

Estados financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2021 con cifras comparativas al
31 de diciembre de 2020

TABLA DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	6
INFORME DEL REVISOR FISCAL	7
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	12
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	13
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	14
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	15
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	16
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE	17
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	22
2.1. Declaración de cumplimiento	22
2.2. Bases de presentación.....	23
2.2.1 Bases de medición y presentación.....	23
2.2.2. Principios de consolidación.....	24
2.2.3. Reclasificaciones	25
2.2.4 Moneda	27
2.3. Políticas contables significativas.....	29
2.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo	29
2.3.2. Instrumentos financieros	29
2.3.3. Contrato de seguros	33
2.3.4. Impuestos	39
2.3.5. Activos intangibles	41
2.3.6. Inversiones en asociadas.....	41
2.3.7. Segmentos de operación.....	43
2.3.8. Ingresos	44
2.3.9. Ganancia por acción.....	47
NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	47
NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA.....	51
NOTA 5. RESPUESTA A LA CRISIS COVID – 19.....	55
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	59
NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	59
7.1. Activos financieros	59
7.1.1. Inversiones.....	59
7.1.2. Otras cuentas por cobrar.....	61
7.1.3. Deterioro de los activos financieros.....	62
7.2. Pasivos financieros.....	62
7.2.1 Instrumentos derivados.....	64

7.2.2 Bonos Emitidos	69
NOTA 8. CONTRATOS DE SEGUROS	69
8.1. Activos por contratos de seguros.....	69
8.2. Activos por contratos de reaseguro	70
8.3. Primas	70
8.4. Pasivos por contratos de seguros.....	71
8.4.1. Cuentas por pagar actividad aseguradora	71
8.4.2. Pasivos estimados de contratos de seguros	71
8.5. Pasivos por contratos de reaseguro	72
8.6. Siniestros retenidos	72
8.7. Costos y gastos de seguros	72
NOTA 9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	73
9.1. Normatividad aplicable	73
9.2. Impuestos corrientes.....	75
9.3. Impuesto reconocido en el resultado del período	76
9.4. Conciliación de la tasa efectiva	76
9.5. Impuestos diferidos	77
9.6. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias.	78
NOTA 10. COSTO DE ADQUISICIÓN NEGOCIOS -DAC	78
NOTA 11. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	79
11.1 Inversión en asociadas	80
11.2 Negocios Conjuntos	85
11.3 Deterioro de inversiones asociadas.....	87
NOTA 12. OTROS ACTIVOS.....	90
12.1 Propiedades de inversión	90
12.2 Otros activos no financieros	91
NOTA 13. PLUSVALIA.....	92
NOTA 14 PATRIMONIO	94
14.1. Capital emitido.....	94
14.2. Prima de emisión.....	95
14.3. Reserva.....	95
14.4. Reserva para readquisición de acciones	96
NOTA 15. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS.....	96
NOTA 16. OTRO RESULTADO INTEGRAL	97
NOTA 17. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	98
NOTA 18. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	99
18.1. Segmentos sobre los que se deben informar.....	99

18.2. Información sobre segmentos de operación	101
18.3. Información geográfica	105
NOTA 19. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	106
19.1. Ingresos por comisiones.....	106
19.2. Gastos por comisiones a intermediarios	106
NOTA 20. OTROS INGRESOS Y GASTOS.....	107
20.1 Otros Ingresos.....	107
20.2 Otros Gastos	107
NOTA 21. HONORARIOS.....	107
NOTA 22. RESULTADO FINANCIERO	108
NOTA 23. GANANCIA POR ACCIÓN.....	108
NOTA 24. VALOR RAZONABLE	109
24.1 Medición del valor razonable sobre una base no recurrente.....	110
24.2. Determinación del valor razonable	111
24.3. Medición del valor razonable sobre una base recurrente.....	112
24.4 Transferencia entre el nivel jerarquía 1 y el nivel de jerarquía 2 del valor razonable	114
24.5 Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable	114
24.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado u otro método de valoración	115
NOTA 25. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS.....	116
NOTA 26. GESTIÓN DE CAPITAL	159
NOTA 27. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS	160
27.1. Partes relacionadas.....	160
27.2. Transacciones con partes relacionadas.....	160
NOTA 28. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA	162
NOTA 29. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	162
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (no auditado).....	163

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 2021, 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.

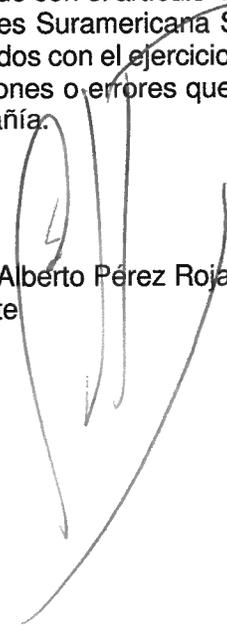
Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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 2021 y 31 de diciembre de 2020 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Presidente



Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador Público
Tarjeta Profesional 64093-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 2021 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 consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por 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 Consolidados* 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 Consolidados* de mi informe, incluso en relación con estos asuntos. En consecuencia, mi auditoría incluyó la realización de los procedimientos diseñados para responder a los riesgos de incorrección material evaluados en los estados financieros consolidados. Los resultados de mis procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos realizados para abordar los asuntos que se mencionan a continuación, constituyen la base de mi opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000
Fax. +57 (601) 484 7474

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400
Fax: +57 (604) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502-510
Tel: +57 (602) 485 6280
Fax: +57 (602) 661 8007

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201
Fax: +57 (605) 369 0580

Asunto clave de auditoría

Respuesta de auditoría

Reservas de Seguros

El pasivo de reservas de seguros de Grupo SURA representa el 59.7% del total de pasivos y la determinación de su valor requiere la aplicación de metodologías actuariales, de juicios y estimaciones significativas por parte de la gerencia. Considero que es un asunto clave en mi auditoría debido a la magnitud de los saldos, así como las incertidumbres y juicios utilizados por la gerencia en la estimación de estas reservas de seguros.

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 8.4 de los estados financieros consolidados.

Deterioro de la plusvalía

El crédito mercantil representa \$5 billones al 31 de diciembre de 2021 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 2.3.5 y 13 de los estados financieros consolidados.

Inversiones en asociadas

La determinación de los montos recuperables de las inversiones del Grupo en asociadas se basa en las estimaciones de la Administración de los flujos de efectivo futuros y su juicio con respecto al desempeño de las asociadas. Es un asunto clave de nuestra auditoría debido a la incertidumbre de pronosticar y descontar los flujos de efectivo futuros, el nivel de juicio de la administración involucrado y la importancia de la inversión del Grupo en asociadas que representa el 29% del total de los activos al 31 de diciembre de 2021.

La base del deterioro de la inversión en asociadas se presenta en las políticas contables en la Nota 11 de los estados financieros separados.

➤ 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.

➤ 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 claves utilizados por la gerencia

➤ Realicé análisis de sensibilidad en los supuestos clave.

➤ 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 2021”, 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 no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información 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, 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 el “Informe Anual 2021”, si concluyo que contiene una incorrección material, estoy 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 consolidados

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 consolidados 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 consolidados, 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 Consolidados

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de errores materiales, 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 consolidados.

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 consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- 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 consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que hacen parte de la Compañía, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía y, por tanto, de la opinión de auditoría.

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.



**Building a better
working world**

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 consolidados 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 consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2020, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2021.

Daniel Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 140799 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
25 de febrero de 2022

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

Al 31 de diciembre de 2021 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2020)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,282,924	3,148,873
Inversiones	7.1.1	25,098,605	23,927,463
Instrumentos derivados	7.2.2	1,528,864	659,174
Activos por contratos de seguros	8.1	5,002,560	4,498,053
Activos por contratos de reaseguro	8.2	5,349,329	4,792,079
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	44,082	116,952
Otras cuentas por cobrar	7.1.2	2,033,598	1,793,136
Activos por impuestos corrientes	9.2	246,267	114,800
Costo de adquisición diferido (DAC)	10	1,681,436	1,516,386
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	11	22,007,566	19,836,275
Propiedades y equipo		1,356,912	1,270,778
Activos por derecho de uso		523,121	559,268
Otros activos intangibles		2,801,546	2,790,345
Activos por impuestos diferidos	9.5	272,933	242,235
Otros activos	12	660,356	726,297
Plusvalía	13	5,011,585	4,868,020
Total activos		75,901,684	70,860,134
Pasivos			
Obligaciones financieras	7.2	1,063,510	1,502,283
Instrumentos derivados	7.2.1	321,959	176,518
Pasivos por arrendamientos		501,746	531,354
Pasivos por contratos de seguros	8.4	26,625,933	24,381,812
Pasivos por contratos de reaseguro	8.5	1,592,429	1,313,544
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27	90,500	87,093
Otras cuentas por pagar		2,303,767	2,291,578
Pasivos por impuestos corrientes	9.2	126,665	165,204
Beneficios a empleados		680,964	636,979
Provisiones		468,652	227,171
Ingresos diferidos (DIL)		403,040	326,952
Bonos emitidos	7.2.2	8,523,718	8,765,419
Pasivos por impuestos diferidos	9.5	1,473,520	1,451,655
Acciones preferenciales		460,067	460,847
Total pasivos		44,636,470	42,318,409
Patrimonio			
Capital emitido	14.1	109,121	109,121
Prima de emisión	14.2	3,290,767	3,290,767
Reservas	14.3	5,712,047	5,403,485
Reservas readquisición de acciones	14.4	244,848	300,000
Ganancia del ejercicio		1,408,560	225,125
Ganancias acumuladas		13,472,670	13,770,027
Otros resultados Integrales	16	4,358,527	2,906,307
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		28,596,540	26,004,832
Participaciones no controladoras	17	2,668,674	2,536,893
Patrimonio total		31,265,214	28,541,725
Total patrimonio y pasivos		75,901,684	70,860,134

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2022)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

