empleados con exposición directa a COVID-19, así mismo, la nueva regulación definió el COVID-19 como una

enfermedad laboral directa para las ocupaciones de la primera línea de atención. De igual forma, se expidieron normas que regulan canastas básicas de cobertura para la atención de COVID-19 por parte del estado, aliviando la carga económica de las EPS, y se han generado avances que permitieron cada vez mayores facultades para la atención remota de pacientes bajo la modalidad de telemedicina. Se destaca también la presentación del proyecto de Ley 010/2020, el cual contó con un mensaje de urgencia por parte del gobierno nacional, y que cambiaría el modelo del sistema de atención en salud, pasando a un modelo de aseguramiento, lo cual implicaría una transformación del negocio de la EPS.

De igual forma, en Colombia se vienen desarrollando propuestas en torno a la posibilidad de aprobar retiros de dinero de los fondos de pensiones y se definió por parte de la Superintendencia Financiera realizar pruebas de estrés a las compañías aseguradoras en términos de calce, solvencia y liquidez, las cuales deben soportar previo a la aprobación de distribuir dividendos a sus accionistas durante el año 2021.

Con respecto a medidas relacionadas con el flujo de capital, observamos que en países como México y Chile se generaron conversaciones frente a la imposibilidad de repartir dividendos en el año 2020 por parte de las compañías a sus casas matrices, con el propósito de proteger la liquidez de los mercados internos. En México, la situación se dio en torno a una recomendación del regulador financiero al sector asegurador, entre tanto, para el caso de Chile se presenta como un requisito para poder acceder a beneficios o alivios económicos. En este sentido, continuamos en permanente seguimiento de la regulación, ya que no se descarta que medidas similares se adopten por otros reguladores de la región para 2021.

En general para los países de la región, se vislumbran necesarias reformas fiscales que ayuden a solventar la deuda, el gasto público y que a su vez privilegien la reactivación económica.

Negocio

Seguros

Al cierre del año los resultados operativos de las filiales de Grupo SURA presentan impactos por efecto del COVID-19, debido a la evolución de la curva de contagios y a las cuarentenas que se implementaron en la región, lo cual repercutió en una desaceleración de las economías, en este sentido, se destaca positivamente la situación de Uruguay donde se presentaron medidas de aislamiento menos estrictas, comprometiendo en menor medida la actividad económica local.

Los ingresos por primas de seguros reflejan un leve crecimiento en el 2020, no obstante a presentar una menor dinámica en negocios nuevos para las soluciones de movilidad, vida y el canal afinidad debido a las clausuras económicas durante las cuarentenas; por otro lado, las renovaciones se mantuvieron a niveles similares al año anterior gracias a las iniciativas de acompañamiento a los segmentos de personas, y pequeñas y medianas empresas. Por su parte, los seguros de la seguridad social en Colombia han presentado una contracción en sus ingresos asociada a la menor dinámica económica y el incremento del desempleo en el país, con impactos principalmente en la ARL que presenta un decrecimiento en los ingresos del 3% en el año. Adicionalmente, la dinámica de primas emitidas refleja estrategias donde se busca retribuir al cliente por la menor exposición a riesgos, ya sea en la modalidad de devolución de primas, descuentos o adición de coberturas.

Es importante resaltar que durante el último trimestre se presentó un crecimiento del 22% en las soluciones de empresas debido a la emisión de negocios nuevos y el alcance de renovaciones del segmento corporativo, así mismo la solución de salud creció un 12% en este mismo período, consolidando la dinámica positiva que presentó durante el año. Finalmente, las soluciones de movilidad continúan presentando una recuperación de la venta nueva y un buen desempeño del canal afinidad y digital para la solución de autos obligatorios.

Así mismo, coherentemente con la reducción de ingresos y la menor actividad económica, durante el año se presentó una disminución de la exposición, principalmente en las soluciones de movilidad, propiedad y patrimoniales, lo cual generó una reducción en la frecuencia de siniestros de estas soluciones; esto sumado a menores reclamaciones en la solución de salud por el aplazamiento de procedimientos médicos. Al cierre del año se registraron siniestros COVID por más de COP \$1.070 mil millones, con mayores efectos en las filiales de Colombia, El Salvador, México y Panamá donde se tiene mayor exposición a las soluciones de Salud, Riesgos Laborales y Vida.

Pensiones

En el negocio de Ahorro para el Retiro:

- La pérdida de rentabilidad observada durante el primer trimestre como consecuencia de la reacción de los mercados a la crisis se recuperó por completo al cierre del año. Todos los países cerraron con rentabilidad positiva para esta variable:

País	Q1	Q2	Q3	Q4	Total acumulado 2020
Chile	-148,990	166,652	1,584	65,982	85,228
México	-47,474	76,072	24,062	43,777	96,437
Perú	-74,406	48,893	24,764	57,967	57,218
Uruguay	1,847	1,762	3,416	2,552	9,577
Total en millones de COP	-269,024	293,378	53,827	170,279	248,460

- Hacia el final del año se observó cierta recuperación en las variables macroeconómicas en todos los países donde Grupo SURA tiene presencia, que redundó en la mejora de ingresos en los últimos meses.

En el negocio de Inversiones Sura e Investment Management:

- Los rendimientos para el año en los negocios voluntarios de Grupo SURA alcanzaron 1.2 billones de USD.
- Los clientes encontraron en los portafolios ofrecidos por este segmento alternativas atractivas de inversión y ahorro; el negocio tuvo flujos comerciales netos positivos, que aunados al rendimiento, generaron un crecimiento en los activos administrados de 9.6%, alcanzando los 17.1 billones de USD.
- La recuperación de los mercados financieros y las estrategias de cercanía digital que permitieron fomentar la actividad comercial a pesar del confinamiento impulsaron el crecimiento de estos segmentos durante el 2020, llegando al punto en que estos crecimientos soportaron la caída que se tuvo en el segmento de Ahorro para el Retiro

a nivel de ingresos por comisiones, logrando mantener el nivel de ingresos por comisiones del 2019 para Grupo SURA.

Reservas

Durante el último trimestre y al igual que para el corte de septiembre, las reservas de la compañía no presentaron cambios significativos y se considera que los niveles de reservas de seguros calculados y presentados en sus estados financieros para el 31 de diciembre de 2020 son suficientes, y no se prevén impactos adicionales con base a la información conocida a ese momento, ya que las estimaciones de siniestralidad realizadas para este corte son coherentes con las evaluaciones que se han realizado sobre los posibles efectos derivados de la pandemia del COVID-19.

No obstante, el correcto desarrollo de las reservas técnicas dependerá de la evolución de las medidas tomadas por los gobiernos, las condiciones de salud de la población y sus consecuencias en las variables macroeconómicas de los diferentes países, por lo que al interior de la compañía, se continúa evaluando permanentemente la evolución de las principales variables, acciones y sus consecuencias, con el propósito de capturar nueva información que nos permita comprender mejor el comportamiento de los riesgos y nuestra exposición a ellos en el corto y mediano plazo.

Portafolios de Inversión

El cuarto trimestre del año se caracterizó por un ambiente más optimista que los trimestres previos, gracias a la puesta en marcha de la vacuna contra el COVID 19, reflejando un mercado de capitales con un mayor apetito de riesgo. El movimiento de los precios de los bonos, acciones y monedas fue positivo al finalizar el trimestre, sin embargo, se mostró volatilidad en el intermedio por la incertidumbre electoral en Estados Unidos, el incremento de personas contagiadas por la segunda ola de la pandemia y el origen de nuevas variantes del virus más contagiosas. Se mantuvo constante una política monetaria expansionista, lo que sigue generando una amplia liquidez en los mercados y una marcada dislocación de los precios de los activos financieros con los datos de crecimiento económico y situación fiscal de las economías. En este sentido, el ingreso por inversiones de los portafolios estuvo muy cercano al presupuesto esperado y solo en el caso del portafolio de Colombia, que mantiene una indexación importante a la inflación, se presentó un rezago como consecuencia de los bajos registros mensuales de este indicador.

También se encontró deterioro por pérdida esperada en un instrumento de deuda mantenido por la Compañía SURA Asset Management Perú, en bono titulado cuyo subyacente es un edificio de oficinas. Se determinó una pérdida esperada reconocida en resultados, que representa aproximadamente el 18% del valor de la inversión al cierre del 2020 (Valor del deterioro: 2,929 millones de COP).

Riesgo de Crédito

Durante el año 2020 la situación general de riesgo de crédito en términos de emisores de portafolio de inversiones no presentó cambios significativos. Sin embargo, sí se presentaron situaciones puntuales en Argentina, Chile y El Salvador que se detallan a continuación:

- **Argentina:** El Gobierno argentino logró reestructurar la deuda extranjera con una aprobación de más del 90% de sus acreedores. Esto significó una mejora en la calidad

crediticia por parte de las tres calificadoras de riesgo principales, teniendo en cuenta que desde el punto de vista de flujo de caja del país se vio un alivio muy importante. Sin embargo, las condiciones macroeconómicas y de reactivación, siguen en condiciones difíciles para el próximo año, por lo cual desde el Grupo se sigue el monitoreo constante en este sentido.

- **Chile:** En razón al deterioro operativo en los bonos de un emisor de la cartera de inversiones, se reconoció un mayor importe de deterioro en los estados financieros al cierre del año 2020. El cual pudo ser identificado gracias a la efectividad que en este sentido nos permite tener el análisis y seguimiento continuo realizado a través de la metodología de deterioro de inversiones estructurada por la compañía.
- **El Salvador:** En esta cartera, dos emisores presentaron planes de periodos de gracia para pago de capital, los cuales fueron aprobados por los inversionistas con el fin de dar un alivio de liquidez, sin embargo, una vez completados los periodos, se realizaron los pagos con total normalidad.

Adicional a los puntos anteriores, no hay otros riesgos de créditos o expectativas de deterioro en el valor contable de las inversiones de las filiales de Grupo SURA, lo anterior teniendo en cuenta que la cartera se encuentra diversificada en emisores con una buena calidad crediticia y alta solidez operativa que les ha permitido mantenerse estables en medio de la pandemia.

Con respecto a las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, no se perciben mayores impactos en la estabilidad de los reaseguradores y coaseguradores con los que la compañía desarrolla actualmente transacciones, dada su fortaleza financiera y estabilidad en su desempeño operativo, lo cual se valida constantemente al interior de la compañía.

En cuanto a las cuentas por cobrar a nuestros clientes, si bien en algunos países se están otorgando mayores plazos para pagar las primas, generando un aumento en los días de rotación de cuentas por cobrar, de manera general no se ha identificado un riesgo significativo que represente grandes pérdidas para la compañía. Con relación a lo antes mencionado, es importante indicar que para el caso particular de SURA Panamá se presentó un deterioro importante a lo largo del año en las carteras de autos y vida individual, ya que se evidenció un aumento en la mora sobre todo de las cuentas de 90 a 120 días. En este sentido, se adelantaron desde la filial diversas acciones como arreglos con los clientes y cancelaciones en las pólizas con el fin de mitigar el impacto generado por el deterioro de la cartera.

Impactos Cambiarios

Las monedas de la región presentaron algunos comportamientos de revaluación con respecto al dólar americano, lo que originó un impacto en los portafolios de algunas filiales que tienen posición en moneda extranjera. Sin embargo, este comportamiento fue compensado con una valoración a mercado positiva de los títulos de renta fija al aumentar el apetito de riesgos de los inversionistas a mercados emergentes especialmente en el último mes del año.

De cualquier forma, los efectos de cambio materializados en las operaciones y los provenientes de convertir los resultados del periodo y situación financiera de las subsidiarias a la moneda de presentación de estos estados financieros (COP), ya han sido reconocidos e incorporados con corte al 31 de diciembre de 2020.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Como medida preventiva ante la pandemia de COVID -19, con corte al 31 de diciembre de 2020 la compañía efectuó la evaluación de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, concluyendo que de manera general no se identificaron elementos que generen la no recuperabilidad de estos, salvo el caso particular de Brasil, donde se deterioró una porción mínima del impuesto diferido correspondiente a diferencias temporarias de corto plazo.

Negocio en marcha

Si bien los efectos finales de la pandemia de COVID-19 aún son inciertos, consideramos que con base en las medidas que se han tomado descritas anteriormente y que estaremos ajustando de acuerdo con las necesidades en el futuro, Grupo SURA y todas sus compañías subordinadas podrán continuar como un negocio en marcha en un periodo superior a 12 meses posteriores a la emisión de estos estados financieros.

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

Adicional a lo anterior, somos conscientes de la importancia de mantener la solidez financiera y la liquidez necesaria para atender las necesidades de los negocios en el momento actual, al respecto, creemos que la dinámica que traen las operaciones, así como la estrategia financiera que ha seguido la compañía a lo largo de varios periodos, con relación a la optimización de los recursos y las decisiones de asignación de capital, nos ubican en una posición adecuada.

Deterioro de valor

La coyuntura generada por el COVID-19 representó impactos principalmente en el corto plazo, los cual significó un desvío en algunos indicadores financieros y operativos, considerados para evaluar indicios de deterioro en cada una de las filiales. Sin embargo, gracias a la gestión activa y permanente de las compañías, además de la adecuada implementación de estrategias para la continuidad del negocio, donde la resiliencia ha caracterizado nuestra organización, se ha garantizado la sostenibilidad de las operaciones; lo cual se ratifica con el resultado a las pruebas de deterioro realizadas al cierre del año 2020, donde no se registra deterioro contable para ninguna de las operaciones.

Grupo SURA ha estado monitoreando las principales variables del negocio que pudieran tener impactos significativos en la recuperabilidad de las plusvalías e inversiones que mantiene en las diferentes Compañías. Para mayor detalle de la prueba de deterioro ver Nota 15 de Activos Intangibles

Efectos en los estados financieros

Desde el punto de vista social y económico, la pandemia ha originado fuertes restricciones de los diferentes gobiernos para la movilidad de las personas, altas tasas de desempleo, cierre de empresas y de cadenas de producción y suministro e interrupción del comercio internacional, lo que a su vez ha provocado una desaceleración sustancial de la económica mundial y efectos negativos globales en diversas industrias.

Si bien la mayoría de los efectos han sido adversos para todas las empresas, en algunos casos, como en el negocio de seguros, también se han presentado situaciones favorables desde el punto de vista de incrementos en la valoración de los títulos de renta fija de nuestras

inversiones a valor razonable y disminución en la siniestralidad de algunos ramos como el ramo de automóviles.

De acuerdo con lo anterior, el siguiente es un resumen de los impactos ocurridos en las diferentes cuentas de nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2020:

- *Primas emitidas:* a partir del mes de mayo de 2020 se evidenció una desaceleración en el crecimiento de esta línea explicada como un efecto de la contingencia del COVID-19. Sin embargo, durante el mes de diciembre se observó una recuperación en la dinámica comercial de los canales de afinidad y sucursales.
- *Reservas:* Se observa una liberación de reservas de producción significativamente a la que se tenía en diciembre de 2019, este efecto está directamente relacionado a la disminución que presentan las compañías en la línea de primas emitidas debido a la baja dinámica comercial generada por la contingencia a raíz del COVID-19 en toda Latinoamérica.
- *Siniestros retenidos:* Los egresos por siniestros retenidos al 31 de diciembre de 2020 presentan un aumento de 4.02%, correspondiente a la menor frecuencia de siniestros asociado a la baja exposición de los clientes de las aseguradoras de SURA durante los últimos meses, por las medidas de confinamiento que se han tomado en los países para contener la propagación del COVID-19.

Servicios de Salud

La siniestralidad se ha visto impactada por COVID 19, al cierre del año por \$362.4 mil millones por pruebas de diagnóstico, prestaciones, hospitalización e incapacidades; este efecto fue compensado parcialmente por una menor frecuencia de atenciones No COVID entre los meses de marzo y octubre.

- *Gastos administrativos:* Se presenta un aumento en las comisiones de \$91 mil millones se debe principalmente a provisiones realizadas por COVID-19 en las compañías de seguros generales y de vida de Colombia por \$46 mil millones y \$45 mil millones respectivamente. También se observa incremento en los gastos por servicios temporales principalmente en las compañías de salud y compañía de seguros de vida (ARL), por la estrategia de brindar atención a los afiliados de forma remota; servicios de citas médicas, asistencia especializada, salud en casa, monitoreos a pacientes COVID y líneas de contingencia.
- *Beneficios a empleados:* se observa aumento en beneficios a empleados principalmente en las compañías de salud las cuales han tenido que aumentar su personal para durante el 2020 afrontar la contingencia del COVID.

Contratos de arrendamientos

En mayo de 2020, producto de la pandemia del Covid -19 el IASB emitió una enmienda a la NIIF 16 que permite registrar como ingreso las modificaciones que se presenten en los contratos de arrendamiento para el arrendatario; se puede hacer uso de esta enmienda siempre y cuando se dé cumplimiento a las siguientes condiciones:

- Si los nuevos pagos son iguales o menores a los inicialmente pactados.
- La reducción en los pagos afecta solo a los vencidos hasta el 30 de junio de 2021.
- No existen cambios en otros términos y condiciones del arrendamiento.

La contabilidad del arrendador no tiene modificaciones en esta enmienda. Grupo SURA ha decidido hacer aplicación de la enmienda, presentando los siguientes resultados, un total del 14% de los contratos ha presentado modificaciones por cancelación de contratos, modificación de la cuota de arrendamiento y/o extensión del plazo de los mismos. La afectación en los estados financieros es de aproximadamente mil doscientos millones de pesos en los ingresos de la compañía.

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Efectivo y caja	1,284	8,333
Bancos nacionales	1,660,582	1,476,767
Bancos del exterior	448,854	236,434
Equivalentes de efectivo (*)	1,038,153	535,091
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,148,873	2,256,625
Efectivo restringido (**)	162,352	89,532
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	3,311,225	2,346,157

(*) 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 2020
Títulos en procesos judiciales	Salvador	42
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	157,920
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	410
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	2,659
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	1,321
Total		162,352

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

NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Activos financieros

7.1.1. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A valor razonable a través de resultados	6,401,685	5,602,232
A costo amortizado	11,089,242	12,852,369
Títulos de deuda	17,490,927	18,454,601
A valor razonable a través de resultados	5,594,748	4,935,046
A valor razonable a través de ORI	887,440	633,828
Instrumentos de patrimonio	6,482,188	5,568,874
Sub total inversiones	23,973,115	24,023,475
Deterioro en inversiones a valor razonable a través de ORI	(41,295)	(34,318)
Deterioro en inversiones a costo amortizado	(4,357)	(6,787)
Subtotal deterioro	(45,652)	(41,105)
Total Inversiones	23,927,463	23,982,370

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el siguiente es el detalle de inversiones entregadas en garantía:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Emisores extranjeros	813	793
Total	813	793

El siguiente es un detalle de las inversiones patrimoniales que se tienen al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con ajuste a resultados:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Fondos mutuos	3,971,572	3,783,123
Emisores nacionales	1,367,310	974,269
Emisores extranjeros	255,866	177,654
Total	5,594,748	4,935,046

A continuación se presenta un detalle de las ganancias neta en inversiones a valor razonable:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Encaje legal ^(a)	248,459	369,600
Valor razonable inversiones ^(b)	579,605	607,625
Derivados de negociación	(7,624)	(1,310)
Diferencia en cambio de inversiones	(6,784)	(18,050)
Total	813,656	957,865

(a) Corresponde a reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio; está constituida con recursos propios y representa un porcentaje (dependiendo de cada país) del valor de cada fondo administrado. En caso de incumplimiento de la rentabilidad mínima para los portafolios que lo requieran, los recursos necesarios para cubrirla se obtendrán de dicha reserva.

(b) El valor razonable se detalla a continuación:

	Ganancia/pérdida no realizada		Ganancia/pérdida realizada	
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Títulos de deuda	395,829	315,034	24,302	115,022
Instrumentos de patrimonio	183,776	292,591	(1,618)	95,904
Total	579,605	607,625	22,684	210,926

El siguiente es el detalle de las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Diciembre 2020

Títulos de deuda	Costo	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Emisores nacionales	10,205,405	23,611	396,354
Emisores extranjeros	3,585,151	551	-
Fondos mutuos	2,876,421	314	(726)
Fondos de inversión	823,950	(174)	201
Total	17,490,927	24,302	395,829

Diciembre 2019

Títulos de deuda	Costo	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Emisores nacionales	11,814,466	113,476	318,542
Fondos mutuos	2,705,963	1,403	(127)
Fondos de inversión	418,382	143	(3,990)
Emisores extranjeros	3,515,790	-	609
Total	18,454,601	115,022	315,034

Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral

A continuación se presenta el detalle de las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones en instrumentos de patrimonio con ajuste a otro resultado Integral al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Diciembre 2020	Costo	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Bolsa de Comercio de Santiago (chile)	13,208	-	(764)
Enka de Colombia S.A.	28,232	-	4,229
Otros títulos de deuda	146,585	-	12,222
Total	188,025	-	15,687
Diciembre 2019	Costo	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Bolsa de Comercio de Santiago (chile)	12,540	-	(1,045)
Enka de Colombia S.A.	24,003	-	7,304
Otros títulos de deuda	166,126	-	5,866
Total	202,669	-	12,125

7.1.2. Otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Deudores	750,522	772,902
Pagos por cuenta de clientes consumo	399,873	413,808
Diversas	216,751	235,322
Depósitos judiciales	196,946	231,485
Comisiones	127,332	118,315
Pagos por cuenta de clientes vivienda	117,633	96,006
Sociedad comisionista de valores	81,934	99,462
Cuentas por cobrar impuestos	72,821	54,554
Anticipo a contrato y proveedores	54,313	36,185
Intereses	38,131	-
Cartera de créditos	34,311	44,816
A empleados	15,761	25,626
Arrendamientos	8,555	1,522
Venta de bienes y servicios	59	-
Subtotal otras cuentas por cobrar	2,114,942	2,130,003
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar comerciales	(209,554)	(229,155)
Deterioro (provisión) otras cuentas por cobrar	(24,524)	(23,845)
Deterioro (provisión) cuentas por cobrar de consumo	(5,416)	(4,494)
Deterioro (provisión) general	(658)	(640)
Deterioro otros conceptos de cartera de créditos	(25)	(199)
Subtotal deterioro	(240,177)	(258,333)
Total	1,874,765	1,871,670

7.2. Deterioro de los activos financieros

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Deterioro cuentas por cobrar	(240,177)	(258,333)
Deterioro inversiones	(45,652)	(41,105)
Total	(285,829)	(299,438)

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Total
Saldo al 31 de diciembre 2018	204,045	25,999	230,044
Adiciones deterioros de período	25,948	15,637	41,585
Valoración	-	(171)	(171)
Recuperaciones	(18,408)	179	(18,229)
Otros ajustes	50,911	(993)	49,918
Diferencia en cambio	(4,163)	454	(3,709)
Saldo al 31 de diciembre 2019	258,333	41,105	299,438
Adiciones deterioros de período	85,147	15,394	100,541
Valoración	-	9,094	9,094
Recuperaciones	(59,132)	180	(58,952)
Otros ajustes	(39,303)	(17,310)	(56,613)
Diferencia en cambio	(4,868)	(2,811)	(7,679)
Saldo al 31 de diciembre 2020	240,177	45,652	285,829

7.3. Pasivos financieros

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

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Obligaciones financieras ¹		1,502,283	1,685,559
Instrumentos derivados	8	176,518	204,190
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	82,008
Otras cuentas por pagar	7.3.1	2,338,687	1,918,899
Bonos emitidos	19	8,765,419	7,742,433
Acciones preferenciales	20	460,847	460,712
Total		13,330,847	12,093,801

¹Las obligaciones financieras generan intereses entre 1.33% y 7.70% para el año 2020 y para el año 2019 entre 0.96% y 7.70%. La variación se da en parte por la cancelación del crédito que se tenía en dólares.

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

Diciembre 2020				
Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		977,637	-	977,637
Instrumentos derivados	8	-	3,638	3,638
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	-	87,093
Otras cuentas por pagar	7.3.1	2,300,367	-	2,300,367
Bonos emitidos	19	1,036,113	-	1,036,113
Total		4,401,210	3,638	4,404,848

No corriente		Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		524,646	-	524,646
Instrumentos derivados	8	-	172,880	172,880
Otras cuentas por pagar	7.3.1	38,320	-	38,320
Bonos emitidos	19	7,729,306	-	7,729,306
Acciones preferenciales	20	460,847	-	460,847
Total		8,753,119	172,880	8,925,999

Pasivos financieros		13,154,329	176,518	13,330,847
----------------------------	--	-------------------	----------------	-------------------

Diciembre 2019				
Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		1,260,228	1,501	1,261,729
Instrumentos derivados	8	-	21,501	21,501
Cuentas por pagar a partes relacionadas		82,008	-	82,008
Otras cuentas por pagar	7.3.1	1,876,173	-	1,876,173
Bonos emitidos	19	249,145	-	249,145
Total		3,467,554	23,002	3,490,556

No corriente		Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		423,830	-	423,830
Instrumentos derivados	8	-	182,689	182,689
Otras cuentas por pagar	7.3.1	42,726	-	42,726
Bonos emitidos	19	7,493,288	-	7,493,288
Acciones preferenciales	20	460,712	-	460,712
Total		8,420,556	182,689	8,603,245
Pasivos financieros		11,888,110	205,691	12,093,801

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros incumplimientos respecto de los pasivos durante 2020 y 2019.

7.3.1. Otras cuentas por pagar

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Otras ¹	742,188	451,678
Proveedores	475,101	444,381
Impuesto a las ventas ²	285,111	265,261
Servicios	210,631	134,054
Comisiones	107,540	112,946
Pensiones de jubilación ³	91,045	102,942
Honorarios	58,606	56,664
Retenciones en la fuente	54,741	59,417
Fondo de solidaridad y garantías	47,658	44,017
Recaudaciones por intermediación	46,107	36,602
Sobretasas y otros	34,062	43,763
Industria y comercio	22,036	19,787
Primas por recaudar de coaseguro cedido	21,768	15,458
Impuesto sobre la renta retenido	21,372	26,650
Retenciones a pensionistas	18,366	14,989
Cámara de compensación del SOAT	16,900	11,539
Publicidad y propaganda	14,127	7,904
Fondos de pensiones	13,287	9,917
Impuesto a las ventas retenido	12,911	12,354
Fondo de prevención vial nacional	12,723	13,239
Acreedores oficiales o entidades del estado	8,275	7,759
Entidades promotoras de salud	8,128	6,983
Retenciones y aportes de nomina	8,107	8,267
Cheques girados no cobrados	7,897	12,328
Total	2,338,687	1,918,899

¹Corresponde a: impuesto a la riqueza, timbres, tasa de sostenimiento del RUNT, sindicatos, cooperativas, fondo de empleados, administradoras de riesgos laborales, administración de fondos, industria y comercio retenido, legales, mantenimiento y reparaciones, gastos de viaje, arrendamientos, fondo nacional de bomberos, caja de compensación familiar, ICBF, SENA.

²Impuesto (IVA).

³Pagos pendientes a personal jubilado.

NOTA 8. INSTRUMENTOS DERIVADOS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Nota	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de cobertura	8.1	403,412	1,221	369,770	22,364
Derivados de negociación	8.2	255,762	175,297	224,479	181,826
		659,174	176,518	594,249	204,190

8.1. Derivados de cobertura

De acuerdo con sus políticas de manejo de riesgos financieros Grupo SURA usa contabilidad de cobertura para manejar los riesgos de tipo de cambio por variaciones en los flujos de caja de ciertas obligaciones financieras en moneda extranjera.

Grupo SURA accede a mercados internacionales para obtener fuentes efectivas de fondos. Como parte de este proceso, el Grupo asume una exposición significativa a las divisas extranjeras, principalmente con el dólar americano (USD). El componente de riesgo en moneda extranjera se gestiona y mitiga utilizando swaps y opciones cruzadas entre monedas, los cuales cambian pagos en la moneda extranjera por pagos de principal en la moneda funcional del Grupo y de las subsidiarias en México, Perú y Chile. Dichos instrumentos se aplican para que concuerden el perfil de madurez de los pagos estimados de los instrumentos de deuda del Grupo. El componente de riesgo en moneda extranjera se determina como el cambio en los flujos de efectivo de la deuda en moneda extranjera que resulta únicamente de cambios en la tasa de cambio para los swaps y opciones en moneda extranjera correspondientes. Dichos cambios constituyen una parte significativa de los cambios generales en los flujos de efectivo del instrumento.

La efectividad de estas estrategias se evalúa comparando los cambios en el valor razonable de los swaps y opciones con moneda cruzada con los cambios en el valor razonable de la deuda cubierta atribuible al riesgo de cambio de las obligaciones en moneda extranjera cubiertas usando el método de simetría de los elementos críticos de los instrumentos de cobertura y los instrumentos cubiertos.

El Grupo establece la tasa de cobertura cruzando el valor teórico del derivado con el principal del instrumento de deuda puntual que se está cubriendo. Las posibles fuentes de ineffectividad son las siguientes:

- Diferencias en los tiempos de los flujos de caja entre los instrumentos de deuda y los swaps con moneda cruzada;
- Diferencias en el descuento entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, dado que los swaps con moneda cruzada están soportados con efectivo en garantía.
- La cobertura de derivados con un valor razonable diferente a cero a la fecha inicial de designación como instrumentos de cobertura; y
- Riesgo de crédito de contraparte, el cual impacta el valor razonable de los swaps con moneda cruzada sin colateral pero no afecta los elementos cubiertos.

De acuerdo con lo anterior el siguiente es un resumen de las operaciones de cobertura de flujo de efectivo realizadas vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

1. El 18 de mayo de 2011 Grupo SURA contrató una obligación en moneda extranjera por valor de US\$ 300 millones, con vencimiento único del principal el 18 de mayo de 2021 y con una tasa de interés fija de 5.70% pagaderos semestralmente.

El 30 de septiembre de 2018 el Grupo decidió implementar una estrategia contable de cobertura de flujo de caja para esta obligación utilizando para ello los siguientes instrumentos de cobertura:

- 21 principal - only cross currency swap en los cuales Grupo SURA recibirá el 18 de mayo de 2021 un valor total de US\$ 270 millones sin intereses y pagará en esa misma fecha \$787.161 millones más un interés de 3.2420% anual.
 - Una estructura que combinan principal only cross currency en el cual Grupo SURA recibirá en los swaps US\$ 30 millones el 18 de mayo de 2021 y entregará en esa misma fecha \$ 80.630 millones más intereses del 2.0612% anual y la emisión de swaps junto con una emisión de opciones call out of the money con un precio de ejercicio en esa misma fecha de \$4.000 por US\$ 1.
 - La emisión de opciones call out of the money adicionales por valor de US\$ 50 millones con un precio de ejercicio de \$4.000 por US\$ 1 con fecha de cumplimiento el 18 de mayo de 2021.
 - Principal e intereses de endeudamiento financiero con Banamex por valor de US\$ 80 millones cubierto con cross currency swap. La deuda fue cancela en diciembre junto con la operación de cobertura.
2. El 11 de abril de 2017 la subsidiaria Sura Asset Managment S. A. efectuó una colocación de bonos en dólares en el mercado de Estados Unidos bajo la regulación S y regla 144 A por un valor de US 350 millones a un precio de 99.07%, con vencimiento único de capital el 11 de abril de 2027 y a tasa de interés fija de 4.375% anual pagaderos semestralmente.

El 2 de agosto de 2018 la subsidiaria decidió implementar una estrategia contable de cobertura de flujo de caja para proteger los bonos emitidos contra los riesgos cambiarios por US\$ 290 millones que corresponden al 82.86% de la obligación principal con los siguientes cross currency swaps "CCS" que vencen en la misma fecha del principal en el año 2027:

- Swap en el cual la Subsidiaria recibe US\$ 90 millones y paga \$258.174 millones más una tasa de interés fija del 2.54%
 - Swap en el cual la Subsidiaria recibe US\$ 80 millones y paga Pesos Mexicanos por valor de \$1.59.168 millones más una tasa de interés fija del 2.54%
 - Swap en el cual la Subsidiaria recibe US\$ 120 millones y paga pesos chilenos por valor de \$78.738 millones más una tasa de interés fija del 2.54%
3. El 17 de abril de 2017 la misma subsidiaria anterior efectuó una colocación de bonos en dólares en el mercado de Luxemburgo bajo la regulación S y regla 144 A por un valor de US\$ 500 millones a un precio de 99.57%, con vencimiento único de capital el 17 de abril de 2024 y a tasa de interés fija de 4.875% anual pagaderos semestralmente.

También el 2 de agosto de 2018 la subsidiaria decidió implementar una estrategia contable de cobertura de flujo de caja para proteger los bonos emitidos contra los riesgos cambiarios por US\$ 500 millones que corresponden al 100% de la obligación principal con los siguientes cross currency swaps "CCS" que vencen en la misma fecha del principal en el año 2024:

- 3 swaps en el cual la Subsidiaria recibe en total US\$ 155 millones y paga Pesos Colombianos por valor de \$ 277,375 millones más una tasa de interés fija entre el 2.79 y 2.80% anual
- 3 swaps en el cual la Subsidiaria recibe en total US\$ 85 millones y paga Soles Peruanos por valor de \$1.59.168 millones más una tasa de interés fija entre el 1.70% y 1.71% anual.
- 3 swaps en el cual la Subsidiaria recibe en total US\$ 260 millones y paga pesos chilenos por valor de \$167,260.6 millones más una tasa de interés fija entre el 0.75% y 0.76% anual.

Las dos estrategias anteriores de cobertura de flujo de caja fueron realizadas por la Subsidiaria para a su vez efectuar una cobertura económica no contable de la exposición al riesgo de cambio de las inversiones netas en las filiales que posee Grupo Sura en México, Perú y Chile, con lo cual se espera lograr una cobertura económica, no contable, de la exposición en las monedas de esos países frente al US dólar, de acuerdo con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

País	Filial	Moneda	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
			Valor inversión	Valor cubierto	Valor inversión	Valor cubierto
Chile	Sura Asset Management Chile S.A.	CLP	4,018,668	1,285,974	4,018,668	1,245,787
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	MXN	2,272,943	272,753	2,272,943	272,753
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	PEN	797,617	295,118	797,617	279,166

De acuerdo con las estrategias de cobertura anteriores, Grupo SURA ha decidido registrar el valor temporal de las opciones y de los swaps en el Otro resultado integral y amortizarlo sistemáticamente a resultados durante la vigencia de las coberturas.

	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Activos				
Swap				
Moneda cruzada	3,588,421	403,412	3,727,858	369,770
Subtotal	3,588,421	403,412	3,727,858	369,770
Total Activos	3,588,421	403,412	3,727,858	369,770
Pasivos				
Swap				
Moneda cruzada	-	-	41,292	17,119
Subtotal	-	-	41,292	17,119
Opciones				
Moneda extranjera para comprar	443,000	1,221	443,000	5,245
Subtotal	443,000	1,221	443,000	5,245
Total Pasivos	443,000	1,221	484,292	22,364

El siguiente es el resumen de los movimientos en la cuenta de Otro resultado integral por el efecto de las coberturas de flujo de caja efectivas antes indicadas y por el efecto del valor temporal de las opciones y swaps usados como instrumentos de cobertura, así como los valores llevados a resultados por la ineffectividad de las coberturas, durante los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	ORI		Resultados
	Parte efectiva	Valor temporal	Parte ineffectiva
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(74,610)		
Variación en el valor razonable de las coberturas durante el año.	167,678		16,071
Amortización de valores temporales.	(67,153)	16,147	51,006
Saldo al 31 de diciembre de 2019	25,915		
Variación en el valor razonable de las coberturas durante el año.	23,270		(24,209)
Amortización de valores temporales.	(82,102)	(3,253)	85,355
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(32,917)		

8.2. Derivados de negociación

Grupo SURA y algunas de sus subsidiarias transan con instrumentos financieros derivados con fines de negociación, especialmente con contratos forward, swap y opciones de tipos de cambio y tasas de interés.

El siguiente es un detalle resumido de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 usados con fines de negociación:

	Diciembre 31, 2020		Diciembre 31, 2019	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Activos				
Forward				
Moneda extranjera para comprar	723,240	55,222	1,136,649	41,575
Subtotal	723,240	55,222	1,136,649	41,575
Swap				
Moneda cruzada	1,115,395	37,795	1,138,216	32,507
Tasa de interés	178,100	3,350	178,100	3,252
Subtotal	1,293,495	41,145	1,316,316	35,759
Opciones				
Moneda extranjera para comprar	1,040,786	159,395	607,075	147,145
Subtotal	1,040,786	159,395	607,075	147,145
Total Activos	3,057,521	255,762	3,060,040	224,479
Pasivos				
Forward				
Moneda extranjera para comprar	93,024	3,638	500,556	20,431
Subtotal	93,024	3,638	500,556	20,431
Swap				
Moneda cruzada	2,495,915	51,441	2,428,489	55,310
Subtotal	2,495,915	51,441	2,428,489	55,310

	Diciembre 31, 2020		Diciembre 31, 2019	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Opciones				
Moneda extranjera para comprar	1,809,914	120,218	1,392,740	106,085
Subtotal	1,809,914	120,218	1,392,740	106,085
Total Pasivos	4,398,853	175,297	4,321,785	181,826

NOTA 9. CONTRATOS DE SEGUROS

9.1. Activos por contratos de seguros

Los activos por contratos de seguros representan fundamentalmente cuentas por cobrar de los contratos de seguros, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de acuerdo con el siguiente detalle neto de deterioro:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Seguros directos	4,187,922	3,771,028
Coaseguro aceptado	87,557	75,641
Otras	222,574	213,537
Activos por contratos de seguros	4,498,053	4,060,206

9.2. Activos por contratos de reaseguro

Los activos por contratos de reaseguro representan los beneficios derivados de los contratos de reaseguros al 31 de diciembre de acuerdo con el siguiente detalle:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Cuentas corrientes con reaseguradores	502,702	457,511
Participación en pasivos de seguros: de siniestros avisados y no cancelados	2,239,139	2,578,747
De primas cedidas no causadas	1,645,612	1,261,719
De siniestros no avisados	351,034	262,389
Depósitos reaseguradores	427	542
Otros activos	53,165	46,247
Activos por contratos de reaseguro	4,792,079	4,607,155

Las cuentas corrientes con reaseguradores son de corto plazo, los activos de reaseguros por participación en pasivos de seguro tienen el mismo vencimiento en la medida de realización de dichos pasivos. Los activos por primas cedidas no causadas se reconocen con cargo a resultados en el año siguiente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 una vez realizadas las evaluaciones por deterioro correspondientes, no se consideró necesario registrar ninguna provisión al respecto.

En relación con los contratos de reaseguro, ver nota de riesgos 2.2.1.3.

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Contratos de seguro de vida	10,776,804	9,691,147
Contratos de seguro de no vida	8,553,193	8,069,451
Primas emitidas	19,329,997	17,760,598
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(308,633)	(295,746)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(3,040,008)	(2,441,756)
Primas cedidas en reaseguro	(3,348,641)	(2,737,502)
Total primas retenidas netas	15,981,356	15,023,096
Contratos de seguro de vida	(179,651)	(356,148)
Contratos de seguro de no vida	(267,975)	59,879
Reservas netas de producción	(447,626)	(296,269)
Primas retenidas devengadas	15,533,730	14,726,827

9.3. Siniestros retenidos

Los siniestros incurridos por Grupo SURA y subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Siniestros totales	11,840,717	12,086,517
Reembolso de siniestros	(1,521,849)	(2,152,971)
Siniestros retenidos	10,318,868	9,933,546

9.4. Costos y gastos de seguros

Los costos y gastos de seguros, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Costos netos por reaseguro	(414,599)	(420,751)
Servicios de promoción y prevención de riesgos laborales	(193,019)	(140,252)
Contribuciones entidades aseguradoras	(98,064)	(100,458)
Honorarios	(80,040)	(86,032)
Total costos y gastos de seguros	(785,722)	(747,493)

Los costos y gastos de seguros que contribuyen al consolidado corresponden básicamente a la inversión que hacen las Compañías aseguradoras en el asegurado diferente al pago del siniestro.

9.5. Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan los pasivos estimados por contratos de seguros de las Compañías de Seguros y otras cuentas, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre son los siguientes:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 9.5.1)	886,790	922,313
Pasivos estimados de contratos de seguros (nota 9.5.2)	23,275,002	23,215,289
Sobrantes	45,588	35,031
Pasivos por contratos de seguros	24,207,380	24,172,633

9.5.1. Cuentas por pagar actividad aseguradora

Las cuentas por pagar por concepto de seguros con aseguradoras para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre son los siguientes:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A compañías coaseguradoras	147,763	164,522
Pólizas	47,492	49,453
Siniestros liquidados por pagar	115,428	132,463
Comisiones	456,868	444,331
Otras	119,239	131,544
Carteras aseguradoras	886,790	922,313

9.5.2. Pasivos estimados de contratos de seguros

Los pasivos estimados de contratos de seguros de Grupo SURA y sus subsidiarias son las siguientes:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Pasivo actuarial	5,710,641	7,508,261
Pasivos estimados de primas no devengadas	8,901,647	7,845,487
Pasivos estimados de siniestros ocurridos no avisados (IBNR)	1,988,793	1,503,463
Pasivos estimados de siniestros avisados	6,081,828	5,818,924
Pasivos estimados especiales	246,928	216,447
Otros pasivos estimados de contratos de seguros	345,165	322,707
Total reservas técnicas de seguros	23,275,002	23,215,289

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 pasivos estimados de contratos de seguros	4,806,238	589,909	4,216,329
Ajustes por conversión	(3,790,023)	(91,860)	(3,698,163)
Al 31 de diciembre de 2019	23,215,289	4,060,206	19,155,083
Cambios en pasivos estimados de contratos de seguros	(337,023)	373,826	(710,849)
Ajustes por conversión	402,481	63,933	338,548
Ajustes por corrección monetaria	(5,745)	88	(5,834)
Al 31 de diciembre de 2020	23,275,002	4,498,053	18,776,949

9.5. Pasivos por contratos de reaseguro

Los pasivos por contratos de reaseguro representan las obligaciones derivadas de los contratos de reaseguros a la fecha del estado de situación financiera.

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Primas cedidas por pagar	12,308	25,312
Reaseguradores exterior cuenta corriente	1,301,236	1,205,360
Pasivos por contratos de reaseguro	1,313,544	1,230,672

9.6. Primas

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Contratos de seguro de vida	10,776,804	9,691,147
Contratos de seguro de no vida	8,553,193	8,069,451
Primas emitidas	19,329,997	17,760,598
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(308,633)	(295,746)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(3,040,008)	(2,441,756)
Primas cedidas en reaseguro	(3,348,641)	(2,737,502)
Total primas retenidas netas	15,981,356	15,023,096
Contratos de seguro de vida	(179,651)	(356,148)
Contratos de seguro de no vida	(267,975)	59,879
Reservas netas de producción	(447,626)	(296,269)
Primas retenidas devengadas	15,533,730	14,726,827

9.7. Siniestros retenidos

Los siniestros incurridos por Grupo SURA y subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Siniestros totales	11,840,717	12,086,517
Reembolso de siniestros	(1,521,849)	(2,152,971)
Siniestros retenidos	10,318,868	9,933,546

9.8 Costos y gastos de seguros

Los costos y gastos de seguros, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Costos netos por reaseguro	(414,599)	(420,751)
Servicios de promoción y prevención de riesgos laborales	(193,019)	(140,252)
Contribuciones entidades aseguradoras	(98,064)	(100,458)
Honorarios	(80,040)	(86,032)
Total, Costos y gastos de seguros	(785,722)	(747,493)

Los costos y gastos de seguros que contribuyen al consolidado corresponden básicamente a la inversión que hacen las Compañías aseguradoras en el asegurado diferente al pago del siniestro.

NOTA 10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

En esta nota se presentan los saldos de activos y pasivos por impuesto a las ganancias, el análisis del gasto por dicho impuesto, montos que se reconocen directamente en el patrimonio y el gasto de impuesto a las ganancias afectado por partidas no gravables y no deducibles. También incluye información relacionada con la posición fiscal del Grupo.

10.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2020 y 2019 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	2020	2019
Colombia	32%	33%
Chile	27%	27%
Perú	29.5%	29.5%
Argentina	30%	30%
Brasil	40%	40%
Uruguay	25%	25%
México	30%	30%
Panamá	25%	25%
República Dominicana	27%	27%
El Salvador	25%	25%
Bermuda	0%	0%

Colombia: Se creó la Ley 2010 de 2019 denominada Ley de crecimiento económico, en ella 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%.

Chile: La Ley 21.210 emitida en febrero de 2020 denominada Ley de Impuesto a la Renta clasifica las rentas en aquellas provenientes del “capital” y las originadas por el “trabajo”, establece una tasa de impuesto a la renta en un 27%.

Perú: La tasa del impuesto a la renta es de 29,5% sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, se calcula, aplicando una tasa de 5% sobre la renta neta imponible. Las pérdidas podrán compensarse en un plazo de 4 años contados a partir del ejercicio siguiente a la generación de la pérdida.

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

Brasil: En Brasil 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. 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.

Argentina: La norma local tributaria vigente es la Ley 27.541 de solidaridad social y reactivación productiva publicada en diciembre de 2019, modificó la alícuota del Impuesto a las Ganancias para los ejercicios posteriores al 2019 estableció una tasa del 30%. Se mantiene la retención en la fuente sobre los dividendos que se distribuyan a accionistas con una tarifa del 7%.

Panamá: La tarifa del impuesto de renta para las sociedades en Panamá es del 25% para los años 2020 y 2019 sobre las rentas obtenidas de fuente nacional. La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, elimina el Cálculo Alterno 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%.

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.

El Salvador: Las personas jurídicas domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a la renta imponible la tasa del 30%, a excepción de las compañías que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a US \$150.000.00 los cuales aplicarán la tasa del 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.

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.

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.

10.2. Impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	57,854	97,571
Retención en la fuente	14,533	12,648
Impuesto a favor	42,403	66,945
Otros	10	2
Total activos por impuestos corrientes	114,800	177,166

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	165,204	95,886
Total pasivo por impuestos corrientes	165,204	95,886

10.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

El gasto por impuesto por impuestos a las ganancias del periodo se detalla a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Gasto por impuesto corriente	(536,617)	(585,848)
Impuesto corriente	(535,561)	(617,556)
Ajuste de periodos anteriores ⁽¹⁾	(1,056)	31,708
Gasto por impuesto diferido	83,080	(64,858)
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	80,562	(27,674)
Ajuste impuesto diferido	2,518	(37,246)
Cambio de tarifas	-	62
Gasto de impuestos	(453,537)	(650,706)

⁽¹⁾ En 2020 se ajustó la diferencia entre la provisión de renta y el impuesto declarado a la Dian en las compañías de Grupo SURA y Suramericana. En el año 2019, en Grupo SURA registró la cuenta por cobrar correspondiente a la solicitud de devolución del pago en exceso efectuado en el año 2017 por \$33,601, lo cual surge como consecuencia de la corrección de la declaración de ese año

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.

10.4. Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva se presenta a continuación:

		Diciembre 2020	Diciembre 2019
Utilidad antes de impuesto		796,443	2,256,738
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local *	29.06%	231,449	30.00% 677,022
Mas efecto fiscal de:		840,857	1,092,531
Efecto de eliminación en resultados consolidados	0.00%	-	0.00% -
Provisiones y contingencias	0.00%	-	0.00% -
Gastos no deducibles (1)	24.14%	192,245	8.70% 196,391
Inversiones (2)	73.86%	588,282	38.84% 876,589
Ajustes de periodos anteriores	0.00%	-	0.25% 5,605
Pérdidas fiscales	1.10%	8,751	0.36% 8,093
Pasivo financiero	2.94%	23,398	0.19% 4,325
Ajustes por inflación	0.53%	4,188	0.00% -
Otras rentas alternativas de tributación	2.64%	21,006	0.00% -
Efecto base alternativa	0.00%	-	0.00% -
Otros	0.38%	2,987	0.07% 1,528
Menos efecto fiscal de:		(618,769)	(1,118,847)
Ingresos no gravados (3)	25.39%	(202,219)	13.65% (307,954)
Activos financieros (4)	2.25%	(17,917)	1.06% (23,843)
Provisiones y contingencias	1.77%	(14,091)	0.06% (1,402)
Dividendos no gravados	20.58%	(163,944)	17.19% (388,004)
Propiedades y equipos	0.06%	(454)	0.12% (2,651)
Ajustes de periodos anteriores	0.18%	(1,430)	0.00% -
Deducciones/Descuentos tributarios	12.59%	(100,247)	4.58% (103,286)
Rentas exentas (5)	14.39%	(114,591)	11.34% (255,833)
Otros	0.49%	(3,876)	1.59% (35,874)
Impuesto a las ganancias	56.95%	453,537	28.83% 650,706
Ganancia, operaciones discontinuadas		(5,644)	153,102
Impuesto a las ganancias operaciones discontinuas	-0.13%	(1,025)	-1.79% (40,457)
Total Impuesto a las ganancias	56.82%	452,512	27.04% 610,249

* La tasa impositiva determinada para la conciliación de la tasa efectiva del consolidado corresponde a un promedio de tasas nominales de cada una de compañías.

(1) Incluye gastos por limitaciones de ley como impuestos asumidos, gastos asociados a ingresos no gravados, entre otros.

(2) Corresponde al método de participación de las asociadas.

(3) Corresponde al método de participación de subsidiarias.

(4) Incluye valoración, deterioro y diferencia en cambio.