Resultado de las operaciones continuadas	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ingresos			
Primas de seguros		16,493,881	14,741,620
Primas y servicios de salud		5,992,952	4,595,513
Primas emitidas	8.3	22,486,833	19,337,133
Primas cedidas en reaseguro	8.3	(3,932,846)	(3,348,662)
Primas retenidas (netas)		18,553,987	15,988,471
Reservas netas de producción	8.3	(917,562)	(447,151)
Primas retenidas devengadas		17,636,425	15,541,320
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	7.1	1,243,892	709,276
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	7.1	664,311	827,872
Ingresos por comisiones	19.1	3,252,871	2,847,146
Prestación de Servicios		242,599	245,849
Ganancia por método de participación	11	1,394,548	362,805
Ganancia en venta de inversiones	7.1	17,238	22,607
Otros ingresos	20.1	396,062	316,694
Total ingresos		24,847,946	20,873,569
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros		(9,228,398)	(7,632,808)
Siniestros y servicios de salud		(5,647,943)	(4,283,860)
Siniestros totales	8.6	(14,876,341)	(11,916,668)
Reembolso de siniestros		1,932,104	1,524,003
Siniestros retenidos	8.6	(12,944,237)	(10,392,665)
Gastos por comisiones a intermediarios	19.2	(2,903,918)	(2,828,810)
Costos y gastos de seguros	8.7	(1,677,807)	(1,493,818)
Costos por prestación de servicios		(348,777)	(330,425)
Gastos administrativos		(1,749,838)	(1,653,810)
Beneficios a empleados		(1,782,675)	(1,696,434)
Honorarios	21	(306,300)	(308,183)
Depreciación y amortización		(543,424)	(524,165)
Otros gastos	20.2	(26,693)	(35,015)
Total costos y gastos		(22,283,669)	(19,263,325)
Ganancia operativa		2,564,277	1,610,244
Ganancias a valor razonable – Derivados		(1,723)	8,943
Diferencia en cambio (Neto)		151,677	(91,335)
Intereses		(734,430)	(731,409)
Resultado financiero	22	(584,476)	(813,801)
Ganancia antes de impuestos		1,979,801	796,443
Impuestos a las ganancias	9.3	(462,583)	(453,537)
Ganancia neta operaciones continuadas		1,517,218	342,906
Ganancia (Pérdida) neta operaciones discontinuadas		7,374	(6,669)
Ganancia neta atribuible a:		1,524,592	336,237
Accionistas controlantes		1,408,560	225,125
Accionistas no controlantes		116,032	111,112
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	23	2,453	442
Ganancia (perdida) neta por acción operaciones discontinuas	23	13	(12)

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2022)

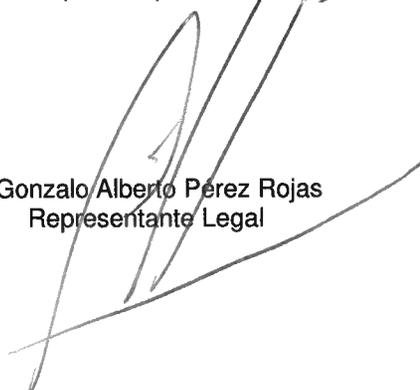
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ganancia neta del año		1,524,592	336,237
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Pérdida (ganancia) de inversiones en instrumentos de patrimonio	16	(15,715)	14,361
Ganancia por revaluación de propiedades	16	58,660	(5,933)
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	16	6,591	1,064
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		49,536	9,492
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Ganancia diferencias de cambio de conversión	16	358,388	518,119
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	16	63,311	(29,537)
Ganancia (pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	16	58,466	(55,270)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	16	1,009,627	111,133
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		1,489,792	544,445
Total otros resultados integrales		1,539,328	553,937
Resultado integral total		3,063,920	890,174
Resultado integral total atribuible a:			
Participación controladora		2,860,780	706,824
Participaciones no controladoras		203,140	183,350

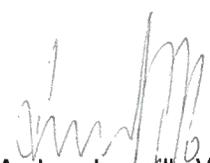
Las notas que acompañan a los estados financieros consolidados son parte integral de estos.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T



Daniel Andres Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2022)

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

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva	Reservas readquisición de acciones	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		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	16	-	-	-	-	-	-	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	15	-	-	-	-	-	(368,974)	-	(368,974)	(100,783)	(469,757)
Constitución reservas para protección de inversiones	14.3	-	-	589,339	-	-	(589,339)	-	-	-	-
Constitución reservas para readquisición de acciones	14.4	-	-	-	300,000	-	(300,000)	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	40,628	-	40,628	-	40,628
Efecto de retención de 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	5,403,485	300,000	225,125	13,770,027	2,906,307	26,004,832	2,536,893	28,541,725
Otro resultado integral	16	-	-	-	-	-	-	1,452,220	1,452,220	87,108	1,539,328
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	1,408,560	-	-	1,408,560	116,032	1,524,592
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	1,408,560	-	1,452,220	2,860,780	203,140	3,063,920
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	-	-	(225,125)	225,125	-	-	-	-
Distribución de resultados 2020 Según acta de Asamblea de Accionistas No 26 del 26 de marzo de 2021:											
Dividendo ordinario (603.40 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	15	-	-	-	-	-	(351,165)	-	(351,165)	(89,608)	(440,773)
Constitución reservas para protección de inversiones	14.3	-	-	308,562	-	-	(308,562)	-	-	-	-
Readquisición de acciones propias	14.4	-	-	-	(55,152)	-	-	-	(55,152)	-	(55,152)
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	40,581	-	40,581	-	40,581
Efecto de retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	11,554	-	11,554	-	11,554
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio ⁽¹⁾		-	-	-	-	-	85,110	-	85,110	18,249	103,359
Saldo al 31 de diciembre de 2021		109,121	3,290,767	5,712,047	244,848	1,408,560	13,472,670	4,358,527	28,596,540	2,668,674	31,265,214

(1) Incluye el efecto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de las filiales de Argentina para diciembre 2021 y 2020 de \$86,082 y \$5.354 respectivamente.

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

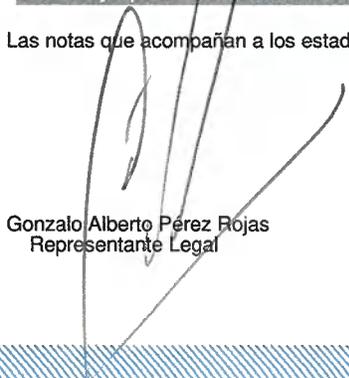
Daniel Andres Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2022)

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

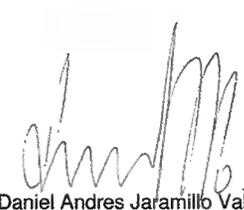
Por los años terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta del año		1,524,592	336,237
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año			
Gasto por impuestos a las ganancias	10	462,583	453,537
Intereses		716,636	721,239
Inventarios		6,540	(29,200)
Cuentas por cobrar la actividad aseguradora		(543,028)	(487,519)
Otras cuentas por cobrar		(240,463)	78,539
Cuentas por cobrar partes relacionadas		137,728	18,453
Incremento de otras cuentas por pagar		11,639	339,535
Cuentas por pagar la actividad aseguradora		73,548	11,588
Ajuste costo de adquisición de negocios -DAC		(98,557)	(811,583)
Gastos de depreciación y amortización		543,424	524,165
Deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		56,791	69,626
Provisiones		292,416	103,704
Variación moneda extranjera		(187,087)	391,817
Ganancias del valor razonable		(672,425)	(875,099)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	12	(1,394,548)	(362,805)
Otros activos y pasivos no financieros		35,893	(355,197)
Disposición de activos no corrientes		85,339	(105,488)
Valoración de inversiones a costo amortizado y Ganancia en venta de inversiones		(942,247)	(756,556)
Variación de los contratos de seguro neta		1,892,208	(36,770)
Dividendos recibidos asociadas		248,283	622,676
Impuesto de renta pagado		(711,030)	(387,931)
Intereses recibidos		691,144	347,724
Otras entradas de efectivo		20,842	52,506
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		14,745,778	15,796,067
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(14,604,797)	(13,844,094)
Flujos de efectivo de actividades de operación		2,151,202	1,815,171
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		512	1,229
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(82,944)	(43,743)
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		55,954	108,585
Compras de propiedades, equipo		(141,086)	(132,373)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		34,885	37,693
Compras de activos intangibles		(234,317)	(212,598)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		60,224	86,393
Dividendos recibidos Instrumentos financieros		914	(23)
Compras de otros activos a largo plazo		(154,549)	(231,936)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión		(460,407)	(386,773)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		15,995	(87,911)
Importes procedentes de préstamos		540,459	3,512,962
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la compañía	14.4	(55,152)	-
Reembolsos de préstamos		(1,989,746)	(2,792,938)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(159,239)	(148,513)
Dividendos pagados a accionistas controlantes		(347,898)	(363,901)
Dividendos pagados para no controladora		(89,461)	(100,719)
Intereses pagados		(535,947)	(602,223)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		(2,620,989)	(583,243)
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(930,194)	845,155
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		64,245	(34,331)
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(865,949)	810,824
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	6	3,148,873	2,338,049
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	6	2,282,924	3,148,873

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


Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal


Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T


Daniel Andres Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 25 febrero de 2022)

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

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2020).

(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.

La participación directa e indirecta en las compañías que hacen parte de los Estados Financieros Consolidados de Grupo SURA., es la siguiente:

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2021	Diciembre 2020	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
Ayudas Diagnósticas Sura S.A.S.	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
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
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	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.	Inversiones	81.13%	81.13%	Uruguay	Peso Uruguayo
Vinnyc S.A.	Prestación de servicios de asistencia en la solución de automóviles, más no en la actividad aseguradora	81.13%	81.13%	Uruguay	Peso Uruguayo

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2021	Diciembre 2020	País	Moneda Funcional
Russman S.A.	Prestación de servicios de asistencia en la solución de automóviles, más no en la actividad aseguradora	81.13%	81.13%	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 consultoría 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. La Sociedad podrá desarrollar cualquier actividad comercial o civil lícita	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
NBM Innova S.A.S.	Celebración de todos los actos, contratos, servicios y operaciones propias de Sociedades Fiduciarias	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Fiduciaria Sura S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SURA Asset Management Chile S.A.	Sociedad dedicada a ejercer actividades de seguros, relacionados con vida	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Administradora General de Fondos 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
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Sura Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SURA Servicios Profesionales S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	83.33%	83.33%	Chile	Peso Chileno
AFP Capital S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Afore SURA S.A. de C.V.					

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2021	Diciembre 2020	País	Moneda Funcional
Asesores SURA S.A. de C.V.	especializadas en Fondos para el Retiro 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.	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 Al SURA S.A. de C.V.	Desempeñar la función de Fiduciario en procesos de Titulación	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Sura IM Gestora México S.A de C.V. ²	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o públicos creados mediante fideicomisos	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
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.	Desempeñar la función de Fiduciario en procesos de Titulación	83.58%	83.58%	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	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2021	Diciembre 2020	País	Moneda Funcional
Enlace Operativo S.A.	productos y soluciones en telecomunicaciones 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
Nubloq S.A.S. ⁽¹⁾	Diseño, desarrollo, producción, operación, mantenimiento y comercialización de sistemas, soluciones y productos de software.	100.00%	0.00%	Colombia	Peso Colombiano

Cambios ocurridos en las participaciones de entidades controladas

⁽¹⁾El 15 de junio de 2021 Grupo SURA constituyó la sociedad NUBLOQ a través de su filial Inversiones y Construcciones Estratégicas, cuya principal actividad consiste en el desarrollo de productos de software que permitan la integración de entidades de servicios financieros vía APIs. La participación accionaria de la sociedad es del cien por ciento 100%.