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

10.5. Impuestos diferidos

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es:

Diciembre 2020	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto	Reconocidos resultados	Otras participaciones en el patrimonio	Diciembre 2019
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	41,044	(64,565)	105,609	48,883	-	56,726
Activos financieros	(74,234)	(11,592)	(62,642)	(100,183)	(894)	36,647
Activos intangibles	(9,115)	735,779	(744,894)	111,548	-	(856,442)
Costo adquisición diferido DAC	(41,724)	139,003	(180,727)	(83,604)	-	(97,123)
Propiedades y equipos	(24,722)	139,056	(163,778)	(80,463)	(2,994)	(86,309)
Pasivos financieros	207,927	(33,968)	241,895	275,923	31,694	(2,334)
Beneficios a empleados	19,522	(19,448)	38,970	12,209	562	27,323
Reservas técnicas de seguros	77,765	(7,211)	84,976	89,086	-	(4,110)
Provisiones	69,024	26,239	42,785	(27,518)	-	70,303
Otros pasivos no financieros	4,543	(39,439)	43,982	368,304	-	(324,322)
Inversiones	(50,720)	587,504	(638,224)	(517,028)	-	(121,196)
Otros activos no financieros	8,644	1,859	6,785	(12,040)	-	18,825
Derechos de uso	14,281	(1,563)	15,844	(3,913)	-	19,757
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	1,876	-	-
Total	242,235	1,451,654	(1,209,419)	83,080	28,368	(1,262,255)

Diciembre 2019	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Neto	Reconocidos resultados	Otras participaciones en el patrimonio	Diciembre 2018
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	50,528	(6,198)	56,726	(59,335)	-	116,061
Activos financieros	8,591	(28,056)	36,647	38,695	(792)	(2,840)
Activos intangibles	(15,887)	840,554	(856,441)	25,258	-	(881,699)
Costo adquisición diferido DAC	(28,614)	68,510	(97,124)	16,345	-	(113,469)
Propiedades y equipos	(19,728)	66,581	(86,309)	(61,200)	(44,095)	(69,204)
Pasivos financieros	39,519	41,853	(2,334)	(33,081)	9,078	39,825
Beneficios a empleados	12,584	(14,739)	27,323	(7,145)	2,847	37,315
Reservas técnicas de seguros	27,783	31,893	(4,110)	(77,496)	-	73,386
Provisiones	86,693	16,390	70,303	111,313	-	(41,010)
Otros pasivos no financieros	2,987	327,309	(324,322)	(108,433)	-	(215,889)
Inversiones	(7,475)	113,721	(121,196)	(22,227)	-	(98,969)
Otros activos no financieros	18,825	-	18,825	15,127	-	3,698
Derechos de uso	18,308	(1,449)	19,757	19,757	-	-
Conversión en moneda extranjera	-	-	-	77,564	-	-
Total	194,114	1,456,369	(1,262,255)	(64,858)	(32,962)	(1,152,795)

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 presentó un crédito fiscal originado principalmente por los ajustes por inflación impositivo y la pérdida en títulos de inversiones en el año 2019, el cual se revirtió parte en 2020 y se seguirá computando en 2021.

En Brasil se presenta un saldo de \$30,908, este saldo se viene arrastrando desde el año 2019, para el año 2020 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.

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

A 31 de diciembre de 2020 la Compañía analizó aquellos aspectos impositivos susceptibles de ser calificados como inciertos y revelados, según la legislación fiscal aplicable a cada jurisdicción, arrojando como resultado total un tratamiento impositivo incierto de \$564 millones, distribuido en \$114 millones en República Dominicana y \$450 millones de pesos en México.

NOTA 11. COSTO DE ADQUISICIÓN NEGOCIOS -DAC

El detalle de los movimientos de los costos de adquisición de negocios -DAC- de Grupo SURA es el siguiente:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Costo		
Costo a 1 de enero	3,655,114	2,103,112
Adiciones	1,664,399	1,547,355
Disposiciones		-
Diferencias de tipo de cambio	72,397	4,647
Costo en libros al 31 de diciembre	5,391,910	3,655,114
Amortización acumulada y deterioro de valor		
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero	(2,323,403)	(721,952)
Amortización del periodo (nota 26.2)	(1,651,957)	(1,626,805)
Disposiciones		-
Diferencias de tipo de cambio	99,836	25,354
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre	(3,875,524)	(2,323,403)
Costo de adquisición diferido a 31 diciembre	1,516,386	1,331,711

NOTA 12. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Inversiones en asociadas	12.1	19,827,560	19,956,740
Negocios conjuntos	12.2	8,715	8,949
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos		19,836,275	19,965,689

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ingreso por método de participación asociadas	12.1	366,807	1,254,632
Ingreso por método de participación negocios conjuntos	12.2	(4,312)	590
Total ingreso por método de participación de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos		362,495	1,255,222

12.1 Inversión en asociadas

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

			Diciembre 2020			Diciembre 2019		
Compañías	Actividad principal	País	% Participación (*)	% derecho a voto (")	# Acciones	% Participación (*)	% derecho a voto (")	# Acciones
Asociadas:								
Grupo Bancolombia S.A.	Banca universal	Colombia	24.49%	46.22%	235,565,920	24.45%	46.13%	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	35.43%	35.43%	163,005,625	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%	25,407,446	49.36%	49.36%	12,541,088
Promotora de Proyectos	Servicios de logística	Colombia	48.26%	48.26%	11,076,087	48.26%	48.26%	11,076,087
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	34.82%	9,854	34.82%	34.82%	3,431
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	29.40%	570,000	29.40%	29.40%	167,580
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	22.64%	745,614	22.64%	22.64%	168,806
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
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	58.70%	58.70%	11,163	50.00%	50.00%	4,070
Viliv S.A.S.	Servicios tecnológicos	Colombia	50.00%	50.00%	2,621,886	50.00%	50.00%	-
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	2,708,000	50.00%	50.00%	1,354,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Perú	50.00%	50.00%	300,000	50.00%	50.00%	150,000
P.A Dinamarca	Soluciones de movilidad	Colombia	33.33%	33.33%	-	33.33%	33.33%	-

(*) Participación en la Compañía asociada en función total de las acciones emitidas.

(**) Participación en la Compañía asociada en función total de las acciones ordinarias que gozan del beneficio de derecho a voto.

Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo Argos S.A. y Grupo Nutresa S.A. poseen a su vez participación patrimonial en Grupo SURA. Dichas participaciones accionarias no están prohibidas por las normas colombianas pues los accionistas no son sociedades subordinadas de Grupo SURA. La participación que Grupo ARGOS y Grupo Nutresa tienen en Grupo SURA al 31 de diciembre es:

Compañía Asociada	% Participación	% derecho a voto	% Participación	% derecho a voto
	2020		2019	
Grupo Argos S. A.	27,13%	33,67%	27,13%	33,67%
Grupo Nutresa S. A.	13.01%	13.01%	13.01%	13.01%

Grupo SURA y su asociada Grupo Argos registran sus participaciones cruzadas por el método de participación patrimonial, como se describe en la nota a los estados financieros 2.3.9 de políticas contables. Al calcular dicho método, tanto la compañía asociada como Grupo SURA lo hacen de forma simultáneamente y sin considerar el efecto de la participación accionaria recíproca, es decir sin la afectación de los resultados entre ellas.

En el caso del Grupo Nutresa, la inversión la reconoce a valor razonable con efecto en ORI y Grupo SURA reconoce esta asociada bajo el método de participación patrimonial, como se describe en la nota a los estados financieros 2.3.9 de políticas contables.

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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Diciembre 2020										
	Ubicación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral
Asociadas:										
Grupo Bancolombia S.A. *	Colombia	255,568,505	-	227,453,292	-	28,115,213	8,303,918	315,359	(131,084)	184,275
Grupo Argos S.A. *	Colombia	6,666,051	44,107,516	6,624,149	17,919,567	26,229,851	13,990,523	153,945	508,558	662,503
Grupo Nutresa S.A. *	Colombia	3,860,888	11,676,994	2,437,649	4,843,090	8,257,143	11,127,541	583,844	(700,477)	(116,633)
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	Colombia	767,659	2,382,620	303,366	846,401	2,000,512	1,974,439	291,391	1,088	292,479
Inversiones DCV S.A.	Chile	3,081	26,688	2,911	-	26,858	4,946	4,911	-	3,950
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	76,855	39,688	69,307	612	46,604	128,212	52,875	-	38,639
Fondos de Cesantías Chile II	Chile	79,654	58,858	45,882	25,635	66,995	171,667	11,955	693	11,262
Negocios Conjuntos:										
Interejecutiva de aviación S.A.S.	Colombia	176,453	-	173,190	-	3,263	34,700	(8,481)	2,233	(6,248)
Subocol S.A.	Colombia	6,595	-	3,121	-	3,474	-	(547)	-	(547)
Unión para la infraestructura S.A.S.	Colombia	5,905	812	3,450	687	2,580	10	2	-	2
Unión para la infraestructura S.A.S.	Perú	2,895	371	1,549	-	1,717	-	510	-	510
P.A Dinamarca	Colombia	9,432	-	4,285	-	5,147	-	(2,440)	-	(2,440)
Viliv S.A.S	Colombia	3,932	-	499	-	3,433	21	(1,811)	-	(1,811)

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

La asociada Grupo 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	Patrimonio	Ingresos	Utilidad	Otro resultado integral	Resultado integral
Asociadas:										
Grupo Bancolombia S.A. *	Colombia	236,088,113	-	207,282,494	-	28,805,619	12,731,348	3,214,567	117,129	3,331,696
Grupo Argos S.A. *	Colombia	7,126,839	43,698,302	6,760,718	17,574,166	26,490,257	16,798,588	1,256,137	10,177	1,266,254
Grupo Nutresa S.A. *	Colombia	3,262,962	12,382,279	2,347,837	4,612,540	8,684,864	9,958,851	513,441	111,180	624,621
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	Colombia	700,916	1,931,845	257,039	547,872	1,827,850	1,427,727	442,789	16,022	458,811
Inversiones DCV S.A.	Chile	1,195	21,046	1,211	-	21,030	4,215	4,186	-	4,186
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	60,090	41,879	58,674	646	42,649	134,037	58,944	-	58,944
Fondos de Cesantías Chile II	Chile	44,460	63,109	32,121	24,767	50,681	159,143	31,220	(1,860)	29,360
Subocol S.A.	Colombia	5,395	-	3,304	-	2,091	-	771	-	771
Negocios Conjuntos:										
Interejecutiva de aviación S.A.S.	Colombia	106,315	-	90,989	-	15,326	43,074	299	(1,349)	(1,051)
Unión para la infraestructura S.A.S.	Colombia	5,916	938	3,238	850	2,766	9,245	2,663	-	2,663
Unión para la infraestructura S.A.S.	Perú	2,414	101	898	-	1,617	-	(1,571)	-	(1,571)

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

La asociada Grupo 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

Saldo y Movimiento en asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019:

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 2018	8,214,022	5,057,575	4,696,941	1,121,113	74,295	19,163,946
Bajas ²					(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
Adiciones ¹	11,707	-	24,838	-	-	36,545
Reclasificación	-	-	-	-	(1,046)	(1,046)
Utilidad por método de participación	67,595	(46,019)	203,859	128,785	12,587	366,807
Variación patrimonial	236,084	125,655	(252,791)	639	3,151	112,738
(-) Dividendos	(385,280)	(86,215)	(105,604)	(59,245)	(11,252)	(647,596)
Ajuste en conversión	-	-	-	-	3,372	3,372
Saldo al 31 de diciembre de 2020	8,641,541	5,119,598	4,685,934	1,339,515	40,972	19,827,560

¹En el año 2020 se adquirieron 467.097 acciones ordinarias de Bancolombia y 1.198.470 acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A.

²En diciembre de 2019 se enajenaron las acciones de las asociadas Sodexo On-Site con una participación del 35% del capital y Sodexo Beneficios con una participación del 49% del capital.

Restricciones y compromisos

Se tienen 44.706.571 acciones de Grupo Argos entregadas en garantía para respaldar obligaciones financieras en los años 2020 y 2019 por un valor en libros equivalente a \$879,408.

12.2 Negocios Conjuntos

El siguiente es un detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	Interejecutiva	Viliv S.A.S.	UPI Colombia	UPI Perú	P.A Dinamarca	P. A Serv. Tecnológicos	Subocol S.A.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4,855	-	1,239	-	-	-	-	6,094
Adiciones	-	2,200	-	1,345	506	250	-	4,301
Disminución	-	(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
Adiciones ¹	-	2,613	-	13	2,027	-	1500	6,153
Reclasificación ²	-	-	-	-	-	-	1046	1,046
Disminución	-	-	-	-	-	(183)	-	(183)
Utilidad por método de participación	(2,827)	(1,905)	1,238	331	(813)	(15)	(321)	(4,312)
Variación patrimonial	(1,355)	-	-	(63)	(2)	-	(185)	(1,605)
(-) Dividendos	-	-	(1,333)	-	-	-	-	(1,333)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1,127	1,717	1,287	829	1,715	-	2,040	8,715

¹ Se constituye la Sociedad Viliv S.A.S., la cual recibe los derechos que se tenían antes en el Patrimonio Autónomo Proyecto Crece.

² El 11 de septiembre de 2020 se reclasifica Subocol S.A. como un negocio conjunto

12.3 Deterioro de inversiones asociadas

A continuación, se detalla la comparabilidad de los diferentes valores de los emisores:

Principales asociadas de Grupo SURA	2020		
	Valor recuperable	Valor en libros	Valor bursátil ⁽¹⁾
Grupo Nutresa S.A.	5,649,998	4,685,934	3,912,135
Grupo Argos S.A.	5,711,185	5,119,598	3,187,203
Bancolombia S.A.	10,072,521	8,641,541	8,240,096

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

El presente ejercicio recoge el valor recuperable de las compañías asociadas de Grupo SURA. como se explica a continuación:

- Para Grupo Argos se realizó una suma de partes del valor recuperable 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.
En ambos casos se incorpora en su valor el valor recuperable de sus inversiones el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA.
- Para Bancolombia se realizó una valoración partiendo de un modelo de dividendos descontados, la metodología utilizada asume una afectación de corto plazo en las

principales cifras del banco (2020-2022) para luego retomar a los fundamentales de largo plazo del negocio.

En periodos futuros el valor recuperable de las inversiones podrá variar dependiendo de los supuestos que se utilicen en las valoraciones de los negocios.

Tal como se observa en la tabla, el valor recuperable de las inversiones de Grupo SURA en Grupo Nutresa S.A, Grupo Argos S.A y Bancolombia es superior al valor en libros, por lo anterior se determina que no existe deterioro sobre estas inversiones al cierre del 2020.

Durante el 2020, el valor bursátil de las inversiones de Grupo SURA en Grupo Nutresa S.A, Grupo Argos S.A y Bancolombia, 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, los cuales, aun incorporando la coyuntura actual por la pandemia y una recuperación gradual, confirman que el valor recuperable excede al valor registrado en los libros de Grupo SURA. En este punto se evaluó también cómo la salida de capitales de inversionistas extranjeros, la decreciente liquidez del mercado público colombiano, y el poco espacio que presentan los fondos de pensiones producen condiciones de sobreoferta que pueden estar explicando la mayor desvalorización del mercado colombiano en contraste con otros mercados de la región y el mundo, y produciendo significativas desviaciones entre el valor recuperable y los precios presentes en el mercado.

Principales supuestos

• Grupo Nutresa S.A.

- ✓ Se realizó un ejercicio de flujo de caja descontado para un horizonte de proyección de 10 años, correspondiente a un periodo entre 2021 y 2030.
- ✓ En las proyecciones los ingresos operacionales de la compañía crecen en promedio un 5.6% anual.
- ✓ Por su parte el costo de venta representa el 56.3% de los ingresos operacionales, manteniendo un margen bruto estable en los años proyectados.
- ✓ Se proyecta un Margen EBITDA que parte del 12.8% el primer año de proyección, estabilizándose en el largo plazo en 12.4%.
- ✓ Se proyecta una inversión en CAPEX en línea con los proyectos de la compañía entre 3.2% y 3.5% de las ventas.
- ✓ En cuanto al capital de trabajo se estima que se ubique en promedio en el 6.5% de las ventas.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 3.3%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor recuperable 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 9.3%.
- ✓ En cuanto a las otras inversiones se hace una valoración fundamental de sus inversiones el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA.

- **Grupo Argos S.A.**

- ✓ Para el cálculo del valor recuperable 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 un modelo de flujos de caja libre descontados, con una proyección para un horizonte de 5 años, donde los ingresos operacionales evidencian una recuperación post-pandemia durante el 2021 del 13.4%, en adelante se modera la proyección, creciendo en promedio el 5.4%. Por su parte, los costos y gastos crecen un 10.1% durante el 2021, impulsados principalmente por recuperación de los ingresos. Para los próximos años de proyección se considera un crecimiento promedio del 4.8%, todo esto en línea con los programas de eficiencia BEST y RESET que se están llevando a cabo en la compañía.
- ✓ Con base en lo anterior, se proyecta un incremento en el Margen EBITDA en el 2021, el cual pasa a ubicarse en 20.6%. Esto se debe a la continuidad en el control de los gastos que se llevó a cabo durante el 2020 por motivos del COVID 19, en adelante se modera un poco el Margen EBITDA para que finalice el último año de proyección en el 19.4%.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 4.0%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor recuperable 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 8.8%.
- ✓ Para el caso de Celsia, se hace un modelo de flujos de caja libre descontados, con una proyección para un horizonte de 10 años, donde los ingresos crecen en promedio el 3.5%, 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 4.1%.
- ✓ Teniendo en cuenta lo anterior, se espera que Margen EBITDA se ubique en el 32.9% para el último año de proyección, el cual se ve principalmente afectado por menores márgenes de negocios futuros, entrada en operación de Hidroituango y afectación en los negocios de Centro América.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal de 2.8%.
- ✓ Con el fin de estimar el valor recuperable 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 8.11%.
- ✓ 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 registrado en los libros separados de la compañía.
- ✓ En cuanto a las otras inversiones se hace una valoración fundamental de sus inversiones el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA.

- **Bancolombia S.A.**

- ✓ Se realizó un ejercicio de valoración de dividendos descontados, para lo cual se proyectaron las principales cifras financieras y palancas de valor de Bancolombia a 10 años, simulando tres escenarios diferentes, que capturen e incorporen diferentes materialidades de los efectos potenciales que pueda tener la crisis generada por el COVID19, dichos efectos se materializan principalmente en un menor margen neto de intereses (MNI), y mayores gastos por provisiones (mayor costo de crédito). La metodología utilizada asume una afectación de corto plazo en las principales cifras del banco (2020-2022) para luego retomar a los fundamentales de largo plazo del negocio. Los rangos empleados para las principales palancas de valor son los siguientes:
- ✓ Cartera: crecimiento en COP\$ consolidado entre 6%-8% para el periodo (2020-2022), para luego retomar niveles de crecimiento entre el 8%-9% en el periodo (2023-2030), alrededor de 1.3x el crecimiento económico.
- ✓ Margen neto de intereses (MNI): rango entre el 5.2%-5.3% para el periodo (2020-2022), el cual es aproximadamente 40pbs inferior al del año 2019, para normalizarse entre 5.3% y 5.5% entre (2023-2030), estimación con un perfil conservador, considerando cifras históricas y expectativas de normalización de política monetaria en el largo plazo.
- ✓ Gasto Provisiones – Costo de crédito: se estima un costo de crédito (gasto provisiones/cartera promedio) entre el 2.6% y 3% para el periodo (2020-2022), reflejando una importante presión en los gastos por provisiones frente a un costo de crédito histórico que se aproxima más al 1.8% o a un 2.3% en años recientes (afectados por temas puntuales como Electricaribe, SITP, ruta del sol, entre otros). Para el periodo 2023-2030 asumimos que el costo de crédito retorna a niveles más cercanos a la media de 1.8%-1.9%.
- ✓ Gastos y Eficiencia: Se asume crecimientos con inflación+1% en los próximos años, lo que representa un crecimiento controlado en línea y consistente con la presión de gastos por provisiones, esto llevaría a que el indicador de eficiencia (gastos operacionales/ingresos) mejore ligeramente en el periodo (2021-2023) a un rango entre 47%-49%. En adelante, asumimos que este nivel es sostenible de largo plazo, conservando este indicador dentro de este rango, lo que implícitamente significa que los gastos operacionales crecen en línea con los ingresos.
- ✓ Solvencia, TIER I: Se asumió una estimación conservadora buscando mantener un amplio margen de solvencia en la modelación, en especial la solvencia básica o TIER I. la capacidad de entrega de dividendos se modela en función de la conservación de una solvencia básica objetivo superior a la histórica, debido a la coyuntura actual, esto implica que entre los años (2020-2022) se estime un TIER I de entre 11%-11.5%, para luego, ir gradualmente disminuyendo al 10%, cifras superiores a las históricas, que se aproximan más a un 9% de TIER I.
- ✓ Utilidad neta y ROE: con los supuestos utilizados, la utilidad neta y la rentabilidad implícita del negocio se ubicaría por debajo del 10% en el corto plazo (1 dígito), para progresivamente retornar en el mediano plazo a un rango entre el 14%-16%, para la perpetuidad se utilizó un ROE inferior al que arroja el rango de escenarios.
- ✓ Perpetuidad | Tasa de descuento: los flujos se descontaron con una tasa de descuento (costo de capital del 11.6%) y se estimó la perpetuidad con la metodología de Gordon

Growth que estima el valor patrimonial justo, teniendo en cuenta un ROE terminal del 13.5% (Costo de capital +200pbs) y una tasa de crecimiento nominal terminal del 6%.

NOTA 13. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Terrenos	387,022	396,353
Edificios	595,537	592,463
Vehículos	27,162	23,559
Equipos de oficina	41,144	44,028
Equipo informático	129,044	116,519
Enseres y accesorios	4,231	11,386
Maquinaria y equipo médico	52,919	48,557
Construcciones en curso	33,593	44,952
Mejoras de derechos de arrendamiento	126	31,356
Total	1,270,778	1,309,173

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

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Construcciones en curso	Mejoras en arrendamiento	Total
Costo	-									
Costo a 1 de enero de 2020	397,965	675,043	38,334	86,680	307,272	44,382	76,843	44,952	65,449	1,736,920
Adiciones	2,252	16,110	9,813	6,546	57,750	2,403	14,759	19,786	3,259	132,678
Disposiciones (-)	(8,572)	(8,896)	(5,546)	(4,235)	(16,611)	(230)	(7,291)	(8,675)	(30,638)	(90,694)
(-) Traslado a propiedad de inversión	(2,935)	(2,882)	-	-	-	-	-	-	(13)	(5,830)
(+) Traslado de propiedad de inversión	759	3,993	-	-	-	-	-	-	-	4,752
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,393)	(3,688)	-	-	-	-	-	-	-	(5,081)
Reclasificación entre activos	-	18,430	-	(6,447)	3,538	2,400	4,297	(21,776)	(35,788)	(35,346)
Reevaluación de propiedad y equipo	-	(2,275)	-	-	-	-	-	-	-	(2,275)
Diferencia en cambio	266	6,774	219	3,695	5,378	(5,911)	56	(694)	1,177	10,960
Costo en libros al 31 de diciembre de 2020	388,342	702,609	42,820	86,239	357,327	43,044	88,664	33,593	3,446	1,746,084
Depreciación acumulada y deterioro de valor										
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 1 de enero de 2020	(1,612)	(82,580)	(14,775)	(42,652)	(190,753)	(32,996)	(28,286)	-	(34,093)	(427,747)
Depreciación	-	(13,959)	(5,294)	(9,444)	(44,932)	(5,900)	(8,821)	-	(1)	(88,351)
Disposiciones (-)	1,130	(3,889)	4,371	2,226	12,869	306	2,437	-	17,663	37,113
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	277	-	-	-	-	-	-	-	277
Reclasificación entre activos	(842)	(7,240)	-	2,936	(2,318)	-	(1,187)	-	13,688	5,037
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	164	-	-	-	-	-	-	-	164
Diferencia en cambio	4	155	40	1,839	(3,149)	(223)	112	-	(577)	(1,799)
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2020	(1,320)	(107,072)	(15,658)	(45,095)	(228,283)	(38,813)	(35,745)	-	(3,320)	(475,306)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2020	387,022	595,537	27,162	41,144	129,044	4,231	52,919	33,593	126	1,270,778

	Terrenos	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Maquinaria y equipo médico	Construcciones en curso	Mejoras en arrendamiento	Total
Costo	-									
Costo a 1 de enero de 2019	351,500	637,320	103,064	76,564	296,441	39,549	61,658	32,800	90,198	1,689,094
Adiciones	7,395	36,733	7,815	14,005	52,858	6,526	16,086	33,570	14,103	189,091
Disposiciones (-)	(5,318)	(44,752)	(73,329)	(953)	(32,252)	(1,394)	(903)	(21,690)	(36,204)	(216,795)
Anticipos	508	(508)	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	(8,262)	(2,311)	-	-	-	-	-	-	-	(10,573)
(+) Traslado de propiedad de inversión	14,603	(12,732)	-	-	-	-	-	-	-	1,871
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,553)	(1,530)	-	-	-	-	-	-	-	(3,083)
Reevaluación de propiedad y equipo	51,155	68,621	-	-	-	-	-	-	-	119,776
Diferencia en cambio	(12,063)	(5,798)	784	(2,936)	(9,775)	(299)	2	272	(2,648)	(32,461)
Costo en libros al 31 de diciembre de 2019	397,965	675,043	38,334	86,680	307,272	44,382	76,843	44,952	65,449	1,736,920
Depreciación acumulada y deterioro de valor										
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 1 de enero de 2019	(6,930)	(73,742)	(50,642)	(38,009)	(182,961)	(29,889)	(22,544)	-	(48,465)	(453,182)
Depreciación	-	(12,888)	(5,097)	(8,651)	(38,148)	(4,916)	(6,750)	-	(7,693)	(84,143)
Deterioro	(1,491)	86	-	-	-	-	-	-	-	(1,405)
Disposiciones (-)	4,965	2,476	41,278	556	20,950	13,581	1,008	-	9,077	93,891
Recuperaciones	1,844	-	-	-	-	-	-	-	-	1,844
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Traslado a propiedad de inversión	-	318	-	-	-	-	-	-	-	318
Diferencia en cambio	-	1,170	(314)	3,452	9,406	(11,772)	-	-	12,988	14,930
Depreciación acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2019	(1,612)	(82,580)	(14,775)	(42,652)	(190,753)	(32,996)	(28,286)	-	(34,093)	(427,747)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2019	396,353	592,463	23,559	44,028	116,519	11,386	48,557	44,952	31,356	1,309,173

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.