⁽²⁾ En 2021 Grupo SURA constituyó la sociedad SURA IM Gestora México, S.A. de C.V. a través de su filial Sura Asset Management S.A, cuya principal actividad consiste en administración de inversiones (Investment Management) en México y tendrá como principal función tomar decisiones de inversión de los diversos fondos de activos alternativos que se creen en dicha jurisdicción. El capital inicial de la SURA IM Gestora México, S.A. de C.V. será de 5 mil USD.

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 14.3 Reservas.

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.

Entidades estructuradas no consolidadas

El término “entidades estructuradas no consolidadas” se refiere a todas las entidades estructuradas en las que participa Grupo Sura pero que no son controladas por el grupo. Grupo SURA celebra transacciones con entidades estructuradas no consolidadas en el curso normal de sus operaciones para facilitar las transacciones de los clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra el total de activos en entidades estructuradas no consolidadas en las que Grupo SURA tenía participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdidas en relación con dichas participaciones.

Naturaleza y riesgos asociados a las participaciones de Grupo SURA en entidades estructuradas no consolidadas.

	Fondos Gestionados	
	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Exposición Activos Grupo SURA		
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	2,867,928	2,876,421
Total activos en relación con los intereses de Grupo SURA en las entidades estructuradas no consolidadas	2,867,928	2,876,421
Maxima exposición Grupo SURA (*)	2,867,928	2,876,421

(*) Representa la participación de Grupo SURA en los fondos administrados en cada uno de los países: Chile: 1.00%, México: 0.63%, Perú: 1.00% and Uruguay: Mínimo 0.50% - Máximo 2%

En el curso normal de sus operaciones, algunas subsidiarias de Grupo SURA son administradoras de activos que administran fondos de inversión colectiva y activos de terceros de los cuales las administradoras de activos reciben comisiones, de acuerdo con las condiciones de cada fondo o activo administrado.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos bienes son de medio y no garantizan los resultados. La exposición máxima al riesgo de pérdida está determinada por posibles fallas en la administración de los fondos en el monto de los rendimientos y resultados de los activos de los clientes y los fondos administrados.

En el curso normal de sus operaciones, algunas subsidiarias de Grupo SURA son administradoras de activos que administran fondos de inversión colectiva y activos de terceros de los cuales las administradoras de activos reciben comisiones, de acuerdo con las condiciones de cada fondo o activo administrado.

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., por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados de acuerdo 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 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 2021 y 2020, 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.

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 2020, 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 2020 Presentación	Reclasificación	Diciembre 2020 Actual
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,311,225	(6,834)	3,304,391
Inversiones	23,927,463	-	23,927,463
Instrumentos derivados	659,174	-	659,174
Activos por contratos de seguros	4,498,053	-	4,498,053
Activos por contratos de reaseguro	4,792,079	-	4,792,079
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	116,952	-	116,952
Otras cuentas por cobrar	1,874,765	(81,629)	1,793,136
Activos por impuestos corrientes	114,800	-	114,800
Activos no corrientes disponibles para la venta	106,141	(106,141)	-
Costo de adquisición diferido -DAC	1,516,386	-	1,516,386
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	19,836,275	-	19,836,275
Propiedades y equipo	1,270,778	-	1,270,778
Activos por derecho de uso	559,271	(3)	559,268
Otros activos intangibles	2,790,345	-	2,790,345
Activos por impuestos diferidos	242,235	-	242,235
Otros activos	457,801	112,978	570,779
Plusvalía	4,868,020	-	4,868,020
Total activos	70,941,763	(81,629)	70,860,134
Pasivos			
Obligaciones financieras	1,502,283	-	1,502,283
Instrumentos derivados	176,518	-	176,518
Pasivos por arrendamientos	531,354	-	531,354
Pasivos por contratos de seguros	24,207,380	174,432	24,381,812
Pasivos por contratos de reaseguro	1,313,544	-	1,313,544
Cuentas por pagar a partes relacionadas	87,093	-	87,093
Otras cuentas por pagar	2,338,687	(47,109)	2,291,578
Pasivos por impuestos corrientes	165,204	-	165,204
Beneficios a empleados	636,979	-	636,979
Pasivos no corrientes en bienes disponibles para la venta	357	(357)	-
Provisiones	227,171	-	227,171
Ingresos diferidos (DIL)	535,548	(208,596)	326,952
Bonos emitidos	8,765,419	-	8,765,419
Pasivos por impuestos diferidos	1,451,654	1	1,451,655
Acciones preferenciales	460,847	-	460,847
Total pasivos	42,400,038	(81,629)	42,318,409
Patrimonio			
Capital emitido	109,121	-	109,121
Prima de emisión	3,290,767	-	3,290,767
Reservas	5,703,485	(300,000)	5,403,485
Reservas readquisición de acciones	-	300,000	300,000
Ganancia del ejercicio	225,125	-	225,125

	Diciembre 2020 Presentación	Reclasificación	Diciembre 2020 Actual
Ganancias acumuladas	13,770,027	-	13,770,027
Otros resultados Integrales	2,906,307	-	2,906,307
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	26,004,832	-	26,004,832
Participaciones no controladoras	2,536,893	-	2,536,893
Patrimonio total	28,541,725	-	28,541,725
Total patrimonio y pasivos	70,941,763	(81,629)	70,860,134

- Los cambios en la presentación de las cuentas del activo corresponden a la reclasificación entre efectivo y equivalentes de efectivo y activos no corrientes disponibles para la venta a otros activos. También incluye compensación de las primas por cobrar y por pagar por derivados.
- Los cambios en la presentación de las cuentas del pasivo obedecen a la reclasificación entre pasivos por contratos de seguros a otras cuentas por pagar y pasivos no corrientes en bienes disponibles para la venta después de identificar que no correspondían al negocio de seguros. También incluye compensación de las primas por cobrar y por pagar por derivados.
- Los cambios en la presentación de las cuentas del patrimonio se realizaron por la apertura de la línea reservas readquisición de acciones, la cual se encontraba incluida dentro de las reservas.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Resultado de las operaciones continuadas	Diciembre 2020 Presentación	Validación	Diciembre 2020 Actual
Ingresos			
Primas de seguros	14,741,620	-	14,741,620
Primas y servicios de salud	4,588,377	7,136	4,595,513
Primas emitidas	19,329,997	7,136	19,337,133
Primas cedidas en reaseguro	(3,348,641)	(21)	(3,348,662)
Primas retenidas (netas)	15,981,356	7,115	15,988,471
Reservas netas de producción	(447,626)	475	(447,151)
Primas retenidas devengadas	15,533,730	7,590	15,541,320
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	801,239	(91,963)	709,276
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	813,656	14,216	827,872
Ingresos por comisiones	2,845,836	1,310	2,847,146
Prestación de servicios	178,580	67,269	245,849
Ganancia por método de participación	362,495	310	362,805
Ganancia en venta de inversiones	22,684	(77)	22,607
Otros ingresos	279,691	37,003	316,694
Total ingresos	20,837,911	35,658	20,873,569
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros	(7,639,130)	6,322	(7,632,808)
Siniestros y servicios de salud	(4,201,587)	(82,273)	(4,283,860)
Siniestros totales	(11,840,717)	(75,951)	(11,916,668)
Reembolso de siniestros	1,521,849	2,154	1,524,003
Siniestros retenidos	(10,318,868)	(73,797)	(10,392,665)
Gastos por comisiones a intermediarios	(2,613,914)	(214,896)	(2,828,810)
Costos y gastos de seguros	(785,722)	(708,096)	(1,493,818)
Costos por prestación de servicios	(330,425)	-	(330,425)
Gastos administrativos	(1,939,536)	285,726	(1,653,810)
Beneficios a empleados	(2,226,265)	529,831	(1,696,434)
Honorarios	(366,953)	58,770	(308,183)
Depreciación y amortización	(525,631)	1,466	(524,165)
Otros gastos	(122,774)	87,759	(35,015)

Resultado de las operaciones continuadas	Diciembre 2020 Presentación	Validación	Diciembre 2020 Actual
Total costos y gastos	(19,230,088)	(33,237)	(19,263,325)
Ganancia operativa	1,607,823	2,421	1,610,244
Ganancias a valor razonable - Derivados	8,943	-	8,943
Diferencia en cambio (Neto)	(88,923)	(2,412)	(91,335)
Intereses	(731,400)	(9)	(731,409)
Resultado financiero	(811,380)	(2,421)	(813,801)
Ganancia antes de impuestos	796,443	-	796,443
Impuestos a las ganancias	(453,537)	-	(453,537)
Ganancia neta operaciones continuadas	342,906	-	342,906
Ganancia (Pérdida) neta operaciones discontinuadas	(6,669)	-	(6,669)
Ganancia neta atribuible a:	336,237	-	336,237
Accionistas controlantes	225,125	-	225,125
Accionistas no controlantes	111,112	-	111,112
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	442	(0)	442
Ganancia (perdida) neta por acción operaciones discontinuas	(12)	0	(12)

Los cambios en presentación se dieron principalmente por:

- Reclasificación del ingreso de servicio de salud a la línea de primas de seguros, así mismo los costos por prestación de servicios de salud a siniestros y servicios de salud.
- Apertura de la línea de costos y gastos de seguros con el propósito de mejorar la lectura del negocio asegurador.
- Reclasificación de la operación discontinua por la venta de las rentas vitalicias de México.
- Incluye cambio entre líneas por proyecto de análisis financiero realizado en el estado de resultados en la compañía de seguros cuyo objetivo es acercar la presentación del estado financiero consolidado a la gestión y mejorar la comparabilidad con las demás compañías en la industria de seguros, de forma que se permita un mejor análisis y entendimiento del negocio. Entre las principales variaciones producto del proyecto se encuentran:
 - Reclasificación de las cuentas de beneficios a empleados administrativos a Gastos por comisiones a intermediarios y Costos y gastos de negocio
 - A los agrupadores de Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado y Ganancia neta en inversiones a valor razonable se incluyen las cuentas de deterioro inversiones y de dividendos estos últimos fueron eliminados de la presentación
 - Reclasificación de los rendimientos a costo amortizado de las cuentas por cobrar del rubro Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado al agrupador de prestación de servicios.
 - Desde honorarios y gastos administración se reclasifican a comisiones las comisiones y participación de utilidad (PU) de afinidad, comisiones de recaudo y bonos intermediarios.

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 periodo que se informa. Los ingresos, costos y gastos y flujos de efectivo se convierten a las tasas de cambio promedio del periodo, el patrimonio se convierte a la tasa histórica.