- 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.

No existe ninguna restricción relacionada con las propiedades y equipos.

NOTA 14. ARRENDAMIENTOS

Grupo SURA como arrendatario

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 los activos por derecho de uso 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)	-	10362	-	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
Adiciones e incrementos	34,939	323	9,219	11,851	37,199	93,531
Reclasificación entre activos	9,281	-	(2,801)	-	13,325	19,805
Disminuciones	(41,987)	(32,261)	(1,562)	(1,394)	(9,170)	(86,374)
Combinación de negocios	1,335	-	-	-	78	1,413

	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo Informático	Mejoras en arrendamiento	Total
Ajustes por inflación	24,857	-	-	5,868	586	31,311
Depreciación	(117,029)	(3,162)	(3,174)	(9,085)	(9,593)	(142,043)
Diferencia en cambio	(15,646)	3,156	452	(5,802)	13,984	(3,856)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	475,770	6,509	8,379	17,978	50,635	559,271

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
Adiciones	38,407
Pagos del leasing	(148,513)
Combinación de negocios	1,179
Diferencia en cambio	(65,946)
Causación de intereses	39,564
Saldo al 31 de diciembre de 2020	531,354

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	28,479
Total arrendamientos	866,119	666,663	199,456

	Pagos mínimos por pagar 2020	Valor presente de los pagos mínimos 2020	Carga de interés futuro a 2020
A un año	73,519	57,214	16,305
A más de un año y hasta cinco años	335,436	308,471	26,965
Más de cinco años	168,381	165,669	2,712
Total arrendamientos	577,336	531,354	45,982

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Gasto depreciación por activos por derecho de uso	142,044	128,288
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento (nota 31)	39,564	44,885
Gasto arrendamiento por activos de bajo valor	9,511	8,162
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	14,808	19,932
Pagos de arrendamiento variables	985	(26)
Total reconocido en resultados	206,912	201,241

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	32,792	-	32,792
Contratos con prórrogas que se esperan renovar	133,807	61,358	195,165
A diciembre 2020	166,599	61,358	227,957

NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Plusvalía	15.1	4,868,020	4,721,695
Activos intangibles distintos a la plusvalía	15.2	2,790,345	2,857,006
Otros activos intangible totales incluyendo plusvalía		7,658,365	7,578,701

15.1 Plusvalía

Las unidades generadoras de efectivo de la plusvalía son las siguientes:

Compañía	Diciembre 2020	Diciembre 2019
AFP Capital S.A. Chile	1,773,061	1,579,673
AFP Integra S.A. Perú	1,273,280	1,327,347
AFORE Sura S.A. de C.V. México	940,246	944,321
Seguros Generales Suramericana S.A. Chile	167,487	149,219
AFAP Sura S.A. Uruguay	117,106	127,609
Seguros Colombia S.A. e IATM	94,290	94,290
Seguros Sura S.A. Uruguay	86,572	91,358
Corredores de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A. Chile	79,916	71,199
Seguros Sura S.A. El Salvador	69,473	66,328
Fondos Sura SAF S.A.C. Perú	60,072	62,623
Seguros Suramericana S.A. Panamá	57,622	55,015
Seguros Sura S.A. México	48,807	49,018
Seguros Sura S.A. Brasil	32,683	40,231
Arus S.A. Colombia	25,429	25,429
Sura Investment Management S.A. de C.V. México	22,292	22,389
Seguros Sura S.A. República Dominicana	13,661	14,359

Compañía	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Fiduciaria SURA S.A. Colombia	4,736	-
Hábitat (El Ciruelo) Colombia	1,287	1,287
Total	4,868,020	4,721,695

Deterioro de la Plusvalía

El valor en uso de las unidades generadoras de efectivo del Grupo se estimó mediante la aplicación de distintas técnicas de valoración, entre ellas el enfoque de ingresos, flujo de caja descontado, entre otras. Para las proyecciones se tomó el presupuesto detallado elaborado por la administración de cada país para 2021. También se proyectan indicadores tales como crecimiento en primas, siniestralidad, comisiones, gastos administrativos, ingreso financiero, impuestos, entre otros.

- *Horizonte de proyección:* Dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez de los negocios de las distintas UGEs bajo análisis, junto con la información disponible, se ha considerado un horizonte de proyección entre 5 y 10 años dependiendo de cada Unidad Generadora de efectivo.
- *Valor residual:* En vista de que se espera que las unidades generadoras de efectivo bajo análisis continúen operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha estimado una perpetuidad. Este valor es el que se conoce como valor residual o terminal.
- *Cierre de ejercicio:* La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las unidades generadoras de efectivo 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:* Grupo SURA y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado. Para ver las monedas de cada país ver nota 2.2.3 Monedas.
- *Tasa de descuento:* Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (K_e) para cada UGE, incluyendo el retorno del tesoro americano 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 8.8% y 14.2%

- *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 2020. Para mayor detalle de las tasas impositivas de cada país ver la Nota 10 de Impuestos a las ganancias.

- *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. Entre las variables utilizadas se tienen:

Filial	Supuestos macroeconómicos	
	PIB	Inflación
Brasil	1.70%	3.20%
Chile	((2.7%)-2.50%)	3.00%
México	((5.9%)-1.30%)	3.50%
Uruguay	((3.2%)-2.20%)	7.10%-9.7%
Colombia	1.60%	2.90%
Panamá	3.60%	1.30%
Perú	(10.0%)	1.8%
República Dominicana	3.80%	3.70%
El Salvador	1.80%	0.90%

- *Tasa de crecimiento:* La tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones reflejan factores tales como el crecimiento histórico de cada filial, el crecimiento histórico de la industria 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. Las tasas de crecimiento utilizadas oscilan entre el 3.6% y el 9.20%

Después de realizadas las proyecciones y los cálculos para la determinación de la prueba de deterioro de las plusvalías de la compañía, Grupo SURA se concluyó que no existe deterioro, en vista que, el valor recuperable de la compañía es superior al valor registrado en libros.

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 2019	138,911	3,810,482	450,872	34,268	26,990	2,340	4,463,863
Adiciones	-	11,924	90,438	-	7,134	4,975	114,471
Disposiciones	-	(2,002)	(230)	-	(1,562)	-	(3,794)
Diferencias de tipo de cambio	(4,211)	(49,682)	8,998	230	(883)	(489)	(46,037)
Costo en libros al 31 de diciembre de 2019	134,700	3,770,722	550,078	34,498	31,679	6,826	4,528,503
Amortización acumulada y deterioro de valor							

	Marcas adquiridas	Activos intangibles relacionados con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Derechos	Licencias y franquicias	Otros activos intangibles	Total
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2019	(2,995)	(1,193,226)	(215,873)	(24,563)	(10,544)	-	(1,447,201)
Amortización del periodo	-	(211,430)	(70,320)	(6,116)	(4,470)	-	(292,336)
Disposiciones	-	1,204	1,172	-	1,857	-	4,233
Diferencias de tipo de cambio	(24)	22,066	40,469	(146)	1,442	-	63,807
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2019	(3,019)	(1,381,386)	(244,552)	(30,825)	(11,715)	-	(1,671,497)
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 diciembre de 2019	131,681	2,389,336	305,526	3,673	19,964	6,826	2,857,006

	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 2019	134,700	3,770,722	550,078	34,498	31,679	6,826	4,528,503
Adiciones	-	6,835	171,383	-	2,870	23,764	204,852
Disposiciones	-	(14,820)	(48,292)	-	(807)	(5,567)	(69,486)
Combinación de negocios	-	-	155	-	-	-	155
Reexpresión de activos	1,831	10,690	7,626	-	54	-	20,201
Diferencias de tipo de cambio	5,870	76,180	(6,154)	1,306	(481)	1,613	78,334
Costo en libros al 31 de diciembre de 2020	142,401	3,849,607	674,796	35,804	33,315	26,636	4,762,560

Amortización acumulada y deterioro de valor							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2019	(3,019)	(1,381,386)	(244,552)	(30,825)	(11,715)	-	(1,671,497)
Amortización del periodo	-	(199,484)	(88,511)	(4,139)	(3,993)	(286)	(296,413)
Combinación de negocios	-	-	(115)	-	-	-	(115)
Re expresión de activos	-	(7,001)	-	-	(24)	-	(7,025)
Disposiciones	-	6,028	25,755	-	258	(250)	31,791
Diferencias de tipo de cambio	(143)	(24,956)	(3,735)	(840)	433	286	(28,955)
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2020	(3,162)	(1,606,799)	(311,158)	(35,804)	(15,041)	(250)	(1,972,215)
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 diciembre de 2020	139,239	2,242,808	363,638	0	18,275	26,386	2,790,345

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	79	3,200
Answer	Argentina	Pesos argentinos	94	3,789
Seguros Argentina			173	6,989
Hogar Master	México	Pesos mexicanos	8	1,383
Top driver	México	Pesos mexicanos	2	346

Marcas	País	Moneda de valoración	Valor en moneda local	Total
Seguros México			10	1,729
AFP Capital	Chile	Peso chileno	18	86,369
AFP Integra	Perú	Sol peruano	47	44,154

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 4.0% para AFP Capital y 3.4% 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 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.
 - o Lealtad: De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
 - o Participación de mercado: De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
 - o 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

NOTA 16. OTROS ACTIVOS

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Propiedades de inversión	16.1	328,968	169,287
Otros activos no financieros	16.2	87,714	78,413
Inventarios	16.3	41,119	11,920
Total		457,801	259,620

16.1 Propiedades de inversión

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Terrenos	70,127	53,529
Edificios	258,841	115,758
Total	328,968	169,287

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
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)
Reclasificación	(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
Adquisición de compras	11,712	125,281	136,993
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	(39)	55	16
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(204)	(4,611)	(4,815)
Ganancias por ajustes del valor razonable	596	8,861	9,457
Traslado de propiedad planta y equipo	2,044	(1,299)	745
Efecto por conversión	2,489	14,796	17,285
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2020	70,127	258,841	328,968

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo SURA para los años terminados a diciembre 31 de 2020 y 2019, ha sido determinado de acuerdo con la valoración realizada por consultores externos. Estas compañías son independientes y tienen la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados. Los evaluadores se encuentran acreditados ante la Lonja de Propiedad Raíz de Colombia o en caso de ser evaluadores extranjeros, se les exige una segunda firma de un evaluador colombiano acreditado ante la Lonja de propiedad raíz.

Ingresos por propiedades de inversión

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ingreso por arrendamiento	11,309	12,291
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	561	66
Ingreso por valoración	8,133	10,520
Ingresos propiedades de inversión	20,003	22,877

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.

16.2 Otros activos no financieros

A continuación, se detallan los otros activos no financieros:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Gastos pagados por anticipado ¹	31,236	27,820
Obras de arte	39,869	39,989
Otros activos	16,609	10,604
Total	87,714	78,413

¹ El saldo corresponde principalmente a contratos de seguros adquiridos en la compañía.

16.3 Inventarios

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Mercancías no fabricadas por la empresa	139	49
Materiales, repuestos y accesorios	40,826	11,629
Otros inventarios	154	242
Total	41,119	11,920

La compañía utiliza para determinar el costo del inventario el método de promedio ponderado.

Restricción

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

NOTA 17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Nota	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Corto plazo	17.1	477,719	330,679
Largo plazo	17.2	68,347	128,912
Post empleo	17.3	78,606	69,591
Por terminación		12,307	4,475
Total		636,979	533,657

17.1 Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, bono por desempeño, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo.

17.2 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 durante su vida laboral cada que se completan cinco años de servicio, calculadas como días de salario por año trabajado
- 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 y es pagadero entre 3 y 5 años.

- 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.
- 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 2020	Diciembre 2019
Prima de antigüedad	43,499	38,743
Bono por desempeño	18,827	81,425
Cesantías retroactivas	4,894	7,857
Prima de productividad	1,127	887
Total	68,347	128,912

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

	Bono por desempeño	Activos del plan	Beneficio neto	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad	Prima de productividad	Total
Saldo inicial 1 de enero de 2019	17,508	-	17,508	10,358	28,448	821	57,135
Costos incurridos durante el período	7,944	-	7,944	-	9,527	-	17,471
(Ganancia)/perdidas por cambios en suposiciones financieras con efecto en resultados	7,829	-	7,829	571	8,697	369	17,466
Pagos a los empleados	(1,373)	-	(1,373)	(3,072)	(5,757)	(303)	(10,505)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(3,028)	-	(3,028)	-	(2,891)	-	(5,919)
Reclasificaciones	52,545	-	52,545	-	719	-	53,264
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2019	81,425	-	81,425	7,857	38,743	887	128,912
Costos incurridos durante el período	6,708	-	6,708	608	3,294	126	10,736
Reconocimiento del plan activo	-	1,513	(1,513)	-	-	-	(1,513)
Costos de interés	-	-	-	-	55	-	55
Costos de servicios pasados	-	-	-	-	951	-	951
(Ganancia)/perdidas por cambios en suposiciones financieras con efecto en resultados	1,951	-	1,951	(3,000)	3,466	333	2,750
Pagos a los empleados	(16,240)	-	(16,240)	(571)	(3,481)	(219)	(20,511)
Reclasificaciones	(52,545)	-	(52,545)	-	(719)	-	(53,264)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(959)	-	(959)	-	1,190	-	231
Valor de presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2020	20,340	1,513	18,827	4,894	43,499	1,127	68,347

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

	Bono por desempeño		Prima de antigüedad		Cesantías retroactivas		Prima de productividad	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tasa de descuento (%)	1.48% al 10.4%	2.02% - 9.10%	1.48% - 5.10%	2.02% - 7.5%	2.35%	2.33% - 2.35%	1.48%	2.02%
Tasa de incremento salarial anual (%)	---	---	2.5% - 6.00%	1.50% - 6.00%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Tasa de inflación anual (%) LP	1.5.0% - 10.0% Argentina 35%	2.0% -7.0% Argentina 40%	1.5% - 3.5%	2.0% - 3.5%	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 bono por desempeño, cesantías retroactivas, prima de antigüedad y prima de productividad:

2020

Bono por desempeño

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	20,275	64
Disminución	20,407	(67)

Cesantías Retroactivas

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	4,799	95
Disminución	4,991	(97)

Tasa de incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	5,057	(163)
Disminución	4,734	160

Prima de antigüedad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	42,164	1,536
Disminución	44,928	(1,629)

Tasa de incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	44,159	(1,541)
Disminución	41,111	1,462

Prima de productividad

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	1,096	31
Disminución	1,159	(32)

Tasa de incremento salarial	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	1,201	(74)
Disminución	1,601	66

2019

Bono por desempeño

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)

Tasa de 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)

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

17.3 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 empleados 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.

En Colombia las pensiones de jubilación, cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado. Sin embargo, para algunos empleados

contratados por entidades de Grupo antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo SURA.

- Post empleos médicos: La Compañía ofrece beneficios médicos totalmente asegurados a todos los empleados y dependientes calificados. La legislación de Salud (Ley 9656/98) garantiza el derecho de los empleados (y sus beneficiarios) que han contribuido a las primas médicas a la opción de extender la cobertura médica en la jubilación o en caso de despido involuntario.

A continuación se detallan los beneficios post empleo:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Bono por retiro	53,372	39,043
Pensiones de jubilación	18,290	23,319
Post empleos médicos	6,944	7,229
Total	78,606	69,591

17.3.1 Planes de beneficios definidos

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, adicional a la estimación de activos del plan que correspondan; deberá determinar el valor del beneficio definido neto hallando el déficit o superávit de la obligación.

	Beneficio por retiro	Activo del plan	Beneficio neto	Pensión de jubilación	Otros beneficios	Total
Valor presente de obligaciones al 01 de enero de 2019	69,072	27,960	41,112	21,369	-	62,481
Costos incurridos durante el período	8,084	-	8,084	2,535	7,397	18,016
Costos de interés	3,734	2,215	1,519	1,939	-	3,458
Reconocimiento del plan activo	-	15,635	(15,635)	-	-	(15,635)
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos financieros con efecto en resultados	10,276	-	10,276	2,206	-	12,482
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos actuariales con efecto en ORI	(10,460)	-	(10,460)	(3,000)	-	(13,460)
Pagos a los empleados	(3,889)	(2,359)	(1,530)	(4,072)	-	(5,602)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	4,902	(775)	5,677	2,342	(168)	7,851
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2019	81,719	42,676	39,043	23,319	7,229	69,591
Costos incurridos durante el período	9,739	180	9,559	3,198	1,164	13,921
Costos de interés	1,050	-	1,050	(5,900)	-	(4,850)
Reconocimiento del plan activo	-	(7,573)	7,573	-	-	7,573
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos financieros con efecto en resultados	13,455	-	13,455	644	-	14,099
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos actuariales con efecto en ORI	-	-	-	366	-	366
Traslados de otras empresas del Grupo	17,247	-	17,247	-	-	17,247
Pagos a los empleados	(44,806)	(8,391)	(36,415)	(2,016)	-	(38,431)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,860	-	1,860	(1,321)	(1,449)	(910)
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2020	80,264	26,892	53,372	18,290	6,944	78,606

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

	Bono por retiro		Pensión de jubilación	
	2020	2019	2020	2019
Tasa de descuento (%)	2.5% - 6.06%	2.33% -7.5%	5.20%	2.33%
Tasa de incremento salarial anual (%)	2.50% - 4.63%	1.00%-6.00%	---	---
Tasa de incremento futuros en pensión anual (%)	---	---	3.00%	1.00%
Tasa de inflación anual (%)	1.50% - 3.0%	3.00%-3.50%	3.00%	3.00%
Tablas de supervivencia (**)	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08

(**) *Tablas de Mortalidad de Rentistas Válidos preparadas por la Superintendencia de Colombia.*

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

2020

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	78,430	814
Disminución	80,103	(882)

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	80,146	(918)
Disminución	70,401	836

2019

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	70,190	50
Disminución	70,414	(48)

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	70,431	(101)
Disminución	70,189	86

Pensión de Jubilación

2020

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	17,734	802
Disminución	18,883	(884)

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	18,932	(643)
Disminución	17,683	605

2019

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

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

Otros beneficios

2020

Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	6,421	522
Disminución	7,534	(590)

Tasa de inflación	Valor actual de los beneficios	Variación de sensibilidad
Incremento	8,171	(1,227)
Disminución	5,965	979

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 2020	Diciembre 2019
Pasivo pensional bajo NCIF	18,290	23,319
Pasivo pensional local (*)	14,149	20,492
Variación	4,141	2,827

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

17.3.2 Planes de aportaciones definidas

El Grupo SURA realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas reconocidas como gasto en el resultado del periodo de 2020 por \$111,542 y 2019 por \$100,107 millones.

NOTA 18. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

18.1 Provisiones

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Demandas y litigios (*)	185,663	197,398
Otras provisiones (**)	40,250	28,918
Provisiones por reestructuración	1,258	839
Total	227,171	227,155

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 2019	694	206,720	42,144	249,558
Provisiones nuevas	60	2,640	251	2,951
Provisiones utilizadas		(5,438)	(16,550)	(21,988)
Provisiones revertidas no utilizadas		(3,551)		(3,551)
Aumento de provisiones existentes	85	567	3,611	4,263
Diferencia en cambio		(3,540)	(538)	(4,078)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	839	197,398	28,918	227,155
Provisiones nuevas	1,000	4,738	18,577	24,314
Provisiones utilizadas	(914)	(4,979)	(15,321)	(21,214)
Provisiones revertidas no utilizadas	-	(1,554)	-	(1,554)
Aumento de provisiones existentes	333	18,419	7,685	26,437
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1,154)	(1,154)
Diferencia en cambio	-	(28,359)	1,546	(26,814)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	1,258	185,663	40,250	227,171

(*) Incluye entre otros los siguientes conceptos:

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 \$121,887 en 2020 y \$147,745 en 2019.

(**) Las otras provisiones diversas incluyen saldos pendientes no pagados por motivos de glosas en la facturación inicial de los prestadores de servicios de salud; que pueden ser objeto

de reclamación para la EPS SURA y esta debe contar con una caja disponible para el reconocimiento de estos saldos

18.2 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 de 2020 existen medianas o bajas posibilidades de generar un egreso para la compañía por \$4,687. Las contingencias judiciales eventuales o posibles al 31 de diciembre de 2019, las cuales no se encontraban provisionadas tenían un valor estimado de \$ 19,659.

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

- Seguros SURA S.A. Seguros de Personas (Antes Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas) se encuentra vinculada por activa a un proceso judicial administrativo, controvirtiendo una resolución en la cual la Superintendencia de Competencia alega una posible colusión de precios en la cual participó la compañía. El proceso busca dejar sin efectos un acto administrativo sancionatorio. No obstante, es importante mencionar que cuando Suramericana adquirió esta operación, dicho proceso se encontraba en marcha, y se cuenta con garantías contractuales suficientes con el vendedor que lo compromete a cubrir cualquier sanción relacionada interpuesta a la compañía, en caso de no prosperar las pretensiones de la compañía.
- La Sociedad AFP Integra deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se mantienen cartas fianzas por este concepto, por valor de PEN 282,600 millones y PEN 320 millones, respectivamente.

NOTA 19. BONOS EMITIDOS

El detalle de los bonos emitidos se presenta a continuación:

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Valor nominal	Tasa de emisión	Costo amortizado		Valor razonable	
				Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
29-abr-16	29-abr-26	USD 550*	+ 5.50%	1,887,579	1,799,460	2,171,359	2,110,775
17-Apr-14	17-Apr-24	USD 500*	+ 4.875%	1,649,371	1,646,321	1,890,796	1,764,421
11-Apr-17	14-Apr-27	USD 350*	+ 4.375%	1,274,264	1,140,923	1,359,451	1,229,037
18-may-11	18-may-21	USD 300*	+ 5.70%	1,036,113	987,839	1,056,963	1,059,566
22-jun-16	22-jun-26	305,622	IPC + 4.09%	303,611	304,399	341,108	331,487
22-jun-16	22-jun-31	289,235	IPC + 4.29%	286,920	287,795	328,389	315,735
22-jun-16	22-jun-23	257,145	IPC + 3.90%	255,986	256,471	275,647	273,625

Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Valor nominal	Tasa de emisión	Costo amortizado		Valor razonable	
				Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
07-may-14	07-may-23	223,361	IPC + 3.80%	225,388	225,364	239,774	238,766
23-feb-17	23-feb-22	193,549	+ 7.21%	194,830	194,720	204,845	202,910
23-feb-17	23-feb-29	190,936	IPC + 3.58%	190,551	191,423	207,324	200,610
23-feb-17	23-feb-24	165,515	IPC + 3.19%	165,405	166,053	175,936	172,942
22-jun-16	22-jun-20	147,998	IPC + 3.39%	-	148,140	-	149,599
07-may-14	07-may-30	100,000	IPC + 4.15%	100,814	100,797	114,201	131,728
07-may-16	07-may-20	100,000	IPC + 3.55%	-	101,005	-	120,354
25-nov-09	25-nov-29	98,000	IPC + 5.90%	96,158	96,488	123,096	109,842
25-nov-09	25-nov-49	97,500	IPC + 6.98%	94,752	95,235	151,443	101,849
11-ago-20	11-ago-23	223,750	IBR + 2.00%	223,708	-	226,124	-
11-ago-20	11-ago-27	296,350	IPC + 3.00%	297,496	-	307,555	-
11-ago-20	11-ago-32	180,320	IPC + 3.80%	181,226	-	190,512	-
11-ago-20	11-ago-40	299,580	IPC + 4.20%	301,247	-	322,741	-
				8,765,419	7,742,433	9,687,262	8,513,246

(*) Valores expresados en millones de dólares.