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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Peso Colombiano (COP/USD)	3,743.09	3,693.36	3,981.16	3,432.50
Peso Chileno (CLP/USD)	760.04	791.59	853.50	702.47
Peso Dominicano (DOP/USD)	57.25	56.57	57.41	58.32
Euro (EUR/USD)	1.18	1.14	1.13	1.23
Peso Mexicano (MXN/USD)	20.29	21.49	20.61	19.86
Nuevo Sol Peruano (PEN/USD)	3.88	3.49	3.99	3.62
Peso Uruguayo (UYU/USD)	43.57	42.05	44.70	42.48
Argentina (ARS/USD)	95.10	70.63	103.05	84.71
Brasil (BRS/USD)	5.39	5.15	5.58	5.20

2.2.5 Economías hiperinflacionarias

En 2018 Argentina se convirtió en una economía hiperinflacionaria. Para la reexpresión de sus estados financieros contables, la Sociedad utiliza la serie de índices definidos por la resolución JG N° 539/18 emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias

Económicas (FACPCE), con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPC) publicado del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la República Argentina y el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) publicado por la FACPCE. El índice anual para 2021 es 50.9% y 36.1% en 2020.

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, las cuales ha sido aplicadas consistentemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 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 Otros Resultados Integrales
- 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 Otros Resultado Integral”. (Ver nota 7.1.1. 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 Otro Resultado Integral, los cambios en su valor razonable se registran en la cuenta patrimonial de “Otros Resultados Integrales – Otro Resultado Integral”. 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 Otro Resultado Integral 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 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 exige 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, 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:
1. 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.
 2. 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.
 3. Pasivos estimados por compromisos futuros: son provisiones constituidas para reflejar los compromisos futuros esperados con los asegurados.
 4. 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.
- b. 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.
- c. 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.
- d. 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.
- e. 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

- f. 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.
- g. 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;
- h. 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;

- i. 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.

- j. 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.
- k. 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 imponibles y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no se descuentan.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción no afectó ni la ganancia

contable ni la ganancia o pérdida fiscal; y para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

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

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

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

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

2.3.5. 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.

2.3.6. 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.

2.3.7. 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.

2.3.8. 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 re expresada en moneda de curso legal a la tasa de cambio equivalente entre dicha moneda y la unidad indexada por inflación del período de cierre de balance o del mes de cierre.

La provisión se calcula con base en el estimado del costo de los no cotizantes y el costo de los pensionados a los que no se les cobra por la administración de sus fondos y/o el pago de pensión, descontados a la tasa de un bono corporativo AAA sin opción de prepago.

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

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

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

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

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 24 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.

Cálculo del riesgo de crédito en los derivados

NIIF 13 introdujo la exigencia de incorporar a los cálculos de valor razonable, el riesgo de crédito incumplimiento: Credit Valuation Adjustment (CVA) y Debit Valuation Adjustment (DVA).

En las opciones presenta un solo riesgo, y en los Cross Currency Swaps (CCS) ambos riesgos, debido a que las primeras solo pueden liquidarse a favor o en contra según si se tiene el derecho o la obligación, mientras que en los CCS puede darse en ambos sentidos dependiendo de los movimientos del mercado.

El Grupo ha definido las siguientes premisas para el cálculo de dicho riesgo de crédito teniendo en cuenta que la NIIF 13 no establece una única metodología:

- El cálculo de CVA y DVA se realiza por operación y corresponde a un componente adicional dentro de la valoración de las operaciones
- Para calcular el riesgo de Contraparte se utiliza la metodología de Pérdida Esperada, la cuál tiene 3 componentes, Potential Future Exposure (PFE), Probabilidad de Default (PD), Recovery Rate (RR). Donde el Potential Future Exposure, que se define como la exposición crediticia máxima esperada durante un período de tiempo específico calculado con algún nivel de confianza, realizando el cálculo del CVA (positivo) como el DVA (negativo), multiplicado por la Probabilidad de Default la cual es una medida de calificación crediticia que se otorga a un contrato con el objetivo de estimar su probabilidad de incumplimiento a un año vista y por uno menos el Recovery Rate que es el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento.

Determinación de la eficacia en los derivados

La relación de cobertura se considerará eficaz siempre que el instrumento de cobertura mitigue el riesgo de la partida cubierta, es decir que se aceptará su eficacia siempre y cuando la relación de cobertura tenga una menor exposición a la tasa de cambio USD/COP, que la partida que se está cubriendo sin tener en cuenta el instrumento de cobertura designado.

En el caso de Grupo Sura siempre que, durante la vigencia de la relación de cobertura, la tasa de cambio USD/COP se encuentre por debajo de USD/COP 4,317, la razón de cobertura entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura será uno a uno, compensando de forma

totalmente eficaz el riesgo de tasa de cambio generado por el principal de la emisión de deuda denominada en moneda extranjera (USD) para la compañía.

Para Sura Asset Management la eficacia es la variación del instrumento de cobertura sobre la variación de la partida cubierta, es decir, para la deuda se toma la diferencia en cambio contra la valoración del componente cambiario de la pata USD/COP derivado; y para las inversiones netas, será la variación del activo versus la variación del derivado de COP a las otras monedas (PEN, CLP, MXN).

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 7.1.3 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. (Nota 13 Plusvalía).

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.

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.

NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son consistentes, 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

Modificaciones a la NIIF 16: Reducciones del Alquiler relacionadas con la Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.

En marzo de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 para extender de hasta el 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022, la solución práctica para los arrendatarios ocasionada por reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa de la pandemia Covid-19.

Se reconocerá su efecto acumulado por la aplicación de dicha modificación, como un ajuste en el saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al inicio del periodo anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplique por primera vez la modificación.

Las modificaciones no han sido introducidas 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.

4.2 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas en los presentes estados financieros

Modificación a la NIIF 1: Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación permite que las subsidiarias que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 midan las diferencias cambiarias acumuladas utilizando los importes reportados por la entidad controladora, con base en la fecha de transición a las NIIF de dicha entidad controladora. Esta modificación también aplica a las asociadas o negocios conjuntos que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros ni se espera que tengan impacto en estados financieros futuros del Grupo.

Modificaciones a la NIC 1: Información a Revelar sobre Políticas Contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa.
- Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias,

proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. 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 - Ingresos antes del uso previsto

En mayo de 2020, el IASB emitió la norma Propiedades, planta y equipo - Ingresos antes del uso previsto, la cual prohíbe que las entidades deduzcan el costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, es decir, cualquier ingreso de la venta de los elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda funcionar de la manera prevista por la Administración. En su lugar, la entidad debe reconocer en resultados los ingresos de la venta de dichos elementos y los costos incurridos en su producción.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. 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

En mayo de 2020, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Referencia al marco conceptual. Las modificaciones tienen como fin reemplazar la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, emitida en 1989, por la referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera, emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos. El Consejo también agregó una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" derivadas de los pasivos y pasivos contingentes, las cuales entrarían en el alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 Gravámenes, en caso de ser incurridas por separado.

Al mismo tiempo, el Consejo decidió aclarar los lineamientos existentes de la NIIF 3 con respecto a los activos contingentes que no se verían afectados por el reemplazo de la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. 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 NIIF 9: Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

La modificación aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a

los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. 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

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Reforma de las tasas de interés de referencia
Las modificaciones proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y o el importe de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo.
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo.
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros del Grupo.

Mejoras 2021

Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona “una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición—es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que

no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

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

Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)

Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración

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

Modificaciones a la NIC 12: Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones no han sido introducidas 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 de 2020, 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.

Grupo Empresarial SURA se define con una visión de largo plazo que históricamente ha guiado al Grupo y que continuará siendo clave en su camino de crecimiento, con base en el conocimiento acumulado en temas como evaluación de riesgos y asignación de capital. Las Compañías del Grupo cumplen un rol fundamental, para estar junto a cada uno de los clientes en momentos de volatilidad e incertidumbre. Esta presencia generadora de valor se materializa en un sistema financiero que respalda a la población en circunstancias como las que hoy vivimos; en la gestión de tendencias y riesgos, con la capacidad de anticipación que exige el mundo y sus dinámicas de cambio; y en la gestión profesional de activos e inversiones, así como en el desarrollo de instrumentos de ahorro y sistemas de protección social sostenibles y enfocados en el cuidado de las personas.

Grupo SURA está comprometido en la gestión que hoy adelantan las Compañías para responder a este momento, nuevo y desafiante para todos, aportando a la solución, activando sus planes de continuidad y manteniendo clara su estrategia.

Negocios

Seguros

Los ingresos acumulados por primas emitidas en el 2021 presentan un crecimiento del 16.5%, apalancado por el segmento salud y debido al incremento de usuarios de la EPS que alcanza 4.67 millones, adicional al crecimiento de servicios de Salud por parte de Ayudas Diagnósticas y la IPS Sura, compañías que participan activamente en las prestaciones de pruebas diagnósticas y vacunación por COVID.

Las primas de la ARL, que se consolidan en el segmento vida, crecen el 16% evidenciando una dinámica positiva en el crecimiento de afiliados, alcanzando una masa expuesta de 4.57 millones de trabajadores, esto es muestra de la recuperación del empleo y la disminución de los niveles de ausentismo de los empleados.

Por su parte, las primas por ingresos de seguros han presentado una mayor dinámica de crecimiento, apalancado por una mejora en la tendencia en la suscripción de negocios nuevos, lo que se refleja principalmente en un 9% de crecimiento de la solución de autos. Las soluciones de Vida también presentan una evolución positiva en la tendencia de crecimientos alcanzando un 12%, debido a la recuperación de la dinámica en el canal intermediarios y afinidad. Otro punto importante es la salida al mercado del producto de protección por COVID en Chile en el mes de junio, este es un producto de carácter obligatorio para los trabajadores que realicen funciones presenciales y tiene coberturas de gastos médicos y por fallecimiento. Así mismo, la solución de salud creció un 19%, consolidando la dinámica positiva que presentó durante el año anterior, debido a la oferta de nuevos planes en las compañías de Colombia, México, Chile y El Salvador.

En cuanto a los siniestros, se continúa presentando un efecto negativo por las reclamaciones asociadas a COVID-19 que se materializan principalmente en incrementos de mortalidad para las soluciones de vida, incremento en las prestaciones asistenciales, prestaciones económicas y costos por diagnóstico. Estos efectos para el cierre de este período alcanzan COP \$1.7 billones con mayores efectos en las filiales de Colombia, México, El Salvador y Panamá, donde se tiene mayor exposición a las soluciones de Salud, Riesgos Laborales y Vida.

Reservas

Los niveles de reservas de seguros calculados y presentados en sus estados financieros para el 31 de diciembre de 2021 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.