El 11 de agosto de 2020, Grupo SURA realizó emisión de bonos ordinarios por un billón de pesos colombianos. Los recursos provenientes de la colocación de los bonos ordinarios serán destinados principalmente para la sustitución de pasivos financieros de Grupo SURA.

NOTA 20. 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.

El movimiento de las acciones preferenciales al 31 de diciembre de 2020 y diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018	460,699
Intereses causados	40,643
Pagos de intereses	(40,630)
Al 31 de diciembre de 2019	460,712
Intereses causados	40,764
Pagos de intereses	(40,629)
Al 31 de diciembre de 2020	460,847

NOTA 21 PATRIMONIO

21.1. 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 2020 y 2019 fue de 581.977.548 acciones.

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
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

21.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de \$3,290,767. Incluye el mayor valor pagado sobre valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas.

21.3. Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Reserva legal ⁽¹⁾	286,683	252,539
Reserva ocasional ⁽²⁾	5,416,802	4,561,607
Total reservas	5,703,485	4,814,146

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 2020 un valor de \$6,815,327 y de \$6,252,110 en 2019, 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 \$2,152,362 en 2020 y 2019 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 22. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo SURA celebrada el 27 de marzo de 2020, aprobó el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Dividendos

Un dividendo ordinario de quinientos ochenta y tres pesos (COP\$583) por acción y un dividendo extraordinario de cincuenta y un pesos (COP\$51) por acción, sobre 581.997.548 acciones ordinarias y preferenciales.

El dividendo ordinario y extraordinario decretado de las reservas ocasionales con utilidades generadas hasta 31 de diciembre de 2016 por \$368.974.

2020							2019		
Dividendos decretados	Nº de acciones	Pesos anuales por acción dividendo ordinario	Saldo dividendo ordinario	Pesos anuales por acción dividendo extraordinario	Saldo dividendo extraordinario	Total dividendo decretado	Nº de acciones	Pesos anuales por acción dividendo ordinario	Saldo dividendo ordinario
Acciones ordinarias	469,037,260	583	273,449	51	23,921	297,370	469,037,260	550	257,971

Acciones preferenciales	112,940,288	583	65,844	51	5,760	71,604	112,940,288	550	62,117
	581,977,548		339,293		29,681	368,974	581,977,548		320,088

En Colombia la distribución de dividendos se efectúa sobre base de estados financieros separados.

Las compañías que componen el Grupo SURA en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones en relación con la transferencia de utilidades o desarrollo de operaciones, de conformidad con la Ley Colombiana:

- En cumplimiento lo establecido en el Código de Comercio, las sociedades anónimas deben constituir una reserva legal obligatoria 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.

Las subsidiarias del Grupo SURA en el exterior no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la compañía matriz, excepto por la reserva legal mencionada anteriormente.

El Grupo SURA y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos diferentes a los resultantes de los marcos regulatorios.

NOTA 23. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta el otro resultado integral por concepto a diciembre de 2020 y 2019:

Año 2020

Concepto	Diciembre 2019	Movimiento del periodo	Diciembre 2020	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Revalorización de activos ¹	221,354	(4,764)	216,590	(1,169)	(5,933)
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	(17,237)	1,547	(15,690)	(483)	1,064
Instrumentos financieros valor razonable cambios ORI	1,344	12,610	13,954	1,751	14,361
Diferencia en cambio por conversión ²	1,137,693	435,136	1,572,830	82,983	518,119
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	33,695	(27,138)	6,557	(2,399)	(29,537)
Cobertura de inversiones netas en el extranjero	(49,227)	(46,193)	(95,420)	(9,077)	(55,270)
Método de participación asociadas y negocios conjuntos ³	1,096,985	110,502	1,207,486	631	111,133
Total resultado integral	2,424,607	481,700	2,906,307	72,237	553,937

Año 2019

Concepto	Diciembre 2018	Movimiento del periodo	Diciembre 2019	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Revalorización de activos ¹	166,872	54,482	221,354	13,171	67,653
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	(8,824)	(8,413)	(17,237)	(1,366)	(9,779)
Instrumentos financieros valor razonable cambios ORI	(9,314)	10,658	1,344	758	11,416
Diferencia en cambio por conversión	1,468,025	(330,332)	1,137,693	(67,107)	(397,439)
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	(75,908)	109,603	33,695	20,436	130,039
Cobertura de inversiones netas en el extranjero	3,243	(52,470)	(49,227)	(10,310)	(62,780)
Método de participación asociadas y negocios conjuntos	1,005,146	91,839	1,096,985	308	92,147
Total resultado integral	2,549,240	(124,633)	2,424,607	(44,110)	(168,743)

¹ El componente del otro resultado integral de revalorización de activos, corresponde de las ganancias por la valoración a valor razonable de los inmuebles medidos bajo el modelo de revaluación. (Ver nota 13 Propiedades y equipos).

² 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. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero.

³ El componente registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos en la aplicación del método de participación. (Ver detalle en la Nota 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación).

NOTA 24. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

La siguiente tabla muestra información financiera resumida a diciembre de 2020 y 2019, de las principales subsidiarias de Grupo SURA que tienen participaciones no controladoras significativas.

A continuación, se presentan la información financiera antes de eliminaciones de las transacciones entre partes relacionadas:

	Suramericana S.A. y subsidiarias		Sura Asset Management S.A. y subsidiarias	
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Domicilio principal	Colombia		Colombia	

% Participación no controladora	18.87%	18.87%	16.42%	16.42%
Ingresos ordinarios	16,985,096	16,157,797	3,441,162	3,890,119
Utilidad de operaciones continuadas	211,431	390,328	438,050	612,342
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	(6,669)	112,646
Otro resultado integral	51,515	(31,161)	370,468	(230,672)
Resultado integral	262,946	359,167	801,849	494,316
Activos	30,541,225	28,414,922	19,881,315	20,926,967
Pasivos	25,468,379	23,391,494	10,377,655	11,860,459
Patrimonio	5,072,846	5,023,428	9,503,660	9,066,508
Dividendos pagados a las participaciones no controladoras	41,517	38,593	54,032	90,517

A continuación, se presenta la contribución de las principales compañías a los estados financieros consolidados de Grupo SURA que tienen participaciones no controladoras significativas:

	Suramericana S.A. y Subsidiarias		Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias		Otras		Grupo SURA y Subsidiarias	
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ganancia no controladora	40,002	73,458	71,474	120,020	(363)	(347)	111,113	193,131
Resultado integral total	49,982	67,636	133,352	81,547	16	(157)	183,350	149,026
Patrimonio	873,311	812,721	1,364,229	1,294,716	4,890	4,641	2,242,430	2,112,078
Total participación no controladora patrimonio	963,295	953,815	1,569,055	1,496,283	4,543	4,137	2,536,893	2,454,235

NOTA 25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

25.1. Segmentos sobre los que se deben informar

Los segmentos de operación del Grupo se han definido como las compañías, grupos de consolidación y la compañía holding que administran las operaciones de las siguientes actividades:

Grupo SURA:

En este segmento se encuentran la compañía holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión.

Suramericana (Seguros SURA):

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. Seguros de Vida: Se encuentran clasificadas las empresas encargadas de cubrir riesgos contra la persona.

1.2. Seguros No vida: Se encuentran clasificados en este segmento las empresas de seguro que cubren riesgos diferentes a daños contra la persona.

1.3. Seguros de Salud: Incluye las empresas dedicadas a la prestación de servicios de salud, obligatorio y complementarios.

Sura Asset Management:

Incluye las empresas dedicadas a la administración de fondos, encargadas de administración de aportaciones realizadas por los empleados en las cuentas de ahorro mandatorio individual y sus aportes voluntarios.

1.1. Administración de fondos 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.

1.2. Administración de fondos Voluntario: su actividad principal se centra en pensiones voluntaria ahorro, rentas vitalicias, entre otros.

Otros:

Incluye las empresas dedicadas a la prestación de servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones y servicios de procesamiento de información. Adicionalmente 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 pérdida o ganancia por operaciones de los estados financieros consolidados.

25.2. Información sobre segmentos de operación

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2020 por segmento

Diciembre 2020	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Operaciones continuadas						
Ingresos						
Primas de seguros	-	14,129,045	617,976	-	(5,401)	14,741,620
Primas por servicios de salud	-	4,570,937	-	18,017	(577)	4,588,377
Primas emitidas	-	18,699,982	617,976	18,017	(5,978)	19,329,997
Primas cedidas en reaseguro	-	(3,340,704)	(7,937)	-	-	(3,348,641)
Primas retenidas (netas)	-	15,359,278	610,039	18,017	(5,978)	15,981,356
Reservas netas de producción	-	(333,876)	(113,750)	-	-	(447,626)
Primas retenidas devengadas	-	15,025,402	496,289	18,017	(5,978)	15,533,730
Rendimiento de inversiones	1,141,126	739,650	50,420	1,822	(1,131,779)	801,239
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	191	449,088	364,278	(202)	301	813,656
Ingresos por comisiones	-	509,159	2,337,972	756	(2,051)	2,845,836
Prestación de servicios	-	11,007	-	167,612	(39)	178,580
Ganancia por método de participación	-	(1,134)	146,531	(1,920)	219,018	362,495
Ganancia en venta de inversiones	-	8,265	16,062	(1,643)	-	22,684
Otros ingresos	437	243,660	29,610	7,572	(1,588)	279,691
Total ingresos	1,141,754	16,985,097	3,441,162	192,014	(922,116)	20,837,911
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(7,061,206)	(580,768)	-	2,844	(7,639,130)
Siniestros de servicios de salud	-	(4,189,770)	-	(12,138)	321	(4,201,587)
Siniestros totales	-	(11,250,976)	(580,768)	(12,138)	3,165	(11,840,717)
Reembolso de siniestros	-	1,521,849	-	-	-	1,521,849
Siniestros retenidos	-	(9,729,127)	(580,768)	(12,138)	3,165	(10,318,868)
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(2,601,072)	(13,100)	-	258	(2,613,914)
Costos y gastos de seguros	-	(785,765)	-	-	43	(785,722)
Costos por prestación de servicios	-	(161,252)	-	(169,173)	-	(330,425)
Gastos administrativos	(33,867)	(1,446,392)	(496,870)	(18,145)	55,738	(1,939,536)
Beneficios a empleados	(47,988)	(1,264,098)	(891,105)	(24,345)	1,271	(2,226,265)
Honorarios	(8,741)	(223,295)	(134,857)	(1,066)	1,006	(366,953)
Depreciación y amortización	(2,141)	(233,669)	(274,766)	(15,054)	(1)	(525,631)
Otros gastos	-	(91,542)	(21,144)	(10,087)	(1)	(122,774)
Total costos y gastos	(92,737)	(16,536,212)	(2,412,610)	(250,008)	61,479	(19,230,088)
Ganancia operativa	1,049,017	448,885	1,028,552	(57,994)	(860,637)	1,607,823
Resultado financiero	(444,619)	(108,355)	(253,697)	(4,709)	-	(811,380)
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	604,398	340,530	774,855	(62,703)	(860,637)	796,443
Provisión para impuesto sobre la renta	13,534	(129,100)	(336,807)	(1,164)	-	(453,537)

Utilidad neta de operaciones continuadas	617,932	211,430	438,048	(63,867)	(860,637)	342,906
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	(6,669)	-	-	(6,669)
Utilidad neta	617,932	211,430	431,379	(63,867)	(860,637)	336,237
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	617,932	211,300	430,626	(63,474)	(971,259)	225,125
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	130	753	(393)	110,622	111,112

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre 2019 por Segmento

Diciembre 2019	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Operaciones continuadas						
Ingresos						
Primas de seguros	-	13,268,623	685,328	-	(2,638)	13,951,313
Primas por servicios de salud	-	3,792,089	-	17,347	(151)	3,809,285
Primas emitidas	-	17,060,712	685,328	17,347	(2,789)	17,760,598
Primas cedidas en reaseguro	-	(2,702,438)	(35,064)	-	-	(2,737,502)
Primas retenidas (netas)	-	14,358,274	650,264	17,347	(2,789)	15,023,096
Reservas netas de producción	-	(114,704)	(181,565)	-	-	(296,269)
Primas retenidas devengadas	-	14,243,570	468,699	17,347	(2,789)	14,726,827
Rendimiento de inversiones	437,676	728,099	192,869	4,377	(438,171)	924,850
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	24	375,798	582,037	(259)	265	957,865
Ingresos por comisiones	-	440,674	2,292,177	580	(1,343)	2,732,088
Prestación de servicios	-	15,665	-	201,904	(55)	217,514
Ganancia por método de participación	-	(996)	227,683	(2,734)	1,031,269	1,255,222
Ganancia en venta de inversiones	-	86,314	94,293	28,954	1,365	210,926
Otros ingresos	323	268,671	32,361	4,958	(3,440)	302,873
Total ingresos	438,023	16,157,795	3,890,119	255,127	587,101	21,328,165
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(7,842,503)	(780,105)	-	4,427	(8,618,181)
Siniestros de servicios de salud	-	(3,457,959)	-	(10,382)	5	(3,468,336)
Siniestros totales	-	(11,300,462)	(780,105)	(10,382)	4,432	(12,086,517)
Reembolso de siniestros	-	2,152,971	-	-	-	2,152,971
Siniestros retenidos	-	(9,147,491)	(780,105)	(10,382)	4,432	(9,933,546)
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(2,499,079)	(20,604)	-	1	(2,519,682)
Costos y gastos de seguros	-	(747,566)	-	-	73	(747,493)
Costos por prestación de servicios	-	(178,103)	-	(199,633)	-	(377,736)
Gastos administrativos	(33,508)	(1,324,112)	(490,381)	(13,266)	47,579	(1,813,688)
Beneficios a empleados	(33,437)	(1,189,224)	(876,359)	(26,094)	1,562	(2,123,552)
Honorarios	(9,927)	(231,054)	(107,844)	(1,596)	3,222	(347,199)
Depreciación y amortización	(2,213)	(227,013)	(259,987)	(14,556)	1	(503,768)
Otros gastos	(1)	(49,941)	(13,402)	(13,613)	(2,214)	(79,171)
Total costos y gastos	(79,086)	(15,593,583)	(2,548,682)	(279,140)	54,656	(18,445,835)

Diciembre 2019	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Ganancia operativa	358,937	564,212	1,341,437	(24,013)	641,757	2,882,330
Resultado financiero	(377,514)	(121,586)	(119,772)	(6,720)	-	(625,592)
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	(18,577)	442,626	1,221,665	(30,733)	641,757	2,256,738
Provisión para impuesto sobre la renta	17,168	(52,299)	(609,322)	(6,253)	-	(650,706)
Utilidad neta de operaciones continuadas	(1,409)	390,327	612,343	(36,986)	641,757	1,606,032
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	112,646	-	-	112,646
Utilidad neta	(1,409)	390,327	724,989	(36,986)	641,757	1,718,678
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	(1,409)	390,570	723,847	(36,762)	449,291	1,525,537
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	(243)	1,142	(224)	192,466	193,141

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 por Segmento

Diciembre 2020	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Activos						
Inversiones	10,518,584	14,407,093	8,805,585	(199,133)	(9,604,666)	23,927,463
Activos por contratos de seguro	-	4,498,134	-	-	(81)	4,498,053
Activos por contratos de reaseguro	-	4,788,680	3,400	-	(1)	4,792,079
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,429,203	3,755	1,382,885	18,828	4,001,604	19,836,275
Plusvalía	-	570,595	4,270,708	24,950	1,767	4,868,020
Otros activos	3,244,755	6,272,969	5,418,737	242,612	(2,159,200)	13,019,873
Total activos	28,192,542	30,541,226	19,881,315	87,257	(7,760,577)	70,941,763
Pasivos						
Obligaciones financieras	572,954	395,185	515,395	18,748	1	1,502,283
Pasivos por contratos de seguros	-	19,600,134	4,607,468	-	(222)	24,207,380
Otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	212,758	1,529,559	662,781	28,228	(7,546)	2,425,780
Bonos emitidos y acciones preferenciales	5,456,115	846,517	2,923,635	-	(1)	9,226,266
Otros pasivos	208,643	3,096,985	1,668,378	64,328	(5)	5,038,329
Total pasivos	6,450,470	25,468,380	10,377,657	111,304	(7,773)	42,400,038
Patrimonio total	21,742,072	5,072,846	9,503,658	(24,047)	(7,752,804)	28,541,725
Total patrimonio y pasivos	28,192,542	30,541,226	19,881,315	87,257	(7,760,577)	70,941,763

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 por Segmento

Diciembre 2019	Grupo SURA	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Activos						
Inversiones	9,837,175	13,311,052	10,550,206	(98,772)	(9,617,291)	23,982,370

Activos por contratos de seguro	-	4,060,283	-	-	(77)	4,060,206
Activos por contratos de reaseguro	-	4,586,061	21,094	-	-	4,607,155
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,392,658	(2,092)	1,304,664	18,318	4,252,141	19,965,689
Plusvalía	-	559,818	4,135,161	24,950	1,766	4,721,695
Otros activos	2,763,034	5,899,803	4,915,822	281,859	(2,159,803)	11,700,715
Total activos	26,992,867	28,414,925	20,926,947	226,355	(7,523,264)	69,037,830
Pasivos						
Obligaciones financieras	682,132	372,368	606,167	24,892	-	1,685,559
Pasivos por contratos de seguros	-	17,776,579	6,396,623	-	(569)	24,172,633
Otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	232,912	1,364,335	371,304	39,382	(7,026)	2,000,907
Bonos emitidos y acciones preferenciales	4,419,096	996,805	2,787,245	-	(1)	8,203,145
Otros pasivos	197,280	2,881,407	1,699,121	106,777	(1)	4,884,584
Total pasivos	5,531,420	23,391,494	11,860,460	171,051	(7,597)	40,946,828
Patrimonio total	21,461,447	5,023,431	9,066,487	55,304	(7,515,667)	28,091,002
Total patrimonio y pasivos	26,992,867	28,414,925	20,926,947	226,355	(7,523,264)	69,037,830

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

25.3. Información geográfica

Grupo SURA tiene presencia regional en los siguientes países: Colombia, Chile, Argentina, Brasil, El Salvador, México, Panamá, Perú, República Dominicana, Bermuda y Uruguay.

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Colombia	12,582,166	12,676,424
Chile	2,928,904	3,345,247
México	1,967,200	1,918,567
Argentina	890,703	856,923
Panamá	541,215	479,377
El Salvador	469,784	434,345
Perú	456,707	504,005
Brasil	421,508	532,267
Uruguay	365,269	387,056
República Dominicana	205,815	189,251
Bermuda	8,640	4,703
Total	20,837,911	21,328,165

A diciembre de 2020 y diciembre de 2019, el Grupo no tiene ningún cliente que represente el 10% o más de los ingresos consolidados.

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Colombia	53,505,883	51,165,553
Chile	9,867,233	7,934,103
México	1,986,916	4,361,058
Argentina	1,330,677	1,128,691
Perú	1,160,111	1,362,295
Brasil	763,393	912,443
Panamá	728,963	669,981
El Salvador	677,938	635,496
República Dominicana	472,793	424,787
Uruguay	397,079	422,276
Bermuda	50,777	21,147
Total	70,941,763	69,037,830

La siguiente tabla muestra la utilidad (pérdida) neta por área geográfica:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
México	351,257	375,892
Chile	248,672	341,803
Perú	113,602	158,348
Panamá	50,244	44,035
Uruguay	31,044	36,454
República Dominicana	24,498	19,655
El Salvador	2,522	8,586
Bermuda	1,873	1,072
Argentina	(298)	(89,100)

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Brasil	(17,834)	(1,659)
Colombia	(469,343)	823,592
Total	336,237	1,718,678

NOTA 26. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

26.1. Ingresos por comisiones

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
De administración fondo de pensiones obligatorias	2,032,321	1,996,580
Ingresos sobre cesiones	497,280	433,512
Otras (*)	185,326	159,818
De administración fondo de pensiones voluntarias	120,518	137,000
Participación en utilidades de reaseguradores	10,374	4,976
Ingresos/Cancelaciones por reaseguros	17	202
Total	2,845,836	2,732,088

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

26.2. Gastos por comisiones a intermediarios

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Costo de adquisición diferido (DAC)	(1,651,957)	(1,626,805)
Administración de seguros	(656,971)	(591,621)
Seguros de daños y de personas	(175,473)	(167,046)
De riesgos laborales	(77,144)	(81,968)
Comisiones por intermediación	(18,884)	(21,473)
Comisión por procesamiento de datos y recaudo de aportes	(9,857)	(9,157)
Seguros obligatorios	(9,429)	(8,465)
Rebates pagados	(6,440)	(8,200)
Gastos de aceptaciones	(4,208)	(1,457)
De coaseguro aceptado	(3,178)	(3,128)
Seguros seguridad social	(373)	(362)
Total	(2,613,914)	(2,519,682)

NOTA 27. PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

27.1. Ingresos por prestación de servicios

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Mantenimiento y reparaciones	89,704	106,582
Procesamiento de datos	35,615	41,253
Alquiler de maquinaria y equipo	20,021	27,157
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	17,208	18,308
Actividades conexas unidad de cableado	11,166	17,205
Venta de partes, piezas y accesorios	2,087	3,679
Servicio de telecomunicaciones	1,633	1,740
Otros	663	91
Actividades empresariales de consultoría	250	1,364
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	112	135
Liquidación de siniestros	97	-
Gestión de salvamentos	24	-
Total	178,580	217,514

27.2. Costos por prestación de servicios

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Procesamiento de datos	(108,993)	(128,680)
Actividades empresariales de consultoría	(77,301)	(79,595)
Otros (*)	(62,706)	-
Consultoría en equipo y programas de informática	(42,605)	(44,177)
Mantenimiento y reparaciones	(13,977)	(15,419)
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	(12,492)	(18,144)
Aportes a pensiones	(6,345)	(7,424)
Venta de partes, piezas y accesorios	(3,981)	(79,333)
Amortización	(1,177)	(997)
Aportes a salud	(771)	(757)
Alquiler de maquinaria y equipo	(77)	-
Depreciación	-	(3,210)
Total	(330,425)	(377,736)

(*) Incluye principalmente asistencia de operaciones generales.

NOTA 28. OTROS INGRESOS Y GASTOS

28.1 Otros Ingresos

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Otros*	157,590	168,834
Moratorios por recaudo de cotizaciones	41,599	53,298
Recobros y recuperaciones	36,658	29,343
Propiedades de inversión	20,003	22,877
Cancelaciones y/o anulaciones otros ingresos por reaseguros	8,239	10,499
Descuentos comerciales condicionados	5,772	5,660
Terrenos	3,400	962

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	1,771	6,151
Edificios	1,326	588
Gastos reconocidos por reaseguradores	1,238	1,527
Reembolsos por enfermedad laboral	706	990
Por siniestro	456	77
Depósitos a la vista	399	1,319
Vehículos	335	536
Otros conceptos	178	96
Equipo de computación	21	41
Operaciones simultáneas y repos	-	75
Total	279,691	302,873

*Corresponde a recuperación de provisiones, arrendamientos y servicios.

28.2 Otros Gastos

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Deterioro cuentas por cobrar	(85,147)	(25,948)
Deterioro inversiones	(15,394)	(15,637)
Gastos generados en operaciones y negocios conjuntos	(10,549)	(13,643)
Ajustes por inflación en economías hiperinflacionarias	(6,826)	(21,576)
Pérdidas por siniestros	(4,773)	(3,213)
Deterioro otros activos	(68)	(427)
Bienes inmuebles	(12)	(10)
Bonificaciones	(5)	(1)
Cartera de créditos	-	(560)
Deterioro terrenos y construcciones	-	1,844
Total	(122,774)	(79,171)

NOTA 29. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos de Grupo SURA al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Otros (*)	(332,034)	(311,938)
Impuestos	(310,716)	(319,443)
Comisiones	(251,602)	(146,129)
Mantenimiento y reparaciones	(198,090)	(162,560)
Servicios temporales	(152,749)	(126,397)
Publicidad	(142,535)	(163,350)
Servicios públicos	(119,671)	(127,752)
Contribuciones	(96,880)	(82,074)
Gastos de viajes y representación	(83,601)	(104,184)
Procesamiento electrónico de datos	(75,560)	(64,741)
Legales	(63,971)	(69,272)

Gastos de venta	(39,526)	(48,169)
Seguros	(26,802)	(25,181)
Arrendamientos	(25,304)	(28,068)
Útiles y papelería	(20,495)	(34,430)
Total	(1,939,536)	(1,813,688)

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

NOTA 30. HONORARIOS

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

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Otros*	(310,647)	(275,161)
Asesoría jurídica	(15,804)	(17,467)
Revisoría Fiscal	(13,417)	(10,438)
Comisiones	(8,158)	(12,396)
Junta Directiva	(7,310)	(6,133)
Asesoría financiera	(6,700)	(19,968)
Servicios de gestión de talento humano	(4,734)	(4,796)
Avalúos	(183)	(840)
Total	(366,953)	(347,199)

(*) Corresponde principalmente a gastos técnicos de inspección y evaluación para ingreso a pólizas.

NOTA 31. RESULTADO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros de Grupo SURA y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ganancias a valor razonable – Derivados ⁽¹⁾	8,943	(6,300)
Diferencia en cambio (neto) ⁽²⁾	(88,923)	96,870
Intereses ⁽³⁾	(731,400)	(716,162)
Total	(811,380)	(625,592)

(1) Corresponde a la valoración de los derivados de negociación.

(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 2020	Diciembre 2019
Títulos emitidos ⁽¹⁾	(488,546)	(462,702)
Operaciones de cobertura	(82,102)	(67,153)
Créditos bancos	(69,620)	(90,294)
Acciones preferentes	(40,763)	(40,641)
Arrendamientos financieros	(39,564)	(44,885)
Otros	(10,230)	(8,500)
Operaciones repo	(575)	(1,987)
Total	(731,400)	(716,162)

- (1) Los intereses están compensados con el rendimiento del portafolio invertido producto de la nueva emisión de bonos por un valor de \$6,879 millones.

NOTA 32. OPERACIONES DISCONTINUAS

Para el año 2020 se recibió la aprobación de la COFECE en México para el traspaso de la cartera de Pensiones SURA, esta baja de esta línea de negocios generó un efecto en el resultado. A continuación, se presenta un detalle de la operación discontinua:

	Diciembre 2020
Utilidad de la entidad	44,538
Penalidad	(25,636)
Ajuste de reservas	(31,744)
Ajuste de inversiones	3,376
Ajuste impuesto diferido	(1,025)
Ajuste por diferencia en cambio	3,822
Total línea de operaciones discontinuadas ERI	(6,669)

En 2019 la Comisión del Mercado Financiero Chileno autorizó la escisión del negocio de rentas vitalicias por parte de Seguros de Vida SURA S.A. (SURA Chile), subsidiaria de SURA AM, por lo que se hace la reclasificación de la operación discontinua a partir de noviembre de 2018.

A continuación, se detalla la reclasificación de la operación de rentas vitalicias en Chile al 31 de diciembre de 2019:

	Diciembre 2019
Precio venta	(696,212)
Costo Inversión	681,278
Movimiento de la operación de abril 2019	13,148
Efecto por conversión reclasificado a resultado abril 2019	50,415
Ajuste impuesto diferido	(40,457)
Total operaciones discontinuas rentas vitalicias Chile	8,172
Utilidad de la entidad México	104,474
Total operaciones discontinuas	112,646

NOTA 33. 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 2020	Diciembre 2019
Ganancia, neta	336,237	1,718,678
Ganancia no controladora	111,112	193,141

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ganancia del accionista controlante	225,125	1,525,537
Ganancia, neta operaciones discontinuas	(6,669)	112,646
Ganancia, neta operaciones discontinuas no controladora	(1,095)	18,500
Ganancia, neta operaciones discontinuas del accionista controlante	(5,574)	94,146
Menos: dividendos preferenciales declarados - Intereses de Acciones preferentes	(65,844)	(62,117)
Mas: Gasto interés de acciones preferenciales (Nota 31) ¹	40,763	40,641
Menos: utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales ²	1,467	(253,875)
Ganancia correspondiente a operaciones continuas	207,085	1,156,040
Acciones ordinarias	469,037,260	469,037,260
Ganancia por acción operaciones continuas	442	2,465
Ganancia correspondiente a operaciones discontinuas	(5,574)	94,146
Ganancia por acción operaciones discontinuas	(12)	201

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 34. VALOR RAZONABLE

El valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en mercados activos (como activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y derivados que cotizan activamente en bolsas de valores o mercados interbancarios) se basa en los precios suministrados por un proveedor de precios, calculadas con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.
- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. Grupo SURA utiliza una variedad de métodos y asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados, como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado *OTC*, incluyen el uso de curvas de tasa de interés o de evaluación de divisas construidas por proveedores y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento, para la evaluación, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que se basan principalmente en datos de mercado mas no en los datos específicos de entidades.

El resultado de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración utilizadas pueden no reflejar completamente todos los factores relevantes para las posiciones del Grupo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, si es necesario, para tener en cuenta factores adicionales, incluidos el riesgo país, los riesgos de liquidez y los riesgos de contraparte.

Jerarquía de Valor Razonable

Esta sección explica los juicios y estimaciones que se hicieron al determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en los estados financieros. Para indicar la confiabilidad de los datos usados al determinar el valor razonable, el Grupo clasificó sus activos y pasivos financieros en los tres niveles indicados por las normas contables. A continuación, se proporciona una explicación de cada nivel.

- Nivel 1: los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 ya que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en mercados no activos
- Nivel 3: los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo

El nivel de jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base a la entrada del nivel más bajo que sea más significativo para medir su valor razonable total. Para tal fin, la relevancia de una entrada se evalúa en relación con la medición del valor razonable total. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con los precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precios alternativas respaldadas por insumos observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieren ajustes significativos basados en datos no observables, esta medición se clasifica como Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable en su conjunto requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o pasivo.

Determinar lo que se considera 'observable' requiere un juicio significativo por parte del Grupo. El Grupo considera como datos observables los datos del mercado que ya están disponibles, distribuidos o actualizados por los proveedores de precios, y son confiables y verificables, sin derechos de propiedad, y provistos por entes independientes que participan activamente en el mercado de referencia.

34.1 Medición del valor razonable sobre una base no recurrente

El valor razonable de activos no recurrentes se clasifica como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no se dispone de suficientes datos del mercado.

Grupo SURA presenta dentro de activos a valor razonable en una base recurrente las propiedades de inversión, las cuales se encuentran en la categoría de Nivel 3 y su valor al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra en la Nota 16.1 El valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo SURA es determinada de acuerdo con la valoración realizada por consultores externos. Estas compañías son independientes y tienen la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados. Los evaluadores se encuentran acreditados ante la Lonja de Propiedad Raíz de Colombia o en caso de ser evaluadores extranjeros, se les exige una segunda firma de un evaluador colombiano acreditado ante la Lonja de propiedad raíz.

34.2. Determinación del valor razonable

a. Títulos de deuda

Grupo SURA asigna el precio a sus inversiones de deuda, haciendo uso de los precios suministrados por su proveedor oficial de precios (Precia) y asigna el nivel correspondiente de acuerdo con el procedimiento descrito anteriormente. Para los títulos no cotizados en bolsa tales como ciertos bonos emitidos por otras instituciones financieras, Grupo SURA generalmente determina el valor razonable utilizando técnicas de valoración internas estándar. Estas técnicas incluyen la determinación de los flujos de caja futuros, los cuales son descontados utilizando curvas de las divisas aplicables o de tasas de interés como el índice de Precios del Consumidor (IPC), ajustadas con una prima por riesgo de crédito y liquidez. La tasa de interés es usualmente determinada utilizando datos de mercado observables y curvas de rendimiento de referencia obtenidas de tasas de interés cotizadas en bandas de tiempo apropiadas, las cuales igualen la temporalidad de los flujos de caja y las maduraciones de los instrumentos.

b. Instrumentos de patrimonio

Grupo SURA realiza la valoración a precios de mercado de sus inversiones en renta variable mediante la aplicación de los precios suministrados por su proveedor oficial de precios (Precia) y realiza la clasificación de dichas inversiones siguiendo el procedimiento descrito con anterioridad. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos patrimoniales no cotizados se basa en la evaluación individual de las inversiones utilizando metodologías que incluyen comparables que cotizan en bolsa, obtenidos al multiplicar una métrica de desempeño clave (por ejemplo, ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) de la empresa, por el múltiplo de valoración relevante observado para compañías comparables, comparables de adquisición y, si se considera necesario, sometidas a descuentos por falta de liquidez y o negociabilidad.

Las participaciones en fondos de inversión, fideicomisos y carteras colectivas son valoradas teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, para el caso de los fideicomisos que posean propiedades de inversión, el valor de la unidad refleja el valor de estas, el cual es medido como se indica en el literal “d. Propiedades de inversión”

c. Instrumentos derivados

Grupo SURA, mantiene posiciones en derivados estandarizados, como lo son futuros sobre acciones locales y sobre la tasa representativa del mercado (TRM), los cuales son valorados con la información suministrada por el proveedor de precios oficial de Grupo SURA (Precia), la cual corresponde a su vez con la información suministrada por las cámaras de riesgos central de contraparte que compensan y liquidan dichos instrumentos.

Adicionalmente Grupo SURA registra posiciones en derivados OTC, los cuales, ante la ausencia de precios, son valorados haciendo uso de los insumos y metodologías suministradas por el proveedor de precios, las cuales cuentan con la no objeción de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los insumos claves dependen del tipo de derivado y de la naturaleza del instrumento subyacente e incluyen las curvas de tasas de rendimientos, tasas de cambio de monedas extranjeras, el precio spot (de mercado en un momento dado) de la volatilidad subyacente, y las curvas de crédito.

d. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión de Grupo SURA son valoradas por expertos externos, quienes utilizan técnicas de valoración basadas en precios comparables, capitalización directa, flujos de caja descontados y costo de reposición.

34.3. Medición del valor razonable sobre una base recurrente

Las mediciones del valor razonable de forma recurrente son las requeridas o permitidas en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

La siguiente tabla presenta un análisis, dentro de la jerarquía del valor razonable, de los activos y pasivos del Grupo (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de forma recurrente.

Diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	222,551	4,337,692	-	4,560,243
Emisiones extranjeros	1,394,612	446,059	771	1,841,442
	1,617,163	4,783,751	771	6,401,685
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	775,435	4,563,466	-	5,338,901
Emisiones extranjeros	91,726	164,121	-	255,847
	867,161	4,727,587	-	5,594,748
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	2,484,324	9,511,338	771	11,996,433
A valor razonable con cambio en otro resultado Integral				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	33,249	54,887	-	88,136
Emisiones extranjeros	57,095	-	15,041	72,136
	90,344	54,887	15,041	160,272
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	28,871	-	101,114	129,985
Emisiones extranjeros	213,763	340,869	1,256	555,888
	242,634	340,869	102,370	685,873
Total inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	332,978	395,756	117,411	846,145
Total inversiones a valor razonable	2,817,302	9,907,094	118,182	12,842,578

Diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	9,230	3,691,225	-	3,700,455
Emisiones extranjeros	1,339,652	562,125	-	1,901,777
	1,348,882	4,253,350	-	5,602,232
Instrumentos de patrimonio				
Emisiones nacionales	190,985	4,566,437	-	4,757,422
Emisiones extranjeros	63,072	114,275	277	177,624
	254,057	4,680,712	277	4,935,046
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	1,602,939	8,934,062	277	10,537,278
A valor razonable con cambio en otro resultado Integral				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	-	463,415	-	463,415
Emisiones extranjeros	-	-	-	-
	-	463,415	-	463,415
Instrumentos de patrimonio				
Emisiones nacionales	35,037	-	100,245	135,282
Emisiones extranjeros	-	-	813	813
	35,037	-	101,058	136,095
Total inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	35,037	463,415	101,058	599,510
Total inversiones a valor razonable	1,637,976	9,397,477	101,335	11,136,788

Los siguientes son los derivados que se encuentran clasificados a nivel de valor razonable 2 y se presentan de forma neta:

Diciembre 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				
Swap de intereses	-	3,404	-	3,404
Swap de tasas de cambio	-	(13,699)	-	(13,699)
Forward de moneda	-	51,584	-	51,584
Opciones	-	39,176	-	39,176
Total derivados de negociación	-	80,465	-	80,465
Cobertura				
Swap de intereses	-	224	-	224
Swap de tasas de cambio	-	403,412	-	403,412
Opciones	-	(1,444)	-	(1,444)
Total derivados de cobertura	-	402,191	-	402,191
Total derivados	-	482,656	-	482,656

Diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				

Diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Swap de intereses	-	21,144	-	21,144
Swap de tasas de cambio	-	(13,867)	-	(13,867)
Forward de moneda	-	(22,803)	-	(22,803)
Opciones	-	41,060	-	41,060
Total derivados de Negociación	-	25,534	-	25,534

Cobertura

Swap de intereses	-	-	-	-
Swap de tasas de cambio	-	369,770	-	369,770
Opciones	-	(5,245)	-	(5,245)
Total derivados de cobertura	-	364,525	-	364,525

Total derivados	-	390,059	-	390,059
------------------------	---	----------------	---	----------------

34.4 Transferencia entre el nivel jerarquía 1 y el nivel de jerarquía 2 del valor razonable

La siguiente tabla resume la transferencia entre los niveles de valor razonable 1 y 2 durante 2020 y 2019. En general, las transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 en los portafolios de inversión se deben, fundamentalmente, a cambios en los niveles de liquidez de las inversiones en los mercados.

	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Transferencias entre:		Transferencias entre:	
	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2
En moneda local				
Títulos emitidos o garantizados por el gobierno	33,145	49,873	85,919	87,100
Títulos emitidos o garantizados por otras entidades financieras	60,137	60,464	-	6,510
Total títulos en moneda local	93,282	110,337	85,919	93,610
Total	93,282	110,337	85,919	93,610

34.5 Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Propiedades de inversión
Diciembre 31 de 2018	-	25,209	156,847
Adiciones	-	108,604	9,599
Ventas/enajenaciones	-	(8,319)	(2,212)
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	-	2	12,798
Ajuste de valoración con efecto en el patrimonio	-	(23,277)	-
Efecto por conversión	-	(884)	(7,004)
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(741)
Diciembre 31 de 2019	-	101,335	169,287
Adiciones	22,502	8,083	136,993
Ventas/enajenaciones	(971)	(136)	(4,801)

Ajuste de valoración con efecto en el resultado	49	-	9,456
Ajuste de valoración con efecto en el patrimonio	(2,929)	(8,343)	-
Efecto por conversión	(2,839)	1,432	17,288
Traslado de propiedades y equipo	-	-	745
Diciembre 31 de 2020	15,812	102,370	328,968

34.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado u otro método de valoración

La siguiente tabla muestra un resumen de los activos y pasivos con un valor distinto al valor razonable a partir de diciembre 31 de 2020 y 2019 solo con propósitos de revelación.

	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado ⁽¹⁾	11,084,885	12,139,260	12,845,582	13,691,926
Activos contratos de seguros ⁽²⁾	4,498,053	4,498,053	4,060,206	4,060,206
Activos por contratos de reaseguro ⁽²⁾	4,792,079	4,792,079	4,607,155	4,607,155
Cuentas por cobrar a partes relacionadas ⁽²⁾	116,952	116,952	109,153	109,153
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾	1,874,765	1,874,765	1,871,670	1,871,670
Activos no corrientes disponibles para la venta	106,141	92,467	5,212	5,212
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos ⁽⁴⁾	19,836,275	16,719,921	19,965,689	19,894,231
Total Activos	42,309,150	40,233,497	43,464,667	44,239,553
Pasivos				
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	1,502,283	1,502,283	1,685,559	1,685,559
Pasivos por arrendamientos financieros ⁽¹⁾	531,354	531,354	666,663	666,663
Pasivos por contratos de seguros ⁽²⁾	24,207,380	24,207,380	24,172,633	24,172,633
Pasivos por contratos de reaseguro ⁽²⁾	1,313,544	1,313,544	1,230,672	1,230,672
Otras cuentas por pagar ⁽²⁾	2,338,687	2,338,687	1,918,899	1,918,899
Cuentas por pagar a partes relacionadas ⁽²⁾	87,093	87,093	82,008	82,008
Pasivos no corrientes en bienes disponibles para la venta	357	357	-	-
Bonos ⁽³⁾	8,765,419	9,687,262	7,742,433	8,513,246
Acciones preferentes	926,722	2,484,686	885,959	3,309,150
Total Pasivos	39,672,839	42,152,646	38,384,826	41,578,830

(1) Títulos de deuda a costo amortizado y otros activos y pasivos financieros

El valor razonable de las inversiones de renta fija a costo amortizado se determinó utilizando el precio calculado por el proveedor de precios, las inversiones en un mercado activo y con un precio de mercado para el día de la valoración son clasificados como nivel 1, las inversiones sin mercado activo y / o con un precio estimado (valor presente de los flujos de un valor, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) dados por el proveedor se clasifican como nivel 2.

(2) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Para estas cuentas, el valor en libros se consideró similar a su valor razonable, debido a su naturaleza a corto plazo.

(3) Bonos emitidos

El valor razonable de los títulos emitidos se determina de acuerdo con los precios cotizados o estimados proporcionados por el proveedor de precios. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

(4) El valor razonable se determinó usando precios basados en aquellos suministrados por un proveedor de precios cuando se negocian en el mercado de valores. Para otras inversiones de capital que no cotizan en el mercado de valores, el valor se midió de la misma forma en que se midió el valor en libros porque es difícil hacer una valoración especial para los mismos.

NOTA 35. 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 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 sus características, complejidad, dimensión de los negocios, y las particularidades que se presentan en las geografías donde desarrollan sus actividades económicas.

Información general sobre el contexto económico, social y político

El año 2020 se caracterizó por una fuerte crisis sanitaria derivada de un nuevo coronavirus (SARS-CoV-2) que se propagó desde China al resto del mundo. Este contexto ha generado alta incertidumbre en general debido al desconocimiento del virus y la posible evolución de la pandemia, generando un efecto negativo de gran alcance a nivel económico, político y social, el cual se abordará a lo largo del texto con foco particular en la región en la que Grupo SURA y sus filiales desarrollan sus negocios.

Latinoamérica no ha sido ajena a esta situación generada por el COVID-19, alcanzando un poco más de 12.5 millones de casos confirmados al cierre del 2020, a pesar de todas las medidas implementadas a nivel local e internacional para contener su propagación.

A partir de la declaración de la emergencia sanitaria en diferentes localidades, gran parte de los gobiernos de Latinoamérica decidieron tomar medidas para enfrentar la pandemia, entre ellas se encuentran: el establecimiento de restricciones a la movilidad de la ciudadanía y la interrupción del desarrollo general de diferentes actividades económicas, la adecuación de instalaciones hospitalarias y creación de nuevas unidades de cuidados intensivos, la creación de paquetes de estímulos económicos y subsidios a la población más vulnerable (que se vio altamente afectada por el incremento en la tasa de desempleo). Todos estos elementos, entre otros, generaron una afectación importante al gasto público de los países, impactando negativamente la balanza fiscal e incrementando los niveles de endeudamiento en la mayoría de ellos y generando presión y deterioro en las calificaciones soberanas.

Continuando el análisis del contexto económico de la región, es importante resaltar que las medidas previamente descritas también impactaron el rendimiento de los mercados bursátiles latinoamericanos, que, si bien presentaron una recuperación importante en la segunda mitad del año, todavía presentan un rezago con respecto a los índices accionarios de las economías desarrolladas. Esta situación se deriva principalmente porque éstas últimas tienen mayor capacidad fiscal para inyectar recursos a su economía, que estimulen y contribuyan a la recuperación de los niveles de consumo privado, la confianza del consumidor y la inversión local e internacional en su territorio. Como consecuencia, esta situación generalizada en el mercado financiero latinoamericano

afectó el valor de los portafolios de inversión de las compañías, y por ende, los resultados agregados del Grupo Empresarial.

Los efectos descritos en los párrafos anteriores se traducen en un decrecimiento económico estimado por la CEPAL de -7,7% para el 2020, siendo la peor afectación en décadas para el crecimiento económico de Latinoamérica. En conclusión, la recuperación económica de la región en el corto y mediano plazo dependerá de la evolución de la pandemia, las medidas tomadas por los gobiernos para evitar la propagación del virus, la efectividad de los planes de vacunación contra el mismo y la capacidad por parte de cada gobierno de influenciar la reactivación económica de sus territorios.

Por otro lado, y contribuyendo al entendimiento general del contexto social en la región, también es importante resaltar el amplio malestar social que se evidenció en lo corrido del año, el cual se manifestó a través de las protestas masivas en países como Chile, Perú, Colombia y Argentina; la mayoría de ellas motivadas por sentimientos de desigualdad y desconfianza en el sistema, altos niveles de pobreza, corrupción en el Estado y la gestión de sus dirigentes en general. A pesar de que la región presentaba avances en los índices de desigualdad en el ingreso y otras dimensiones relevantes en las últimas dos décadas, como se evidencia en el coeficiente de Gini que pasó de 0.53 a 0.46 entre el 2001 y 2019 (donde 1 es completa desigualdad y 0 completa igualdad); es altamente probable que se efectúe un retroceso relevante en este frente dada la coyuntura económica generada por la pandemia.

Finalmente, las repercusiones derivadas del contexto económico y social previamente descritas han contribuido a generar mayor inestabilidad en el contexto político de la región. Considerando que se acercan las elecciones presidenciales en algunos países del territorio, es previsible que los procesos electorales se inclinen hacia las propuestas de recuperación que se fundamenten en el rol activo del Estado como proveedor de los recursos necesarios para aliviar las necesidades de la población y atender los desencadenantes del malestar social de la ciudadanía. Es claro y evidente que los resultados de estas elecciones serán determinantes para definir el rumbo político de la región, así como el ritmo de su recuperación económica y la confianza de los inversionistas internacionales; pues, debido a la incertidumbre que está viviendo la región, el desarrollo económico podrá sufrir altibajos que también se generen por los procesos electorales, generando así repercusiones económicas en los diferentes territorios.

Colocación de bonos de Grupo SURA en el mercado colombiano

Entre otros asuntos relevantes, a pesar de las afectaciones generalizadas en el mercado por la pandemia, se destaca la emisión de bonos que realizó Grupo SURA en el mercado colombiano por un billón de pesos, distribuidos en cuatro series: COP 223,750,000,000 con plazo de 3 años y tasa a IBR + 1.49%; COP 296,350,000,000 con plazo de 7 años y tasa a IPC + 2.54%; COP 180,320,000,000 con plazo de 12 años y tasa a IPC + 3.39% y COP 299,580,000,000 con plazo de 20 años y tasa a IPC + 3.78%. La gestión realizada sobre los recursos obtenidos a partir de dicha colocación será explicada detalladamente a lo largo del informe.

Negocio de rentas vitalicias en México – SURA Asset Management

Con motivo de una revisión estratégica de las unidades de negocio de SURA Asset Management, la Compañía decide salir del negocio de rentas vitalicias en México, trasladando a su comprador la cartera de pasivos y activos que respaldaban estas obligaciones. Con base en esto, la Compañía queda con pocos activos necesarios para efectuar su liquidación futura.

1. Marco de Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos

Para Grupo SURA la gestión de riesgos es un proceso dinámico e interactivo, el cual constituye un componente fundamental de la estrategia que apoya los procesos de toma de decisiones. Entender los riesgos como oportunidades, prepararse ante la incertidumbre, configurar nuevos negocios,

explorar geografías, potenciar el talento, entre otros aspectos, hacen parte esencial de dicha gestión.

La gestión de riesgos está enmarcada en la Política Marco de Gestión de Riesgos del Grupo Empresarial SURA y el Manual de Gestión de Riesgos Internos. En dichos documentos, se establecen las responsabilidades de la Junta Directiva, del Comité de Riesgos y de la Alta Dirección frente al Sistema de Gestión de Riesgos y se define a su vez el marco de actuación de Grupo SURA en esta materia.

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 SURA-Bancolombia (CF), buscando que se desarrolle un Marco de Gestión de Riesgos, que aborde de manera comprensiva el apetito de riesgo, nivel adecuado de capital y la gestión de los riesgos estratégicos, contagio, concentración y reputacionales del CF.

Uno de los hitos a resaltar en este frente de trabajo consiste en el Plan Director que se radicó a la Superintendencia Financiera de Colombia en el mes de diciembre, mediante el cual se detalla el cronograma y conjunto de actividades definidas por Grupo SURA para desarrollar el modelo de agregación de datos y presentación de informes que comprende el Marco de Gestión de Riesgos.

Por otro lado, para dar cumplimiento a los requerimientos plasmados en el Decreto 1486 de 2018, la Junta Directiva de Grupo SURA (JD) aprobó la política que contiene los límites de exposición y concentración de riesgos del CF. Con dicha aprobación, se puso en marcha el modelo de gestión de concentración de riesgos, mediante el cual se desarrollaron acuerdos de servicio y confidencialidad con las entidades que conforman el CF para el reporte de información sobre las operaciones entre las compañías que conforman el Conglomerado, y entre ellas y sus vinculados. Esta información se presentó con una periodicidad trimestral a la JD para su conocimiento y evaluación sobre la exposición a esta tipología de riesgos en el CF, la cual se encuentra dentro del apetito del holding financiero.