Riesgo de crédito

En cuanto a las cuentas por cobrar a nuestros clientes, no se ha identificado un riesgo que represente pérdidas para la compañía. En el caso particular de Sura Panamá se sigue presentando deterioro en niveles similares a los del tercer trimestre de 2021 en las carteras de autos y vida individual, en este sentido, se siguen adelantando diversas acciones desde la filial como arreglos con los clientes y cancelaciones en las pólizas con el fin de mitigar el impacto generado por el deterioro de la cartera; a nivel general, se considera que los efectos en cartera relacionados con la pandemia ya están recogidos en su gran mayoría.

Pensiones

La Compañía viene monitoreando de manera permanente todos los impactos sociales, económicos y regulatorios que como consecuencia de la pandemia pudieran impactar sus negocios.

Los buenos niveles de cierre de los activos administrados al final del 2020 traccionaron el crecimiento de los ingresos por comisiones al cuarto trimestre del 2021, que en total para todos los negocios subieron en 9.45%.

Los negocios se caracterizaron por un crecimiento del 9.2% por la reactivación escalonada de las operaciones. La Compañía mantiene el monitoreo permanente de impactos, pues permitirá incorporar de forma oportuna cualquier efecto que se presente en los próximos meses, dada la continuidad de la evolución de la pandemia y los procesos de vacunación en los países donde opera.

Impactos Cambiarios

La depreciación de las monedas latinoamericanas con respecto al dólar americano continuó, pero a un menor ritmo durante el cuarto trimestre de 2021, acumulando una variación promedio de 3.4% frente al cierre del trimestre anterior, este movimiento generó efectos positivos por fluctuación en cambio en los portafolios de inversión de las filiales que tienen posición en moneda extranjera. El peso colombiano registró una depreciación de 4.4% en el trimestre, acumulando una variación total de 16% en el año 2021, generando efectos positivos de conversión en la consolidación de las operaciones.

Los efectos de cambio en las operaciones y la conversión a los resultados del periodo y situación financiera de las subsidiarias a la moneda de presentación de estos estados financieros (peso colombiano -COP-), ya han sido reconocidos e incorporados con corte al 31 de diciembre de 2021.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Como medida preventiva ante la pandemia de COVID -19, con corte al 31 de diciembre de 2021, 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. Se continuará monitoreando la evolución de los negocios y los impactos económicos derivados de la coyuntura en sus estados financieros, sin perder de vista las posibles afectaciones sobre dichas posiciones.

Continuidad de negocio

La administración de la compañía considera que al finalizar el cuarto trimestre del 2021 ninguna de las operaciones presenta dificultades que le impidan continuar como negocio en marcha.

Efectos en los estados financieros consolidados de Grupo Sura

El siguiente es un resumen de los impactos ocurridos en las diferentes cuentas del estado de resultados al 31 de diciembre de 2021 comparativo con diciembre 2020:

- *Primas retenidas:* Presentan un crecimiento de 16.05%, con una variación de 2.565 mil millones de pesos, explicado por los incrementos en la emisión en países como Colombia y Argentina. Las primas están apalancadas por el buen desempeño del sector salud, que durante el año ha registrado efectos por las canastas por COVID.
- *Ganancias por método de participación:* presenta un incremento de 1,041 mil millones de pesos, explicado por mejores resultados de las compañías asociadas por la reactivación de la economía pos-pandemia.
- *Siniestros totales:* la variación de este rubro es de 25% correspondiente a 2.959 mil millones impactada en las soluciones de Vida y Salud por la siniestralidad COVID sobre las cuales se ha tenido curvas de contagio más altas a las estimadas.

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Efectivo y caja	3,330	1,284
Bancos nacionales	1,435,465	1,655,357
Bancos del exterior	506,099	466,644
Equivalentes de efectivo (*)	338,030	1,025,588
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,282,924	3,148,873

(*) 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.

La disminución presentada entre ambos años se debe a la cancelación de encargos fiduciarios para el pago del bono por 300 millones USD durante el 2021. (Ver nota 7.2.2. Bonos emitidos)

NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Activos financieros

7.1.1. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A valor razonable a través de resultados	5,888,913	6,391,797
A costo amortizado	11,823,312	11,089,242
A valor razonable a través de Otro Resultado Integral	926,126	145,260
Títulos de deuda	18,638,351	17,626,299
A valor razonable a través de resultados	6,444,659	5,604,636
A valor razonable a través de Otro Resultado Integral	86,732	742,180
Instrumentos de patrimonio	6,531,391	6,346,816
Subtotal inversiones	25,169,742	23,973,115
Deterioro en inversiones a valor razonable a través de ORI	(65,275)	(41,295)
Deterioro en inversiones a costo amortizado	(5,862)	(4,357)
Sub total deterioro	(71,137)	(45,652)
Total Inversiones	25,098,605	23,927,463
Inversiones corto plazo	9,544,846	9,084,531
Inversiones largo plazo	15,553,759	14,842,932
Total Inversiones	25,098,605	23,927,463

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Encaje legal ^(a)	157,310	248,459
Valor razonable inversiones ^(b)	617,412	578,445
Derivados de negociación	(94,139)	(7,624)
Dividendos Instrumentos Financieros	13,455	15,376
Diferencia en cambio de inversiones	(29,727)	(6,784)
Total	664,311	827,872

(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 realizada		Ganancia/pérdida no realizada	
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Títulos de deuda	32,736	24,302	308,747	394,669
Instrumentos de patrimonio	(15,498)	(1,695)	308,665	183,776
Total	17,238	22,607	617,412	578,445

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 2021 y 2020:

Diciembre 2021

Títulos de deuda	Valor en libros (*)	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Emisores nacionales	10,435,662	30,506	306,962
Emisores extranjeros	4,527,879	2,328	-
Fondos mutuos	2,867,928	(460)	(370)
Fondos de inversión	806,882	362	2,155
Total	18,638,351	32,736	308,747

Diciembre 2020

Títulos de deuda	Valor en libros (*)	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Emisores nacionales	10,293,570	23,610	396,475
Emisores extranjeros	3,632,357	551	-
Fondos mutuos	2,876,421	314	(726)
Fondos de inversión	823,951	(173)	(1,080)
Total	17,626,299	24,302	394,669

(*) El valor en libros y el valor razonable es el mismo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

A continuación se presenta un detalle del rendimiento neto en inversiones a costo amortizado:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Inversiones al costo amortizado	942,248	756,556
Inversiones por equivalentes de efectivo	305,822	(36,217)
Rendimientos de otros activos	4,883	4,151
Subtotal rendimiento a costo amortizado	1,252,953	724,490
Deterioro inversiones (*)	(9,061)	(15,214)
Total rendimiento neto a costo amortizado	1,243,892	709,276

(*) Ver Nota 7.1.3 Deterioro de los activos financieros

El siguiente es un detalle de las inversiones patrimoniales que se tienen al 31 de diciembre de 2021 y 2020 con ajuste a resultados:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Fondos mutuos	4,288,614	3,971,571
Emisores nacionales	1,687,701	1,367,310
Emisores extranjeros	468,344	265,755
Total	6,444,659	5,604,636

Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral

A continuación, se presenta el detalle de las principales ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas en inversiones en instrumentos de patrimonio con ajuste a otro resultado Integral al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Diciembre 2021	Valor en libros	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Bolsa de Comercio de Santiago (Chile)	12,377	-	(257)
Enka de Colombia S.A.	49,063	-	20,832
Total	61,440	-	20,575

Diciembre 2020	Valor en libros	Ganancia/pérdida realizada	Ganancia/pérdida no realizada
Bolsa de Comercio de Santiago (Chile)	13,209	-	(764)
Enka de Colombia S.A.	28,232	-	4,229
Total	41,441	-	3,465

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el siguiente es el detalle de inversiones entregadas en garantía:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Emisores extranjeros	958	813

7.1.2. Otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta el detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Cuentas por cobrar negocios	1,272,924	1,129,137
Otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	474,940	452,406
Cuentas por cobrar AFP-Comisiones	139,376	123,011
Cuentas por cobrar impuestos	112,918	72,821
Cuentas por cobrar empleados	33,440	15,761
Total otras cuentas por cobrar	2,033,598	1,793,136

⁽¹⁾ Corresponde a anticipos de contratos, Sociedad Comisionistas de Valores, depósitos judiciales.

Presentación corriente y no corriente:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Otras cuentas por cobrar corrientes	2,033,243	1,792,865
Otras cuentas por cobrar no corrientes	355	271
Total otras cuentas por cobrar	2,033,598	1,793,136

7.1.3. Deterioro de los activos financieros

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Deterioro cuentas por cobrar	(210,995)	(240,177)
Deterioro inversiones	(71,137)	(45,652)
Total	(282,132)	(285,829)

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Total
Saldo al 31 de diciembre 2019	(258,333)	(41,105)	(299,438)
Adiciones deterioros de período (*)	(49,672)	(15,214)	(64,886)
Valoración	-	(9,094)	(9,094)
Recuperaciones	23,657	(180)	23,477
Otros ajustes	39,303	17,130	56,433
Diferencia en cambio	4,868	2,811	7,679
Saldo al 31 de diciembre 2020	(240,177)	(45,652)	(285,829)
Adiciones deterioros de período (*)	(38,522)	(9,061)	(47,583)
Recuperaciones	47,130	2,312	49,442
Otros ajustes	14,225	(23,155)	(8,930)
Diferencia en cambio	6,349	4,419	10,768
Saldo al 31 de diciembre 2021	(210,995)	(71,137)	(282,132)

(*) Ver notas 9.7. Costos y gastos de seguros y 7.1.1. Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado.

7.2. Pasivos financieros

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

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Obligaciones financieras ⁽¹⁾		1,063,510	1,502,283
Bonos emitidos	7.2.2	8,523,718	8,765,419
Acciones preferenciales		460,067	460,847
Subtotal pasivo financiero para gestión de capitales	26	10,047,295	10,728,549
Instrumentos derivados	7.2.1	321,959	176,518
Cuentas por pagar a partes relacionadas		90,500	87,093
Otras cuentas por pagar		2,303,767	2,291,578
Subtotal otros pasivos financieros		2,716,226	2,555,189
Total		12,763,521	13,283,738

(1) Las obligaciones financieras generan intereses entre 3.54% y 9.91% para el año 2021 y para el año 2020 entre 1.33% y 7.70%

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

Diciembre 2021				
Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		536,226	3,021	539,247
Cuentas por pagar a partes relacionadas		90,500	-	90,500
Otras cuentas por pagar		2,253,099	-	2,253,099
Bonos emitidos	7.2.2	194,942	-	194,942
Total		3,074,767	3,021	3,077,788

No corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		524,263	-	524,263
Instrumentos derivados	7.2.1	-	321,959	321,959
Otras cuentas por pagar		50,668	-	50,668
Bonos emitidos	7.2.2	8,328,776	-	8,328,776
Acciones preferenciales		460,067	-	460,067
Total		9,363,774	321,959	9,685,733

Pasivos financieros		12,438,541	324,980	12,763,521
----------------------------	--	-------------------	----------------	-------------------

Diciembre 2020				
Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		977,637	-	977,637
Instrumentos derivados	7.2.1	-	19,583	19,583
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	-	87,093
Otras cuentas por pagar		2,131,513	-	2,131,513
Bonos emitidos	7.2.2	1,036,113	-	1,036,113
Acciones preferenciales		-	-	-
Total		4,232,356	19,583	4,251,939

No corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		524,646	-	524,646
Instrumentos derivados	7.2.1	-	156,935	156,935
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por pagar		160,065	-	160,065
Bonos emitidos	7.2.2	7,729,306	-	7,729,306

Diciembre 2020				
Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Acciones preferenciales		460,847	-	460,847
Total		8,874,864	156,935	9,031,799
Pasivos financieros		13,107,220	176,518	13,283,738

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, intereses u otros respecto de los pasivos durante 2021 y 2020.

7.2.1 Instrumentos derivados

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	Nota	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de cobertura	7.2.1.1	1,457,947	261,116	403,412	1,221
Derivados de negociación	7.2.1.2	70,917	60,843	255,762	175,297
		1,528,864	321,959	659,174	176,518

Presentación corriente y no corriente:

	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados corrientes	-	-	155,836	19,583
Derivados no corrientes	1,528,864	321,959	503,338	156,935
Total derivados	1,528,864	321,959	659,174	176,518

7.2.1.1. 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:

- i. Diferencias en los tiempos de los flujos de caja entre los instrumentos de deuda y los swaps con moneda cruzada;
- ii. 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.
- iii. La cobertura de derivados con un valor razonable diferente a cero a la fecha inicial de designación como instrumentos de cobertura; y
- iv. 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 vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

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 recibió el 18 de mayo de 2021 un valor total de US\$ 270 millones sin intereses y pago 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 recibió en los swaps US\$ 30 millones el 18 de mayo de 2021 y entrego 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.

El 30 de mayo del 2021 fue cancelada la obligación en bonos (ver nota 7.2.2 Bonos Emitidos) y los derivados que cubrían esta operación.

2. El 29 de abril del 2016 Grupo SURA contrató una obligación en moneda extranjera por valor de US\$ 550 millones, con vencimiento único del principal el 29 de abril de 2026 y con una tasa de interés fija de 5.50% pagaderos semestralmente (ver nota 7.2.2 Bonos Emitidos)

El 31 de enero de 2021 el Grupo decidió implementar una estrategia contable de cobertura de flujo de caja para esta obligación utilizando para ello los siguientes instrumentos de cobertura:

- 22 Principal-Only Cross Currency Swap (Principal-Only CCS).
- 4 Estructuras call spread (opción call comprada + opción call vendida)
- 6 Opciones call out-of-the-money vendidas que hacen parte de la estructura y están incluidas en los contratos de los CCS.
- Se creó una estructura seagull con 6 opciones cuyo objetivo es:
Vender opciones put al mismo valor de opciones viejas para crear un swap sintético porque éste es más barato. Aumentar los techos de cobertura de 4,293 y 4,300 a 4,750 ambos.

En esta estructura la compañía adquiere el derecho a recibir USD \$550,000,000 en el vencimiento y flujos semestrales en USD tasa fija al 0% NASV (Nominal anual semestre vencido); y en contraprestación se obliga a pagar un monto acordado y una tasa fija en COP específico en cada uno de los derivados que componen la estructura.

3. El 11 de abril de 2017 la subsidiaria Sura Asset Management 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 \$1,509,168 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%
4. 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 \$1,509,168 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.

La estrategia de inversión neta en el extranjero fue realizada para efectuar una cobertura de la exposición al riesgo de cambio de las inversiones en las filiales de Sura Asset Management en México, Perú y Chile, y se espera lograr menor exposición en las monedas de esos países. De acuerdo con lo anterior se presenta la siguiente información:

País	Filial	Moneda	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
			Valor inversión	Valor cubierto	Valor inversión	Valor cubierto
Chile	Sura Asset Management Chile S.A.	CLP	4,018,668	1,527,094	4,018,668	1,285,974
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	MXN	2,276,943	318,772	2,272,943	272,753
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	PEN	797,617	334,999	797,617	295,118

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 2021		Diciembre 2020	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Activos				
Swap				
Cross Currency Swap	3,951,555	1,145,878	3,588,421	403,412
Subtotal	3,951,555	1,145,878	3,588,421	403,412
Opciones				
Currency Call Option	579,450	312,069	-	-
Subtotal	579,450	312,069	-	-
Total Activos	4,531,005	1,457,947	3,588,421	403,412
Pasivos				
Swap				
Cross Currency Swap	39,185	3,178	-	-
Subtotal	39,185	3,178	-	-
Opciones				
Currency Call Option	1,191,220	254,218	443,000	1,221

	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Currency Put Option	50,000	3,720	-	-
Subtotal	1,241,220	257,938	443,000	1,221
Total Pasivos	1,280,405	261,116	443,000	1,221

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 inefectividad de las coberturas, durante los años terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Otro Resultado Integral		Resultados	
	Parte efectiva	Valor temporal	Parte inefectiva	Parte efectiva
Saldo al 31 de diciembre de 2019	25,915			
Variación en el valor razonable de las coberturas durante el año.	23,270		-	209,142
Amortización de valores temporales.	(82,102)	(3,253)	85,355	
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(32,917)			
Variación en el valor razonable de las coberturas durante el año.	215,132		-	861,721
Amortización de valores temporales.	(118,326)	(16,261)	134,587	
Saldo al 31 de diciembre de 2021	63,889			

7.2.1.2. 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 usados con fines de negociación:

	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Activos				
Forward				
Currency forward	723,240	3,061	723,240	55,222
Subtotal	723,240	3,061	723,240	55,222
Swap				
Cross currency	1,115,395	67,856	1,115,395	37,795
Tasa de interés	-	-	178,100	3,350
Subtotal	1,115,395	67,856	1,293,495	41,145
Opciones				
Currency option	-	-	1,040,786	159,395
Subtotal	-	-	1,040,786	159,395
Total Activos	1,838,635	70,917	3,057,521	255,762

	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Pasivos				
Forward				
Currency forward	93,024	16,732	93,024	3,637
Subtotal	93,024	16,732	93,024	3,637
Swap				
Cross currency	769,262	42,898	2,495,915	51,441
Tasa de interés	100,000	1,213	-	-
Subtotal	869,262	44,111	2,495,915	51,441
Opciones				
Currency option	-	-	1,809,914	120,219
Subtotal	-	-	1,809,914	120,219
Total Pasivos	962,286	60,843	4,398,853	175,297

7.2.2 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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
29-abr-16	29-abr-26	USD 550	5.50%	2,192,744	1,887,579	2,358,458	2,171,359
17-Apr-14	17-Apr-24	USD 500	4.88%	2,004,528	1,649,371	2,107,506	1,890,796
11-Apr-17	14-Apr-27	USD 350	4.38%	1,391,138	1,274,264	1,497,928	1,359,451
18-may-11	18-may-21	USD300*	+5.70%	-	1,036,113	-	1,056,963
22-jun-16	22-jun-26	305,622	IPC+4.09%	305,299	303,611	313,058	341,107
07-may-14	07-may-23	223,361	IPC+3.80%	225,814	225,388	232,001	239,773
23-feb-17	23-feb-22	193,549	7.21%	194,942	194,830	195,966	204,844
23-feb-17	23-feb-29	190,936	IPC+3.58%	192,209	190,551	188,219	207,324
23-feb-17	23-feb-24	165,515	IPC+3.19%	166,903	165,405	168,676	175,936
07-may-14	07-may-30	100,000	IPC+4.15%	100,978	100,814	101,668	114,201
25-nov-09	25-nov-29	98,000	IPC+5.90%	97,141	96,158	108,774	123,096
25-nov-09	25-nov-49	97,500	IPC+6.98%	95,576	94,752	121,664	151,443
11-ago-20	11-ago-23	223,750	IBR+2.00%	224,179	223,708	220,322	226,124
11-ago-20	11-ago-27	296,350	IPC+3.00%	299,932	297,496	284,120	307,555
22-jun-16	22-jun-31	289,235	IPC+4.29%	288,387	286,920	293,597	328,389
22-jun-16	22-jun-23	257,145	IPC+3.90%	257,523	255,986	264,682	275,647
11-ago-20	11-ago-32	180,320	IPC+3.80%	182,712	181,226	171,578	190,512
11-ago-20	11-ago-40	299,580	IPC+4.20%	303,713	301,247	285,841	322,741
Total bonos emitidos				8,523,718	8,765,419	8,914,058	9,687,261

(*) Corresponde al pago del bono de USD 300 millones, en mayo de 2021.

NOTA 8. CONTRATOS DE SEGUROS

8.1. 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 2021	Diciembre 2020
Seguros directos	4,562,084	4,040,167
Coaseguro aceptado	90,743	87,557
Otros	349,733	370,329
Activos por contratos de seguros	5,002,560	4,498,053

Todos los activos por contratos de seguros son de corto plazo.