Este modelo de gestión es coherente con nuestra visión de riesgos como gestor de inversiones, reafirma nuestra gestión comprensiva sobre los riesgos agregados del portafolio y nos habilita la capacidad de realizar análisis prospectivos de riesgos considerando la correlación existente entre ellos

1. 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: Riesgos Financieros, Riesgos de Negocio y Riesgos Operativos.

1.1 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.

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.

Además de las exposiciones de riesgo de crédito que se mencionarán a continuación, la Compañía también se encuentra expuesta a otros riesgos de crédito, que se detallan en la Nota 7.1.2 Otras cuentas por cobrar.

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.

A la fecha, las inversiones de tesorería de Grupo SURA se concentran, en su mayoría, en fondos de inversión colectiva líquidos administrados por gestores de alta calidad crediticia, cuentas de ahorro y cuentas corrientes.

Al respecto, es importante resaltar que gran parte de los recursos obtenidos en la colocación de deuda mencionada previamente están siendo administrados por tres comisionistas de bolsa reconocidas en Colombia, siguiendo el mandato de inversiones definido por Grupo SURA para la gestión de estos recursos, el cual se basa en criterios de riesgos para su definición. Dichas inversiones se han realizado mayoritariamente en activos de renta fija con emisores de la más alta calidad crediticia en el mercado colombiano, con el objetivo de minimizar la exposición a los riesgos crediticios derivados de las mismas, y garantizando la disponibilidad de los recursos para el cumplimiento de la obligación financiera que se vence en mayo del año 2021. A continuación, se presentan las administradoras de recursos y su calificación en administración de recursos (en escala local):

Comisionista de bolsa	Calificación
Comisionista de Bolsa Valores Bancolombia S.A.	AAA
BTG Pactual Colombia S.A. Comisionista de Bolsa	AA
Credicorp Capital Colombia S.A.	AAA

Frente al riesgo de crédito en las posiciones de los instrumentos de derivados, las Compañías tienen como contraparte bancos locales e internacionales que cuentan con adecuadas calificaciones crediticias, todas superiores a grado de inversión. A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (en escala internacional):

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 Colombia S.A.	BBB-
Goldman Sachs International	A+
Bancolombia S.A.	BBB-

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 S.A.	BBB-
Bancolombia S.A.	BBB-

Suramericana

Banco	Calificación
JP Morgan Corporation Financiera S.A.	BBB-
Banco Davivienda S.A.	BBB-
Citibank Colombia	BBB-
Banco De Bogotá S. A.	BBB-
JP Morgan Chase & Co	AA-
Banco De Comercio Exterior De Colombia	BBB-

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 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.

Los portafolios de las aseguradoras se encuentran, en su mayoría, invertidos en instrumentos de renta fija, con una exposición significativa a instrumentos soberanos.

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-.

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 2020 (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	60%	72%	21%	18%	14%	69%	15%	47%	49%	0%	30.1%	59%
AAA	0%	0%	0%	1%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0.0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	6%	0%	0.0%	0%
AA	0%	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%	0%
A+	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	13.5%	0%
A	0%	0%	37%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	7.8%	0%
A-	0%	0%	4%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	19.2%	41%
BBB+	0%	0%	15%	0%	1%	0%	1%	0%	24%	0%	20.5%	0%
BBB	0%	0%	9%	0%	2%	0%	0%	0%	4%	0%	4.8%	0%
BBB-	0%	0%	3%	54%	0%	22%	3%	0%	11%	100%	2.5%	0%
BB+	0%	0%	1%	14%	0%	2%	11%	0%	0%	0%	1.6%	0%
BB	0%	0%	0%	1%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0.0%	0%
BB-	0%	28%	0%	0%	0%	4%	27%	0%	0%	0%	0.0%	0%
Otros	40%	0%	10%	7%	78%	0%	41%	53%	0%	0%	0.0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Activos renta fija por calificación crediticia 2019 (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	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%
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%

Activos renta fija por calificación crediticia 2020 (Escala Internacional)

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%	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.

Durante el año 2020 la situación de riesgo de crédito en términos de emisores de portafolio de inversiones no presentó cambios significativos, sin embargo, sí se presentaron situaciones puntuales en: i.) Chile, dado un deterioro operativo importante en los bonos de un emisor de la cartera, que, debido al análisis y seguimiento continuo a través de la metodología de deterioro de inversiones, se reconoció un mayor valor de deterioro en los estados financieros para esta inversión, ii.) El Salvador, dado que dos emisores presentaron planes de periodos de gracia para pago de capital, los cuales fueron aprobados por los inversionistas con el fin de dar un alivio de liquidez, sin embargo, una vez completados los periodos, se realizaron los pagos con total normalidad y, finalmente iii.) el Gobierno argentino logró reestructurar la deuda extranjera con una aprobación de más del 90% de sus acreedores. Esto significó una mejora en la calidad crediticia por parte de las tres calificadoras de riesgo principales, teniendo en cuenta que desde el punto de vista de flujo de caja del país se vio un alivio muy importante. Sin embargo, las condiciones macroeconómicas y de reactivación, siguen en condiciones difíciles para el próximo año, por lo cual desde el Grupo se sigue el monitoreo constante en este sentido.

Adicional a los puntos anteriores, no hay otros deterioros significativos en el valor contable de las inversiones de las filiales de Suramericana S.A., lo anterior teniendo en cuenta que la cartera se encuentra diversificada en emisores con una buena calidad crediticia y alta solidez operativa que les ha permitido mantenerse estables en medio de la pandemia.

Por otro lado, 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 2020 (y 31 de diciembre de 2019) 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 (cifras en miles).

Cartera de derivados – Suramericana Seguros Colombia 2020

Banco	Calificación crediticia internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
JP Morgan Corporacion Financiera S.A.	BBB-	298,905	(277,803)	21,102
Banco Davivienda S.A.	BBB-	129,507	(122,810)	6,697
Citibank Colombia	BBB-	236,720	(224,561)	12,159
Banco De Bogota S. A.	BBB-	156,392	(148,766)	7,626
JP Morgan Chase & Co	AA-	35,730	(32,865)	2,865

Banco De Comercio Exterior De Colombia	BBB-	136,521	(132,501)	4,020
Total		993,775	(939,306)	54,469

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)	2,862
Citibank Colombia	BBB	148,399	(148,947)	(548)
BBVA Colombia S.A.	BBB	357,048	(350,241)	6,807
JP Morgan Corporación Financiera	BBB	434,675	(427,214)	7,461
JP Morgan Chase & Co	AA-	10,296	(9,598)	698
Total		1,620,174	(1,598,332)	21,842

Finalmente, en la Nota 12.3 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

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 7.2. Deterioro de los activos financieros, la Nota 12.3 Deterioro en inversiones en asociadas y Nota 16.1 Propiedades de inversión 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 que 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 7.3 “Pasivos Financieros”. y Nota 8 “Instrumentos derivados”.

En Grupo SURA, el riesgo de mercado se genera principalmente a través de las siguientes actividades:

- El manejo de los excedentes de liquidez en la tesorería, los cuales se suelen invertir en carteras colectivas e instrumentos de renta fija con alta calidad crediticia. Estas actividades no generan un riesgo de mercado significativo, debido a la baja volatilidad en dichos instrumentos .
- 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.

Tras la emisión de bonos en el mercado colombiano por parte de Grupo SURA, una porción material de los recursos obtenidos se encuentra administrada por comisionistas de bolsa reconocidas en el mercado financiero colombiano. Es importante resaltar que la compañía les entregó una política de inversión para la administración de dichos recursos, los cuales deberán propender por minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés al invertirlos en activos financieros cuya duración sea igual o cercana a su plazo al vencimiento, ambos convergiendo al momento en que Grupo SURA efectuará el pago de la obligación asociada al bono internacional.

A su vez, es importante resaltar que la emisión realizada en agosto se hizo a tasas variables (IBR e IPC), incrementando la exposición al riesgo de tasa de interés en el pasivo, por lo cual la compañía ha venido evaluando diferentes coberturas, con el fin de mitigar dicha exposición.

Por otro lado, durante 2020, con el objetivo de mitigar el riesgo asociado y la consecuente volatilidad en los estados financieros por la variación en la tasa de cambio, Grupo SURA realizó la cobertura total sobre el valor nominal del bono emitido por 550 millones de dólares, con vencimiento en 2026; y adicionalmente, amplió los límites definidos para la cobertura del principal del bono emitido por 300 millones de dólares, con vencimiento en 2021; pasando de un nivel de cobertura de COP/USD \$4,000 a un nivel de COP/USD \$4,500.

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 realizada en 2016 en el mercado público de valores colombiano de bonos ordinarios por \$ 1 billón de pesos, la Compañía encuentra expuesta al 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 se generan las siguientes exposiciones a riesgo de mercado:

- Las diferentes unidades de negocio cuentan con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital se encuentra invertido principalmente en activos de renta fija, fondos mutuos, caja y bancos; alineado con los usos que se le dará

a los mismos, entre ellos: pagos de dividendos o reinversiones en las 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 a 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 análisis de escenarios.

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 - 2020

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Suramericana					
Argentina	60%	-	40%	-	100%
Bermuda	-	-	100%	-	100%
Brasil	100%	-	-	-	100%
Chile	11%	89%	-	-	100%
Colombia	72%	20%	8%	-	100%
El Salvador	-	-	100%	-	100%
México	93%	3%	4%	-	100%
Panamá	-	-	100%	-	100%
Rep. Dom	76%	-	24%	-	100%
Uruguay	29%	30%	41%	-	100%
SURA Asset Management					
Chile Seguros	0%	100%	0%	0%	100%
México (Op. Discontinua)	0%	81%	19%	0%	100%

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%

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 2020	Impacto en ganancia antes de impuestos 2019
Suramericana		
Argentina	(11,371)	(4,795)
Bermuda	-	-
Brasil	(1,536)	(1,596)
Chile	(6,269)	(2,557)
Colombia	(13,474)	(64,054)
El Salvador	-	-
México	(282)	(606)
Panamá	-	-
República Dominicana	(5,009)	(63)
Uruguay	(1)	(1,052)
Total	(37,942)	(74,723)

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 2020, Suramericana contaba con contratos derivados para cubrir su riesgo de tipo de cambio y el impacto de este en el valor razonable de los instrumentos financieros, contando así con forwards sobre USD, por un valor nominal de \$903,946 millones de pesos colombianos. Adicionalmente, cuenta con un contrato swap por un valor nominal de \$8,740 millones, asociado a un Bono de Ecopetrol denominado en USD con vencimiento en septiembre de 2023 y pago de cupón semestral de 5.875%, y un contrato swap por un valor nominal de \$22,974 millones, asociado a un Bono de SACI Falabella denominado en USD, con vencimiento en abril de 2023 y pago de cupón semestral de 3.750%. Estos últimos dos instrumentos, le permiten a la compañía respaldar las reservas técnicas resultantes de la actividad aseguradora por medio de la contabilidad de cobertura. 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 2020								
País	Tasa Fija	Renta fija		Renta variable				Total
		Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal	Otros	
Suramericana								
Argentina		41%	59%	100%	0%	0%	0%	100%
Bermuda		100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
Brasil		1%	99%	100%	0%	0%	0%	100%
Chile		96%	0%	96%	0%	4%	4%	100%
Colombia		46%	43%	89%	8%	3%	11%	100%
El Salvador		100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
México		93%	7%	100%	0%	0%	0%	100%
Panamá		100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
Rep. Dom		99%	0%	99%	0%	1%	1%	100%
Uruguay		100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
SURA Asset Management								
Chile		80%	0%	80%	0%	0%	20%	100%
México (Op. Discontinua)		100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%

Exposiciones a los activos de renta fija y renta variable 2019								
País	Tasa Fija	Renta fija		Renta variable			Otros	Total
		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%

Exposiciones a los activos de renta fija y renta variable 2019								
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%

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 2020 (y diciembre de 2019) es:

Sensibilidades a tasa de interés - Método de duración modificada		
(+10pbs) en Tasas de Interés	Impacto en ganancia antes de impuestos 2020	Impacto en ganancia antes de impuestos 2019
Argentina	(1,026)	(283)
Bermuda	(54)	(4)
Brasil	(433)	(344)
Chile	(384)	(1,088)
Colombia	(1,189)	(1,629)
El Salvador	(18)	(98)
México	(1,169)	(1,616)
Panamá	(325)	(380)
Uruguay	(223)	(258)
Total	(4,821)	(5,700)

SURA Asset Management: El riesgo de Tasa de Interés se analiza desde las siguientes perspectivas:

- 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.
- 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 2020	Suficiencia de reservas 2020
Chile	4,509,619	4.4%
México (Op. Discontinua)	N/A	N/A

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%

Considerando la venta del negocio de rentas vitalicias en México, es importante destacar que todas las sensibilidades relacionadas con pasivos para 2020 no aplicarían y por lo cual esta compañía se reporta como discontinua.

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 2020		Impacto en ganancia antes de impuestos 2019	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	(104)	-	-	-
Chile	-	(2,724)	(5,410)	(13,614)
Colombia	(17,802)	(64,479)	(13,210)	(62,560)
Panamá	(178)	-	1,681	-
Total	(18,084)	(67,203)	(16,939)	(76,174)

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 2020		Impacto en ganancia antes de impuestos 2019	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario

Chile	(418)	(27,238)	(324)	(11,381)
Total	(418)	(27,238)	(324)	(11,381)

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) 2020

País	Mandatorio	Voluntario
Chile	138,658,400	6,127,456
México	116,578,761	3,678,552
Perú	56,576,298	827,821
Uruguay	9,958,701	0
Total	321,772,160	10,633,829

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	0
Total	302,980,786	7,833,490

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propia 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	0.63%
Perú	1.00%
Uruguay	0.50%

Frente a estas inversiones, las Compañías se encuentran expuestas a riesgos financieros, que pueden afectar el valor de los activos subyacentes y como tal, el de 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, el 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 2020	Impacto en utilidad antes de impuestos 2019
-10% en Valorización Variable		
Chile	(50,147)	(49,590)
México	(49,869)	(31,457)
Perú	(28,120)	(29,614)
Uruguay	(1,091)	(415)
Total	(129,227)	(111,076)
+100bps en Tasas de Interés		
Chile	(79,496)	(70,677)
México	(36,847)	(61,594)
Perú	(18,127)	(24,810)
Uruguay	(1,405)	(2,224)
Total	(135,875)	(159,305)
-10% depreciación de ME		
Chile	(61,609)	(55,989)
México	(18,221)	(17,841)
Perú	(36,242)	(39,762)
Uruguay	(930)	(523)
Total	(117,002)	(114,115)

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 2020, SURA Asset Management ha participado en siete nuevos proyectos de inversión con su capital semilla. Asimismo, ha dado por finalizada la estrategia del Fondo Alianza del Pacífico – Renta Variable (Australia) retornando el Capital Semilla, invertido en esta iniciativa con el fin de concentrar esfuerzos en las nuevas estrategias que se generaron a través de la SICAV en Luxemburgo. Finalizando el año 2020, la compañía cuenta con dieciséis proyectos en su portafolio de inversión.

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

Activos Tradicionales

Fondo Latin America Corporate Debt USD

El 14 de diciembre de 2020 se lanzó el fondo SURA Latin America Corporate Debt USD que se encuentra domiciliado en Luxemburgo y administrado en México. El objetivo del fondo es alcanzar ingresos y apreciación de capital a mediano y largo plazo a través de una estrategia diversificada basada en inversiones en instrumentos de deuda corporativa en Latinoamérica. El fondo busca

invertir principalmente en instrumentos de deuda emitidos en dólares por emisores corporativos cuyos activos y/o ingresos provengan en su mayoría de países como México, Colombia, Perú, Chile, Argentina y Brasil. Además, el fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado.

El gestor profesional del fondo es SURA Investment Management México S.A. de C.V., S.O.F.I. SURA. SURA Asset Management ha invertido el capital semilla directamente en un sub-fondo de la SICAV de AM SURA.

El fondo tuvo un retorno efectivo neto de 0.56% entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2020.

Fondo de Inversión SURA Deuda Latinoamericana (Feeder Fund)

El 21 de agosto de 2020 se lanzó el fondo de Inversión SURA Deuda Corporativa Latinoamericana, que se encuentra domiciliado y administrado en Chile. El objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en un portafolio diversificado con horizonte de mediano y largo plazo asociado a un riesgo medio otorgando una adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participen en el mercado latinoamericano. El fondo busca invertir en un portafolio diversificado con horizonte de inversión de mediano a largo plazo, asociado a un riesgo moderado.

El 4 de diciembre de 2020 entraron en vigor cambios en el reglamento del fondo, pasando a tener como nuevo objetivo la inversión en cuotas del fondo domiciliado en Luxemburgo denominado AM SURA – Latin America Corporate Debt USD (“Fondo Master”). Conforme a su Prospecto y Anexos (Reglamento Interno del Fondo Master), el objetivo del Fondo Master es realizar operaciones financieras en un portafolio diversificado con horizonte de mediano y largo plazo, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participen en el mercado latinoamericano.

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

El fondo tuvo un retorno de 3.1% en dólares entre el 30 de noviembre al 31 de diciembre de 2020 y una rentabilidad de 7.8% durante el 2020.

Activos Alternativos

Fondo 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 1.4 Billones (USD 406.1 Millones)

Tras cinco 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 en este fondo (a través de su filial SURA Asset Management Chile) asciende a COP 75,000 millones (USD 21.8 Millones), de los cuales COP

40,804 Millones (USD 11.9 Millones) han sido llamados al 31 de diciembre de 2020. El valor contable de la participación asciende a COP 48,549 Millones (USD 14.1 Millones).

Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2020, 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 capital total comprometido de COP 70,000 millones (USD 20.4 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 2.9 millones), de los cuales han sido llamados COP 21.2 Millones (USD 0.01 millones). El valor contable de la participación al 31 de diciembre 2020 es de COP 362.6 millones (USD 0.1 Millones).

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 en el 2019 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 2.5 millones. A 31 de diciembre de 2020, se han atendido llamados por USD 549,250 y su valor de patrimonio son USD 551,965.

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 10.9 Millones, de los cuales SURA Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 240,000. A 31 de diciembre de 2020, el 100% del compromiso se había llamado, adicionalmente, SURA Asset Management recibió una distribución equivalente a USD 9,083. En este sentido el valor neto desembolsado de SURA Asset Management en este vehículo es de USD 230,917 y su valor patrimonial al cierre del periodo fue de USD 151,702.

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 industria.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 Millones (USD 85.8 Millones), de los cuales SURA Asset Management (a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A.) comprometió COP 5,886 millones (USD 1.7 millones). A 31 de diciembre de 2020, se ha llamado el 69.4% equivalente a COP 4,085 millones (USD 1.2 millones); su valor patrimonial de la inversión al cierre del periodo fue de COP 3,659 millones (USD 1.1 millones)

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 se deriven del fondo y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en varios países.

Fondo de inversión privado en bienes inmuebles SURA

El fondo de inversión privado en bienes inmuebles es administrado por Fondos SURA SAF (Perú) e 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 el 5 de julio y la segunda por USD 3,300,000 el 21 de noviembre. Durante el 2020 se realizó una devolución de capital por USD 6,000,000 el 17 de diciembre; el saldo a 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 7,980,267 y el valor patrimonial invertido es de USD 8,252,613.

Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria III

El Fondo de Inversión SURA Renta Inmobiliaria III tiene como objetivo la inversión en activos estabilizados en Chile, en los segmentos de oficinas, industria 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 de 2019 realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2020, SURA Asset Management Chile ha realizado desembolsos de capital semilla por CLP 6,995 millones (USD 10.0 millones) los cuales tienen un valor contable de CLP 7,781 millones (USD 11.1 millones) a cierre del año.

Deuda Privada

Fondo Deuda Corporativa Colombia

El Fondo de Inversión de Deuda Corporativa Colombia, lanzado el 1 de octubre del 2020, tiene como objetivo invertir en instrumentos de crédito senior otorgados a pequeñas y medianas empresas colombianas.

A 31 de diciembre de 2020, SURA Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por COP 37,000 millones (USD 10.8 millones) y SURA Asset Management Colombia por COP 600 millones (USD 0.2 millones), equivalente a un total de compromisos del gestor de COP 37,600 millones (USD 11.0 millones). De este monto, COP 23,864 millones han sido desembolsados desde SURA Asset Management Chile y COP 389 millones desde SURA Asset Management Colombia para un total de COP 24,253 millones (USD 7.1 millones).

Fondo de Inversión SURA Deuda Privada

El fondo de inversión SURA Deuda Privada lanzado en el cuarto trimestre del 2020, dirigido por la Administradora General de Fondos SURA S.A. (Chile), tiene como objetivo proveer financiación a pequeñas y medianas empresas a través de mecanismos que incorporan garantías reales y mecanismos de mitigación de riesgo de crédito otorgados por aseguradoras y compañías de garantía recíproca.

Al 31 de diciembre del año 2020, el gestor (a través de SURA Asset Management Chile) tiene compromisos de inversión por CLP 3,958 millones (USD 5.6 millones), de los cuales se han realizado llamados por CLP 1,361 millones (USD 1.9 millones). Se realizó una devolución mediante la venta de cuotas por el equivalente a CLP 10,000,000 en el mes de octubre 2020 para cumplir con la Ley única de Fondos y tener un aporte institucional. La inversión comprometida a la fecha es de CLP 1,351 millones (USD 1.9 millones) y su valor contable fue de CLP 1,374 millones (USD 2.0 millones).

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado SURA Libranzas

El fondo lanzado el 1 de diciembre 2020, tiene como objetivo adquirir préstamos otorgados a personas naturales en Colombia originados y administrados por intermediarios de crédito especializados.

Al 31 de diciembre del año 2020, el gestor (a través de SURA Asset Management Chile) tiene compromisos de inversión por COP 18,144 millones (USD 5.3 millones), los cuales han sido invertidos en su totalidad en el fondo. El valor patrimonial de la inversión al cierre de año fue de COP 18,279 millones (USD 5.3 millones).

Fondo Factor SURA Perú

El fondo provee financiación de capital de trabajo a compañías proveedoras de las principales industrias en Perú. Si bien no hay inversión directa de capital semilla en el fondo, fueron girados USD 3.0 millones desde SURA Asset Management Chile a un Money Market en USD en Perú, esperando ser utilizados o devueltos al gestor.

Otras inversiones relacionadas

Se tienen en el portafolio tres inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia, dos de ellas destinadas al segmento de adulto mayor, con el objetivo de dar impulso a esta estrategia. Para estas, 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. Durante el 2020 se completaron aportes por COP 7,300 millones para el Fideicomiso Rincón del Chicó y COP 7,589 millones para el Fideicomiso Los Cedros, para un total de 14,889 millones (USD 4.3 millones).

Adicionalmente, en el mes de abril de 2020 se realizó la tercera inversión. Con el fin de desarrollar un edificio de oficinas, se adquirió el lote del proyecto 1 Sur (área aproximada de 2,600 m2) ubicado en Medellín por un valor de COP 16,500 millones, el cual formará parte del Fondo de Desarrollo II. Actualmente se está trabajando en el presupuesto y cuadro de áreas definitivos, el lote se encuentra alojado en el Fideicomiso 1 Sur en Alianza Fiduciaria. El total de desembolsos de esta iniciativa al 31 de diciembre 2020 es de COP 18,094 millones (USD 5.3 millones) para un total de todas las inversiones relacionadas de COP 32,983 millones (USD 9.6 millones).

El valor contable del patrimonio de los fideicomisos a la fecha es de COP 7,252 millones para el Fideicomiso Los Cedros y COP 7,195 para el Fideicomiso Rincón del Chicó. Así mismo, el valor contable para el Fideicomiso 1 Sur en Alianza Fiduciaria es de COP 16,308 millones. El total del valor contable de las tres inversiones relacionadas es de COP 30,755 millones (USD 9.0 millones).

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 sobre costos.

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.

Entre las estrategias desarrolladas para fortalecer la posición de liquidez, Grupo SURA decidió anticiparse al vencimiento del bono por \$300 millones de dólares en mayo del 2021 y emitió bonos por \$1 billón de pesos para garantizar la flexibilidad financiera y el pago del bono a la tasa de cobertura (monto total \$876,746 millones de pesos). Estos recursos estarán invertidos en estrategias de renta fija que garantizan un balance riesgo retorno y permiten cubrir en cierta medida el costo de la deuda.

Adicionalmente, con el propósito de reducir el costo de la deuda, parte de los recursos fueron destinados al pago total de una obligación y el abono a capital de otra por 50,000 y 23,900 millones de pesos con Bancolombia. Por otro lado, la otra porción de los recursos se trasladaron a tres comisionistas de bolsa reconocidas de la siguiente manera: COP 100,000 y 300,000 millones a dos APT con Credicorp y Valores Bancolombia respectivamente, COP 110,000 millones a un portafolio de gestión activa con BTG Pactual, COP 350,000 millones en una inversión virtual (depósito a término) con Bancolombia con vencimiento en mayo de 2021 y finalmente los recursos restantes se depositaron en las cuentas bancarias de la compañía con el fin de atender otras obligaciones corrientes.