8.2. 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 2021	Diciembre 2020
Cuentas corrientes con reaseguradores	631,924	502,702
Participación en pasivos de seguros: de siniestros avisados y no cancelados	2,107,570	2,218,251
De primas cedidas no causadas	2,104,436	1,645,612
De siniestros no avisados	423,934	371,921
Depósitos reaseguradores	594	427
Otros activos	80,871	53,166
Activos por contratos de reaseguro	5,349,329	4,792,079
Activos por contratos de reaseguro corriente	635,608	506,103
Activos por contratos de reaseguro no corriente	4,713,721	4,285,976
Total activos por contratos de reaseguro	5,349,329	4,792,079

La compañía cuenta con una diversificación de riesgo de seguro al operar en diferentes ramos y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales. Además, aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

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

8.3. Primas

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Contratos de seguro de vida	12,989,381	10,783,940
Contratos de seguro de no vida	9,497,452	8,553,193
Primas emitidas	22,486,833	19,337,133
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(315,858)	(308,633)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(3,616,988)	(3,040,029)
Primas cedidas en reaseguro	(3,932,846)	(3,348,662)
Total primas retenidas netas	18,553,987	15,988,471
Contratos de seguro de vida	(765,306)	(179,650)
Contratos de seguro de no vida	(152,256)	(267,501)
Reservas netas de producción	(917,562)	(447,151)
Primas retenidas devengadas	17,636,425	15,541,320

8.4. 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 2021	Diciembre 2020
Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 8.4.1)	1,139,758	1,066,210
Pasivos estimados de contratos de seguros (nota 8.4.2)	25,437,115	23,270,014
Sobrantes	49,060	45,588
Pasivos por contratos de seguros	26,625,933	24,381,812
Pasivos por contratos de seguros corriente	11,069,863	9,967,857
Pasivos por contratos de seguros no corriente	15,556,070	14,413,955
Total pasivos por contratos de seguro	26,625,933	24,381,812

8.4.1. 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 2021	Diciembre 2020
A compañías aseguradoras	173,519	147,763
Pólizas	43,752	47,492
Siniestros liquidados por pagar	130,011	115,428
Comisiones	518,453	456,868
Otras	274,023	298,659
Cartera aseguradoras	1,139,758	1,066,210

8.4.2. Pasivos estimados de contratos de seguros

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Pasivo actuarial	6,179,624	5,705,653
Pasivos estimados de primas no devengadas	9,930,105	8,901,647
Pasivos estimados de siniestros ocurridos no avisados (IBNR)	2,197,953	1,988,793
Pasivos estimados de siniestros avisados	6,479,632	6,081,828
Pasivos estimados especiales	282,641	246,928
Otros pasivos estimados de contratos de seguros	367,160	345,165
Pasivos estimados de contratos de seguros	25,437,115	23,270,014

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 estimados de contratos de seguros	Activos por contratos de reaseguros	Neto
Al 31 de diciembre de 2019	23,215,290	4,103,398	19,111,892
Cambios en pasivos estimados de contratos de seguros	(337,024)	624,661	(961,685)
Ajustes por conversión	391,748	64,020	327,728
Al 31 de diciembre de 2020	23,270,014	4,792,079	18,477,935
Cambios en pasivos estimados de contratos de seguros	1,873,720	348,925	1,524,795
Ajustes por conversión	293,381	208,325	85,056
Al 31 de diciembre de 2021	25,437,115	5,349,329	20,087,786

8.5. 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 2021	Diciembre 2020
Primas cedidas por pagar	13,618	12,308
Reaseguradores exterior cuenta corriente	1,578,811	1,301,236
Pasivos por contratos de reaseguro	1,592,429	1,313,544

8.6. Siniestros retenidos

Los siniestros incurridos por Grupo SURA y subsidiarias, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Siniestros totales	(14,876,341)	(11,916,668)
Reembolso de siniestros	1,932,104	1,524,003
Siniestros retenidos	(12,944,237)	(10,392,665)

8.7. Costos y gastos de seguros

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Costos netos por reaseguro	(501,215)	(414,598)
Servicios de promoción y prevención de riesgos laborales	(274,300)	(193,020)
Contribuciones entidades aseguradoras	(102,090)	(98,168)
Honorarios	(190,781)	(162,172)
Otros gastos de seguros	(4,622)	(127,325)
Beneficios a empleados técnicos	(566,277)	(448,863)
Deterioro técnico (*)	(38,522)	(49,672)
Total costos y gastos de seguros	(1,677,807)	(1,493,818)

(*) Ver nota 7.1.3 adiciones deterioros del periodo

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 9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

9.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 31 de diciembre de 2021 y diciembre de 2020 aplicables a Grupo SURA y sus subsidiarias ubicadas en Colombia, Chile, Perú, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Panamá, República Dominicana, El Salvador y Bermuda, son las siguientes:

País	2021	2020
Colombia	31.00%	32.00%
Chile	27.00%	27.00%
Perú	29.50%	29.50%
Argentina	35.00%	30.00%
Brasil	40.00%	40.00%
Uruguay	25.00%	25.00%
México	30.00%	30.00%
Panamá	25.00%	25.00%
República Dominicana	27.00%	27.00%
El Salvador	30.00%	30.00%
Bermuda	0.00%	0.00%

Colombia: Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 31% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición tienen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancias ocasionales. Las pérdidas fiscales podrán compensarse dentro de los 12 periodos gravables siguientes al año que se generó la pérdida. Para el año 2021 la tarifa de renta presuntiva es de 0%.

El 14 de septiembre de 2021 el gobierno nacional emite la Ley de inversión social (Ley 2155 de 2021) a continuación un resumen de las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano en materia de impuesto a las ganancias para los años 2022 y siguientes:

A partir del año 2022 se aumenta la tarifa general de renta pasando del 30% al 35%. En el caso de las instituciones financieras tendrán sobretasa de 3 puntos porcentuales durante los años 2022 a 2025.

El descuento de industria y comercio (impuesto sobre los ingresos) continuaría al 50% y no al 100% como se tenía contemplado a partir del año 2022.

Se crea beneficio de auditoria para los años 2022 y 2023 para reducir el tiempo de firmeza de la declaración de renta en 6 o 12 meses, siempre que se incremente el impuesto neto de renta en un 35% o 25% respectivamente.

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: El país grava las rentas de fuente mundial. La ley 27.630 publicada el 16 de junio de 2021 establece modificaciones a la ley de Impuestos a las Ganancias, entre ellos la modificación de la tasa de impuesto para las sociedades de capital la cual será gradual dependiendo de la ganancia neta imponible así: hasta \$5,000,000 pesos argentinos (ARS) la tarifa es del 25%; entre \$5,000,000 ARS y \$50,000,000 ARS la tarifa es del 30% y de \$50,000,000 en adelante la tarifa es del 35%, para los ejercicios que se inicien a partir de enero 1 de 2021.

Panamá: La tarifa del impuesto de renta para las sociedades en Panamá es del 25% para los años 2021 y 2020 sobre las rentas obtenidas de fuente nacional. La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, elimina el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%.

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.

9.2. Impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	102,170	57,854
Retención en la fuente	4,133	14,533
Impuesto a favor	139,939	42,403
Otros	25	10
Total activos por impuestos corrientes	246,267	114,800

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	126,665	165,204
Total pasivo por impuestos corrientes	126,665	165,204

Grupo Sura y subsidiarias estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar sus pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	222,171	93,754
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses	24,096	21,046
Total Impuesto corriente activo	246,267	114,800
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	112,606	164,221
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses	14,059	983
Total Impuesto corriente pasivo	126,665	165,204

9.3. Impuesto reconocido en el resultado del período

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Gasto por impuesto corriente	(541,025)	(536,617)
Impuesto corriente	(560,851)	(535,561)
Ajuste de periodos anteriores ⁽¹⁾	19,826	(1,056)
Gasto por impuesto diferido	78,442	83,080
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	72,950	80,562
Ajuste impuesto diferido	(2,529)	2,518
Cambio de tarifas ⁽²⁾	8,021	-
Gasto de impuestos	(462,583)	(453,537)

⁽¹⁾ En 2021 se ajustó la diferencia entre la provisión de renta y el impuesto declarado a la Dian en las compañías de Seguros Generales Suramericana y Seguros Generales Chile.

⁽²⁾ El ajuste de impuesto diferido corresponde al cambio de tarifa por la Ley de inversión social (Ley 2155 de 2021) que cambia la tarifa de impuesto de renta a partir del 01 de enero del 2022 del 31% al 35%.

9.4. Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva se presenta a continuación:

		Diciembre 2021	Diciembre 2020
Utilidad antes de impuesto		1,979,801	796,443
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local ⁽¹⁾	29.99%	(593,653)	29.06% (231,447)
Mas efecto fiscal de:		(699,313)	(840,857)
Amortización de intangibles		(45)	-
Gastos no deducibles ⁽¹⁾		(202,217)	(192,245)
Inversiones ⁽²⁾		(314,188)	(588,282)
Compensación de pérdidas fiscales		(20,411)	(8,751)
Activos financieros		(137,443)	-
Propiedades y equipos		(374)	-
Otras rentas alternativas de tributación		(13,945)	(21,006)
Pasivo financiero		-	(23,398)
Otros		(10,690)	(7,175)
Menos efecto fiscal de:		830,383	618,767
Ingresos no gravados ⁽³⁾		202,303	202,219
Activos financieros ⁽⁴⁾		-	17,917
Dividendos no gravados		32,098	163,944
Pasivos financieros		147,301	-
Propiedades y equipos		-	454
Ajustes de periodos anteriores		8,334	1,430
Ajustes en cambio de tarifa		8,021	-
Deducciones/Descuentos tributarios		173,792	100,247
Provisiones y contingencias		48,448	14,091
Rentas exentas ⁽⁵⁾		115,457	114,591
Otros		94,629	3,874
Impuesto a las ganancias ^(**)	23.37%	(462,583)	56.95% (453,537)

(*) 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.

(**) La tasa efectiva disminuyo en 33 puntos porcentuales debido al incremento en las utilidades antes de impuestos.

(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.

9.5. Impuestos diferidos

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es:

Activo por impuesto diferido	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Reconocido en otras participaciones en el patrimonio 2021	Reconocidos en resultados 2021
Activos financieros	6,144	-	-	6,144
Activos por derecho de uso	23,687	15,843	-	7,844
Beneficios a empleados	49,867	38,970	(285)	10,612
Otros Activos no financieros	19,473	8,644	-	10,829
Otros pasivos no financieros	-	44,014	-	(44,014)
Pasivos financieros	408,405	241,896	(44,489)	122,020
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	93,352	105,609	-	(12,257)
Provisiones	155,752	69,024	-	86,728
Reservas técnicas de seguros	244,857	84,977	-	159,880
Total	1,001,537	608,977	(44,774)	347,786

Pasivo por impuesto diferido	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Reconocido en otras participaciones en el patrimonio 2021	Reconocidos en resultados 2021
Activos financieros	285,631	62,643	7,592	230,580
Activos intangibles	761,086	744,893	-	16,193
Costo adquisición diferido (DAC)	125,293	180,727	-	(55,434)
Inversiones	622,213	638,223	-	(16,010)
Otros Activos no financieros	1,649	1,859	-	(210)
Otros pasivos no financieros	51,186	-	-	51,186
Pasivo por diferencias temporarias en participaciones PTU	39	34	-	5
Propiedades y equipos	233,034	163,779	(5,113)	64,142
Provisiones	-	26,239	-	(26,239)
Reservas técnicas de seguros	121,993	-	-	121,993
	2,202,124	1,818,397	2,479	386,206
Efecto de conversión				(40,022)
Totales impuesto diferido, neto	(1,200,587)	(1,209,420)	(47,253)	(78,442)

Grupo Sura y sus subsidiarias estima recuperar los activos y liquidar sus pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	121,968	112,030
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	150,965	130,205
Total Impuesto diferido activo	272,933	242,235
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	180,497	131,734
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses	1,293,023	1,319,921
Total Impuesto diferido pasivo	1,473,520	1,451,655

Impuesto diferido por pérdidas y créditos fiscales no utilizados:

El saldo del impuesto diferido por pérdidas se originó principalmente en Suramericana S.A. en 2020, En Chile los créditos fiscales con impuesto diferido corresponden a las compañías Seguros de Vida, Holding Spa e Inversiones Chile Ltda., estos se generaron entre los periodos 2013 y 2018 y son créditos que, según lo establecido en la regulación fiscal chilena, no tienen vencimiento y aún son recuperables. En Argentina, Brasil y Uruguay las pérdidas se originaron por las compañías aseguradoras, las cuales serán revertidas en periodos futuros.