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 2020 y 2019.

Activos por meses al vencimiento 2020										
Plazo (meses)	Suramericana									
	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 a 1	197,122	-	233,883	411,152	3,349,830	136,418	320,438	116,981	214,546	83,444
1 a 3	235,023	3,603	51,779	597,940	1,126,123	46,497	170,484	135,780	107,297	43,053
1 a 6	150,664	51,140	44,664	694,408	1,642,977	108,192	191,649	461,909	30,590	126,615
0 a 12	582,809	54,743	330,326	1,703,500	6,118,930	291,107	682,571	714,670	352,433	253,112

Activos por meses al vencimiento 2019										
Plazo (meses)	Suramericana									
	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	662,011	51,624	455,810	1,379,129	4,939,757	326,891	568,223	348,589	144,807	237,430

Activos por meses al vencimiento 2020		
SURA Asset Management		
Plazo (meses)	Chile	México (Op. Discontinua)
0 a 1	47,381	31,288
1 a 3	44,444	0
3 a 12	140,007	1,277
0 a 12	231,832	32,565

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	240,518

Los siguientes son los vencimientos de los pasivos por seguros de las Compañías al 31 de diciembre de 2020. 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 2020

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 a 1	129,994	-	11,108	454,897	940,920	28,434	315,157	5,935	16,825	33,070
1 a 3	194,991	-	31,773	199,938	1,302,135	88,664	147,515	21,708	33,651	55,614
1 a 6	171,242	-	169,589	348,962	1,971,549	102,295	341,518	85,761	139,742	77,715
0 a 12	496,227	-	212,470	1,003,797	4,214,604	219,393	804,190	113,404	190,218	166,399

Pasivos por meses al vencimiento 2019

Suramericana

Plazo (meses)	Argentina	Bermuda	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	341,665	-	228,589	723,818	2,881,433	187,214	512,632	144,052	79,431	212,816

Pasivos por meses al vencimiento 2020

SURA Asset Management

Plazo (meses)	Chile	México (Op. Discontinua)
0 a 1	53,397	63
1 a 3	23,478	126
3 a 12	110,098	608
0 a 12	186,973	797

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	161,590

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	2020	2019
Colombia*	Longevidad	(74,834)	(66,185)
	Mortalidad	(54,594)	(34,097)
	Morbilidad	(148,345)	(87,751)

*Incluye ARL

País	Riesgo	2020	2019
Panamá	Mortalidad	(38,424)	(43,879)

País	Riesgo	2020	2019
México	Mortalidad	(1,885)	(4,979)

Unidades en millones de pesos, cifras con corte a diciembre de 2019 y diciembre 2020.

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.

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 2020	Impacto en utilidad antes de impuestos 2019
	+10% en mortalidad	
Chile	(7,121)	(12,085)
México (Op. Discontinua)	No aplica	No aplica
Total	(7,121)	(12,085)
	+10% en morbilidad	
Chile	(4,375)	(4,973)
México (Op. Discontinua)	No aplica	No aplica
Total	(4,375)	(4,199)
	+10% en longevidad	
Chile	No aplica	No aplica
México (Op. Discontinua)	No aplica	(61,751)
Total	-	(61,751)

Considerando la venta del negocio de rentas vitalicias en México, es importante destacar que todas las sensibilidades relacionadas con los pasivos para el 2020 no aplican.

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Argentina	(3,804)	(3,613)	(3,394)	(3,223)	(7,198)	(6,836)
Brasil	(26,390)	(28,163)	(9,682)	(10,332)	(36,072)	(38,495)
Chile	(31,203)	(24,240)	(4,476)	(4,254)	(35,679)	(28,494)
Colombia	(68,866)	(44,788)	(21,836)	(19,308)	(90,702)	(64,096)
El Salvador	(4,148)	(4,824)	(470)	(547)	(4,618)	(5,371)
México	(13,089)	(12,998)	(4,426)	(4,395)	(17,515)	(17,393)
Panamá	(4,874)	(4,621)	(598)	(567)	(5,472)	(5,188)
Rep. Dom	(2,768)	(2,627)	(797)	(757)	(3,565)	(3,384)
Uruguay	(5,549)	(5,958)	(1,465)	(1,580)	(7,014)	(7,538)
Total	(160,691)	(131,832)	(47,144)	(44,963)	(207,835)	(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 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.

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	Cinco años después
2015	382,181	375,194	381,315	390,236	398,544	410,541
2016	351,657	347,402	350,781	361,210	369,137	
2017	409,841	405,917	421,282	437,099		
2018	305,539	318,284	338,816			
2019	310,260	330,968				
2020	236,475					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	172,958	250,028	268,216	272,447	270,711	279,541
2016	157,062	232,858	237,738	236,780	242,687	
2017	184,237	231,153	230,085	246,960		
2018	120,960	175,800	187,487			
2019	114,938	169,469				
2020	76,308					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	382,181	410,541	279,541	-28,359	-7%	209,223	131,000
2016	351,657	369,137	242,687	-17,480	-5%	194,595	126,450
2017	409,841	437,099	246,960	-27,258	-6%	225,604	190,139
2018	305,539	338,816	187,487	-33,278	-10%	184,579	151,329
2019	310,260	330,968	169,469	-20,708	-6%	195,323	161,499

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	Cinco años después
2015	215,530	209,878	211,726	210,573	210,986	212,201
2016	263,544	252,381	247,656	247,057	245,691	
2017	272,693	264,529	259,060	259,975		
2018	255,276	281,237	272,293			
2019	286,312	287,441				
2020	291,683					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	111,570	181,266	187,870	189,728	189,183	189,564
2016	148,169	205,856	210,972	212,350	213,887	
2017	147,532	209,910	218,897	220,310		
2018	149,328	212,570	226,233			
2019	174,741	230,176				
2020	165,132					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	215,530	212,201	189,564	3,328	2%	103,960	22,637
2016	263,544	245,691	213,887	17,852	7%	115,375	31,804
2017	272,693	259,975	220,310	12,718	5%	125,161	39,664
2018	255,276	272,293	226,233	-17,017	-6%	105,949	46,060
2019	286,312	287,441	230,176	-1,128	0%	111,572	57,265

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	Cinco años después

2015	824,557	761,248	735,925	735,491	740,682	738,748
2016	983,043	910,643	907,522	908,080	908,800	
2017	1,496,172	1,421,934	1,407,472	1,391,227		
2018	674,978	745,314	731,353			
2019	1,313,590	1,326,563				
2020	850,727					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	301,238	682,592	738,432	745,933	748,600	751,485
2016	493,728	874,482	914,885	928,746	935,522	
2017	590,094	1,144,965	1,303,265	1,313,207		
2018	390,483	621,647	661,535			
2019	441,790	1,008,636				
2020	476,065					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	824,557	738,748	751,485	85,808	12%	523,318	-12,736
2016	983,043	908,800	935,522	74,244	8%	489,315	-26,723
2017	1,496,172	1,391,227	1,313,207	104,945	8%	906,078	78,021
2018	674,978	731,353	661,535	-56,374	-8%	284,495	69,817
2019	1,313,590	1,326,563	1,008,636	-12,973	-1%	871,800	317,927

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	Cinco años después
2,015	834,264	914,595	936,105	952,759	946,210	950,806
2,016	1,538,453	1,577,669	1,610,987	1,607,536	1,610,796	
2,017	1,263,191	1,349,522	1,376,094	1,370,054		
2,018	1,073,208	1,112,798	1,123,501			
2,019	1,267,280	1,278,503				
2,020	1,078,719					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	537,506	789,355	869,395	896,292	913,648	921,989
2016	1,160,759	1,457,189	1,526,523	1,559,318	1,573,388	
2017	807,087	1,144,121	1,222,253	1,278,294		

2018	693,822	970,283	1,019,540
2019	814,190	1,122,568	
2020	642,780		

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	834,264	950,806	921,989	-116,541	-12%	296,759	28,816
2016	1,538,453	1,610,796	1,573,388	-72,343	-4%	377,694	37,408
2017	1,263,191	1,370,054	1,278,294	-106,863	-8%	456,104	91,760
2018	1,073,208	1,123,501	1,019,540	-50,293	-4%	379,385	103,960
2019	1,267,280	1,278,503	1,122,568	-11,223	-1%	453,090	155,934

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	Cinco años después
2015	1,548,298	1,631,173	1,706,470	1,705,844	1,726,750	1,770,591
2016	1,883,574	1,979,014	2,005,901	2,038,457	2,088,204	
2017	2,161,625	2,297,116	2,305,551	2,343,492		
2018	1,834,318	1,818,964	1,851,004			
2019	2,170,741	2,194,447				
2020	2,611,208					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	858,111	1,302,620	1,480,798	1,566,528	1,608,921	1,637,819
2016	1,004,682	1,554,497	1,798,113	1,881,106	1,917,563	
2017	1,183,810	1,817,713	2,034,689	2,103,797		
2018	1,260,101	1,604,968	1,661,330			
2019	1,492,383	1,897,625				
2020	1,505,761					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	1,548,298	1,770,591	1,637,819	-222,293	-13%	690,187	132,771
2016	1,883,574	2,088,204	1,917,563	-204,630	-10%	878,892	170,641
2017	2,161,625	2,343,492	2,103,797	-181,867	-8%	977,815	239,695
2018	1,834,318	1,851,004	1,661,330	-16,686	-1%	574,217	189,674
2019	2,170,741	2,194,447	1,897,625	-23,706	-1%	678,358	296,822

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	Cinco años después
2015	131,737	133,713	133,196	134,635	135,429	132,002
2016	113,148	114,894	119,073	119,701	115,780	
2017	122,253	137,913	146,686	141,858		
2018	177,307	184,605	180,115			
2019	198,056	181,406				
2020	201,223					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	98,456	125,968	142,965	144,818	125,489	112,629
2016	88,089	129,493	136,569	119,023	104,005	
2017	96,885	151,005	147,302	130,957		
2018	128,001	177,257	166,117			
2019	114,443	154,474				
2020	102,523					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	131,737	132,002	112,629	-266	0%	33,281	19,373
2016	113,148	115,780	104,005	-2,632	-2%	25,059	11,775
2017	122,253	141,858	130,957	-19,606	-14%	25,368	10,901
2018	177,307	180,115	166,117	-2,808	-2%	49,306	13,998
2019	198,056	181,406	154,474	16,650	9%	83,613	26,932

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	Cinco años después
2015	142,573	137,905	136,405	135,850	123,794	124,215
2016	162,044	150,900	145,568	131,429	131,644	
2017	164,700	157,023	126,570	126,800		
2018	140,866	129,760	129,661			
2019	138,651	148,086				
2020	110,531					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después

2015	97,891	125,550	129,437	131,391	120,406	120,756
2016	75,516	135,773	143,837	132,665	132,746	
2017	82,687	145,794	131,086	131,245		
2018	87,978	128,610	131,102			
2019	97,613	145,969				
2020	64,816					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	142,573	124,215	120,756	18,357	15%	44,682	3,459
2016	162,044	131,644	132,746	30,400	23%	86,528	-1,102
2017	164,700	126,800	131,245	37,900	30%	82,013	-4,445
2018	140,866	129,661	131,102	11,205	9%	52,888	-1,441
2019	138,651	148,086	145,969	-9,436	-6%	41,037	2,118

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	Cinco años después
2015	42,028	41,112	40,258	41,119	44,096	43,626
2016	51,452	47,379	48,120	51,413	51,297	
2017	63,152	42,985	43,284	43,399		
2018	72,055	83,213	77,971			
2019	62,414	58,082				
2020	47,302					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	23,724	33,534	35,652	36,758	39,497	39,542
2016	30,195	41,535	43,497	46,596	46,716	
2017	29,688	41,650	41,456	41,675		
2018	40,388	51,146	65,210			
2019	37,608	49,638				
2020	47,302					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	42,028	43,626	39,542	-1,598	-4%	18,304	4,083
2016	51,452	51,297	46,716	155	0%	21,257	4,581
2017	63,152	43,399	41,675	19,752	46%	33,463	1,725
2018	72,055	77,971	65,210	-5,916	-8%	31,667	12,761

2019 62,414 58,082 49,638 4,332 7% 24,806

8,444

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	Cinco años después
2015	0	0	0	0	0	0
2016	151,805	143,589	144,759	133,374	121,843	
2017	167,843	156,633	144,633	135,120		
2018	219,949	177,846	168,945			
2019	312,535	183,334				
2020	235,009					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	0	0	0	0	0	0
2016	104,886	131,671	133,598	134,325	122,978	
2017	117,180	142,642	144,622	137,203		
2018	140,029	173,918	137,148			
2019	186,165	130,236				
2020	109,412					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	0	0	0	0		0	0
2016	151,805	121,843	122,978	29,963	25%	46,920	-1,135
2017	167,843	135,120	137,203	32,723	24%	50,663	-2,083
2018	219,949	168,945	137,148	51,004	30%	79,920	31,796
2019	312,535	183,334	130,236	129,200	70%	126,369	53,098

Tabla 10. Uruguay, 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	Cinco años después
2015	2,679	2,665	2,484	2,464	2,616	2,618
2016	3,294	3,409	3,344	3,574	3,577	
2017	3,871	3,804	4,016	4,015		
2018	4,936	4,921	4,933			
2019	3,725	4,043				
2020	2,353					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	1,745	2,326	2,358	2,382	2,575	2,580
2016	2,353	3,254	3,338	3,529	3,555	
2017	2,621	3,639	3,881	3,901		
2018	3,167	4,485	4,557			
2019	2,695	3,548				
2020	1,722					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
2015	2,679	2,618	2,580	62	2%	934	38
2016	3,294	3,577	3,555	-283	-8%	941	22
2017	3,871	4,015	3,901	-144	-4%	1,250	114
2018	4,936	4,933	4,557	3	0%	1,769	376
2019	3,725	4,043	3,548	-319	-8%	1,030	496

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	Cinco años después
2015	4,123,846	4,207,484	4,283,883	4,308,970	4,329,108	4,385,348
2016	5,502,014	5,527,279	5,583,711	5,601,831	5,646,769	
2017	6,125,339	6,237,377	6,234,647	6,253,040		
2018	4,758,432	4,856,943	4,878,591			
2019	6,063,564	5,992,874				
2020	5,665,228					

Pagos de siniestros acumulados						
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después
2015	2,203,199	3,493,238	3,855,123	3,986,277	4,019,029	4,055,906
2016	3,265,438	4,766,608	5,149,071	5,254,438	5,293,046	
2017	3,241,820	5,032,593	5,477,538	5,607,550		
2018	3,014,257	4,120,685	4,260,261			
2019	3,476,566	4,912,339				
2020	3,191,822					

Año Ocurrencia	Siniestros Últimos Históricos	Siniestros Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Desviación Estimada	% Desviación	Reservas Inicial	Reservas Vigentes
----------------	-------------------------------	-----------------------------	------------------	---------------------	--------------	------------------	-------------------

2015	4,123,846	4,385,348	4,055,906	-261,501	-6%	1,920,648	329,442
2016	5,502,014	5,646,769	5,293,046	-144,755	-3%	2,236,576	353,723
2017	6,125,339	6,253,040	5,607,550	-127,701	-2%	2,883,519	645,490
2018	4,758,432	4,878,591	4,260,261	-120,159	-3%	1,744,175	618,330
2019	6,063,564	5,992,874	4,912,339	70,690	1%	2,586,998	1,080,535

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	GEN Re
HDI	Hannover Re
Swiss Re	Scor Global Life
	Scotia Insurance (Barbados) Ltd
	SwissRe

Adicionalmente, de acuerdo con las prácticas de deterioro de Activos, las Cuentas por Cobrar a los Reaseguradores y Coaseguradores son deterioradas bajo los principios y metodologías definidas por las Compañías (Ver numeral 2.1.1.4. del capítulo de gestión de riesgos).

Por sus modelos de negocio, este riesgo de reaseguro es relevante para las operaciones de seguros de Suramericana, pero no para las operaciones de seguros de SURA Asset Management, cuya estrategia se concentra en soluciones de vida.

2.2.2 Gestión de Riesgos en Administradoras de Fondos de Pensiones

2.2.2.1 Riesgos de las Variables del Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar los resultados financieros de las Compañías. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año, teniendo en cuenta las siguientes variables:

- **Comportamiento en ingresos por comisiones:** se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- **Comportamiento de clientes:** se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio de Pensiones en SURA Asset Management.

Sensibilidades			
SURA Asset Management			
Unidad de negocio	Desviación	Impacto sobre la utilidad antes de impuestos 2020	Impacto sobre la utilidad antes de impuestos 2019
Chile	-10% en Comisión	(71,464)	(62,873)
México	-10% en Comisión	(100,092)	(93,207)
Perú	-10% en Comisión	(30,789)	(40,182)
Uruguay	-10% en Comisión	(3,846)	(5,921)
Total		(206,191)	(202,183)
Chile	+10% en Traspasos	(4,487)	(7,490)
México	+10% en Traspasos	(3,086)	(2,556)
Perú	+10% en Traspasos	(362)	(3,328)
Uruguay	+10% en Traspasos	(13)	(1,868)
Total		(7,948)	(15,242)

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 traspasos, su magnitud ha venido disminuyendo debido a la menor actividad comercial de los mercados en los que opera SURA Asset Management, principalmente en Chile, Perú y Uruguay influenciada por la pandemia que se presenta a nivel mundial.

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 1pb 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 2020	Impacto sobre la utilidad antes de impuestos 2019
Chile			
Fondo A	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,750)	(1,815)
Fondo B	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,843)	(2,038)
Fondo C	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(4,456)	(4,642)
Fondo D	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,840)	(2,695)
Fondo E	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(3,512)	(2,421)
Perú			
Fondo 1	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(850)	(759)
Fondo 2	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(4,143)	(4,831)
Fondo 3	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(575)	(753)
Uruguay			
Acumulación	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,519)	(2,247)
Retiro	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(484)	(427)

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 2020	Impacto sobre la utilidad antes de impuestos 2019
Chile	-100pbs en Tasas de Interés	(2,663)	(2,325)
Perú	-100pbs en Tasas de Interés	(1,680)	(1,965)
Uruguay	-100pbs en Tasas de Interés	(212)	(208)
Total		(4,555)	(4,498)

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 2020		Impacto sobre la utilidad antes de impuestos 2019	
		Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
Chile	-10% en Comisión de Administración	(15,026)	(1,355)	(13,420)	(447)
México	-10% en Comisión de Administración	(4,355)	(4,361)	(2,997)	(4,027)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(4,500)	(1,082)	(2,692)	(50)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(1,178)	(31)	(913)	(0)
Argentina	-10% en Comisión de Administración	(0)	(2)	NA	NA
Colombia	-10% en Comisión de Administración	(0)	(152)	NA	NA
Total		(25,059)	(6,983)	(20,022)	(4,524)

Es importante resaltar que 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 2020 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 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.

En el transcurso del 2020, se desarrolló una gestión centralizada de los eventos reputacionales que se registraron en las Compañías del Grupo Empresarial, información que se consolidó y presentó a las instancias respectivas para su análisis y toma de decisiones.

- **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 2020, 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.

- **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 36. 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 2020	Diciembre 2019
Pasivo financiero (nota 7.3) ⁽¹⁾	10,728,549	9,888,704
Efectivo y equivalentes (nota 6)	(3,311,225)	(2,346,157)
Deuda neta	7,417,324	7,542,547

Patrimonio (nota 21)	28,541,725	28,091,002
Índice de deuda ajustada - patrimonio ⁽²⁾	25.99%	26.85%

(1) Incluye títulos emitidos y otros pasivos financieros

(2) Deuda neta/Patrimonio

NOTA 37. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

37.1. Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas a Grupo SURA las subsidiarias, compañías asociadas, el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia (incluye miembros de la familia) puede ejercer control.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020, 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 12.1 Inversiones en asociadas y Nota 12.2. Negocios conjuntos.

37.2. Transacciones con partes relacionadas

Entre las operaciones más significativas entre partes relacionadas se encuentran:

Subsidiarias:

- 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

Estas transacciones se eliminan en el proceso de consolidación de estados Financieros.

Asociadas:

- Venta de póliza de seguros de las compañías aseguradoras
- Préstamos bancarios a entidades del Grupo Bancolombia
- Comisión de intermediación del canal de Bancaseguros.
- Recaudo y pago de dividendo de las inversiones.
- Compra de instrumentos financieros

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Estado de situación financiera:

Año terminado en:	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Individuos	Entidades	Individuos	Entidades
	Personal clave de la gerencia	Asociadas y negocios conjuntos	Personal clave de la gerencia	Asociadas y negocios conjuntos
Activos				
Inversiones	-	441,471	-	528,960
Activos por contratos de seguros	-	1,460,370	-	1,248,348
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,092	98,101	7,208	444,731
Otras cuentas por cobrar	-	481,210	-	705,305
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	11,312	-	-
Propiedades y equipo	-	-	-	12,567
Total activos	5,092	2,492,463	7,208	2,939,911
Pasivos				
Obligaciones financieras	-	1,235,400	-	1,167,237
Pasivos por contratos de seguros	-	32,498	-	280,121
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,216	-	1,917	-
Beneficios a empleados	88,422	-	82,714	-
Otras cuentas por pagar	-	2,602,576	-	1,666,335
Total pasivos	89,638	3,870,474	84,631	3,113,693

Estado de resultados:

Año terminado en:	Diciembre 2020		Diciembre 2019	
	Individuos	Entidades	Individuos	Entidades
	Personal clave de la gerencia	Asociadas y negocios conjuntos	Personal clave de la gerencia	Asociadas y negocios conjuntos
Ingresos				
Primas de seguros	-	648,432	-	624,762
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	-	489,230	-	444,731
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	-	-	-	76,004
Otros ingresos	-	3,452	-	-
Total ingresos	-	1,141,114	-	1,145,497
Gastos				
Siniestros de seguros	-	79,063	-	232,239
Beneficios a empleados	77,632	-	75,758	-
Gastos por comisiones a intermediarios	-	295,412	-	221,778
Gastos administrativos	-	-	-	8,039
Honorarios	7,310	-	6,133	-
Otros gastos	-	21,870	-	168,435
Total gastos	84,942	396,345	81,891	630,491

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto durante el período actual ni en períodos anteriores con respecto a cuentas incobrables o de cobro dudoso relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas.

NOTA 38. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2020 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 25 de febrero de 2021, después de esa fecha de corte y hasta su publicación no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

NOTA 39. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 324 de la Junta Directiva del 25 de febrero de 2021, 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 2020, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2019. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

	INDICE	Diciembre 2020		Diciembre 2019	INTERPRETACION	
	Solidez	42,400,038	= 59.77%	40,946,828	Los acreedores son dueños del 59.77% a diciembre de 2020 y del 59.31% a diciembre de 2019 quedando los accionistas dueños del complemento: 40.23% en diciembre de 2020 y el 40.69% a diciembre de 2019	Pasivo total
		70,941,763		69,037,830		Activo total
ENDEUDAMIENTO	Total	42,400,038	= 59.77%	40,946,828	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 59.77% a diciembre de 2020 y 59.31% a diciembre de 2019 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
		70,941,763		69,037,830		Activo total
	Cobertura de intereses	1,067,637		2,434,842	La Compañía generó una ganancia neta igual a 145.97% a diciembre de 2020 y del 339.98% en diciembre de 2019 de los Intereses pagados	Ganancia neta + intereses
			= 145.97%			
	Apalancamiento o Leverage	731,400		716,162	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 148.55% a diciembre de 2020 y en 145.76% a diciembre de 2019	Gastos financieros
	Total	42,400,038		40,946,828	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 37.59% a diciembre de 2020 y el 35.20% a diciembre de 2019	Pasivo total con terceros
		28,541,725	= 148.55%	28,091,002		Patrimonio
	Financiero Total	10,728,549		9,888,704		Pasivos totales con entidades financieras
		28,541,725	= 37.59%	28,091,002		Patrimonio
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	336,237		1,718,678	La ganancia neta corresponde a un 1.61% de los ingresos netos en diciembre de 2020 y a un 8.06% de los mismos en 2019	Ganancia neta
			= 1.61%			
		20,837,911		21,328,165	Los resultados netos corresponden a un 1.19% del patrimonio en diciembre de 2020 y a un 6.52% a diciembre de 2019	Ingresos netos
	Rendimiento del patrimonio	336,237		1,718,678	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 0.47% a diciembre de 2020 y el 2.49% en diciembre de 2019	Ganancia neta
			= 1.19%			
		28,205,488		26,372,322		Patrimonio - utilidades
	Rendimiento del activo total	336,237		1,718,678		Ganancia neta
		70,941,763	= 0.47%	69,037,830		Activo total