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

A 31 de diciembre de 2021 y 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 \$371 millones, distribuido en \$56 millones en República Dominicana y \$315 millones de pesos en México.

NOTA 10. COSTO DE ADQUISICIÓN NEGOCIOS -DAC

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

Costo de adquisición diferido	
Costo a 31 de diciembre de 2019	3,655,114
Adiciones	865,259
Diferencias de tipo de cambio	72,397
Costo en libros al 31 de diciembre de 2020	4,592,770
Amortización acumulada y deterioro de valor	
Amortización acumulada y deterioro a 31 de diciembre de 2019	(2,323,403)
Amortización del periodo (Nota 19.2)	(852,817)
Diferencias de tipo de cambio	99,836
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre 2020	(3,076,384)
Costo de adquisición diferido a 31 diciembre 2020	1,516,386
Costo en libros al 31 de diciembre de 2020	4,592,770
Adiciones	878,981
Diferencias de tipo de cambio	111,069
Costo en libros al 31 de diciembre de 2021	5,582,820
Amortización acumulada y deterioro de valor	

Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre 2020	(3,076,384)
Amortización del periodo (Nota 19.2)	(780,423)
Diferencias de tipo de cambio	(44,577)
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2021	(3,901,384)

Costo de adquisición diferido a 31 de diciembre 2021	1,681,436
---	------------------

NOTA 11. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Inversiones en asociadas	11.1	21,985,064	19,827,560
Negocios conjuntos	11.2	22,502	8,715
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de participación		22,007,566	19,836,275

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ingreso por método de participación asociadas	11.1	1,400,814	342,574
Pérdidas por método de participación Negocios conjuntos	11.2	(6,676)	(4,953)
Otros		410	25,184
Total ingreso por método de participación de las inversiones contabilizadas bajo método de participación		1,394,548	362,805

11.1 Inversión en asociadas

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

Compañías	Actividad principal	País	Diciembre 2021			Diciembre 2020		
			% 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	24.49%	46.22%	235,565,920
Grupo Argos S.A.	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	Colombia	26.95%	35.63%	234,285,682	26.75%	35.53%	229,295,179
Grupo Nutresa S.A.	Alimentos y procesados	Colombia	35.61%	35.61%	163,005,625	35.43%	35.43%	163,005,625
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%	25,407,446
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%	9,854
Fondos de Cesantías Chile I S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	29.40%	570,000	29.40%	29.40%	570,000
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	22.64%	745,614	22.64%	22.64%	745,614
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	25.00%	25.00%	1,125,000	33.00%	33.00%	1,500,000
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%	16,815	58.70%	58.70%	11,163
Viliv S.A.S.	Servicios tecnológicos	Colombia	50.00%	50.00%	6,671,886	50.00%	50.00%	2,621,886
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	300,000	50.00%	50.00%	300,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Perú	50.00%	50.00%	2,708,000	50.00%	50.00%	2,708,000
P.A Dinamarca	Soluciones de movilidad	Colombia	33.00%	33.00%	-	33.33%	33.33%	-
Vaccigen S.A.S. (Vaxthera) ⁽¹⁾	Investigación y desarrollo de biológicos	Colombia	69.11%	69,11%	55,944	-	-	-

(*) 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.

⁽¹⁾ El 28 de junio de 2021, Suramericana a través de Ayudas Diagnósticas SURA S.A.S., realizó una inversión en la sociedad Vaccigen S.A.S., (Vaxthera). Con una participación del 40% y es clasificada como un negocio conjunto en virtud del acuerdo de accionistas firmado entre las partes, en el cual se estipula que las decisiones relevantes serán tomadas de forma unánime.

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	
	2021	2020	2021	2020
Grupo Argos S. A.	27,45%	27,13%	34,77%	33,67%
Grupo Nutresa S. A.	13,07%	13,01%	13,07%	13,01%

Grupo SURA registra sus participaciones cruzadas por el método de participación patrimonial, como se describe en la nota a los estados financieros 2.3.6 Inversiones en asociadas.

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 2021 y al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Diciembre 2021											
	Ubicación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos	Utilidad/Pérdida	Otro resultado integral	Resultado integral	
Asociadas:											
	Grupo Bancolombia S.A. (*)	Colombia	289,926,538	-	256,001,080	-	33,925,458	15,147,265	4,207,787	1,685,375	1,685,375
	Grupo Argos S.A. (*)	Colombia	7,989,257	44,600,087	7,764,963	16,017,823	28,806,558	16,309,119	1,206,033	2,283,690	3,489,723
	Grupo Nutresa S.A. (*)	Colombia	4,594,765	12,361,718	2,628,037	5,286,333	9,042,113	12,738,271	693,254	523,581	1,216,835
	Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	Colombia	674,680	3,023,849	225,562	1,235,553	2,237,414	1,771,511	276,519	16,858	293,377
	Inversiones DCV S.A.	Chile	1,724	29,319	1,333	-	29,710	5,874	5,920	-	5,920
	Servicios de Administración Provisional S.A.	Chile	81,066	39,332	74,138	378	45,882	145,400	63,171	-	63,171
	Fondos de Cesantías Chile II	Chile	64,205	22,865	35,958	20,361	30,751	161,646	10,719	(1,704)	9,015
Negocios Conjuntos:											
	Interejecutiva de aviación S.A.S.	Colombia	165,487	-	164,939	-	548	48,856	(4,628)	412	(4,215)
	Subocol S.A.	Colombia	8,914	-	2,832	-	6,082	-	(14)	-	(14)
	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	7,417	-	724	-	6,693	97	(4,840)	-	(4,840)
	Vaccigen S.A.S. (Vaxthera)	Colombia	17,516	-	635	-	16,881	-	(4,324)	-	(4,324)

(*) 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 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	46,624	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

Saldo y Movimiento en asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020:

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 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
Disminución - comisión	-	-	-	-	(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
Adiciones ⁽²⁾	-	60,959	-	-	-	60,959
Disminución - comisión	-	-	-	-	-	-
Utilidad por método de participación	1,000,918	42,932	220,434	121,444	15,086	1,400,814
Variación patrimonial ⁽³⁾	453,680	368,474	182,308	5,225	(238)	1,009,449
(-) Dividendos	(61,248)	(87,591)	(114,430)	(24,781)	(23,854)	(311,904)
Ajuste en conversión	-	-	-	-	(1,814)	(1,814)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	10,034,891	5,504,372	4,974,246	1,441,403	30,152	21,985,064

⁽¹⁾ En el año 2020 se adquirieron 467,097 acciones ordinarias de Bancolombia y 1,198,470 acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A.

⁽²⁾ En el año 2021 se recibieron 4,990,503 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. como pago de dividendo en acciones.

⁽³⁾ En la utilidad de Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A. se realiza un ajuste de reclasificación de acuerdo con el decreto 1311 de 2021; el cual brinda la posibilidad a las compañías en Colombia de reconocer en la cuenta patrimonial de resultados acumulados de ejercicios anteriores, el impacto por el cambio de tarifa en el impuesto de renta, introducido por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021". Sin embargo, Grupo SURA S.A. optó por no hacer uso de dicha opción y procedió a reconocer el ajuste tarifario en el estado de resultados integral como lo establece el estándar.

Restricciones y compromisos

Se tienen 43,373,238 acciones de Grupo Argos entregadas en garantía para respaldar obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2021 por un valor en libros de \$846,292y al 31 de diciembre de 2020 se tenían 44,706,571 acciones por un valor en libros equivalente a \$879,408.

11.2 Negocios Conjuntos

El siguiente es un detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	Interejecutiva	Viliv S.A.S.	UPI Colombia	UPI Perú	P.A Dinamarca	Vaccigen S.A.S. (Vaxthera S.A.S.)	P. A Serv. Tecnológicos	Subocol S.A.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,309	1,009	1,382	548	503	-	198	-	8,949
Adiciones	-	2,613	-	13	2,027	-	-	1,500	6,153
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	1,046	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
Adiciones	-	4,050	-	-	2,135	14,655	-	1,195	22,035
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución	(512)	-	-	-	-	-	-	-	(512)
Utilidad por método de participación	(781)	(2,421)	1,121	(196)	(1,403)	(2,989)	-	(7)	(6,676)
Variación patrimonial	303	-	-	133	(72)	-	-	(186)	178
(-) Dividendos	-	-	(1,238)	-	-	-	-	-	(1,238)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	137	3,346	1,170	766	2,375	11,666	-	3,042	22,502

(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.

(3) El 28 de junio de 2021, a través de Ayudas Diagnósticas SURA S.A.S., Suramericana realizó una inversión en la sociedad Vaccigen S.A.S., ahora conocida y promocionada como Vaxthera.

(¹) P.A.: Patrimonio autónomo

(^{**}) UPI: Unión para la infraestructura S.A.S.

11.3 Deterioro de inversiones asociadas

Valor Razonable Asociadas

Principales Asociadas de Grupo SURA	Valor recuperable > Valor en Libros	2021		2020	
		Valor en libros	Valor bursátil ⁽¹⁾	Valor en libros	Valor bursátil ⁽¹⁾
Grupo Nutresa S.A	Si	4,312,229	4,668,481	4,312,229	3,912,135
Grupo Argos S.A	Si	4,571,347	3,174,571	4,510,388	3,187,203
Bancolombia S.A	Si	5,606,586	8,154,928	5,606,586	8,220,732

(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. Para el caso de Grupo Nutresa se realizó una valoración de su negocio de alimentos partiendo de un modelo de flujos de caja libre descontados, siguiendo unas proyecciones que incorporan las posiciones competitivas, capacidades y perspectivas futuras de los negocios. Para ambos casos se incorpora en su valor el valor recuperable de sus inversiones de portafolio el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA. 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 Bancolombia se realizó una valoración partiendo de un modelo de dividendos descontados, con base a los resultados recientes y expectativas de crecimiento y rentabilidad futura.

Estos ejercicios arrojan como resultado un valor recuperable de las inversiones asociadas superior a su valor en libros, lo cual confirma que no hay deterioro en ninguna de ellas. En periodos futuros el valor recuperable de las inversiones podrá variar dependiendo de la evolución de los planes de negocio, las percepciones de riesgo y sostenibilidad de los negocios que son base de los supuestos que se utilizan en las valoraciones de cada componente de negocio.

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 2031.
- ✓ En las proyecciones, los ingresos operacionales de la compañía crecen en promedio entre un 6.5% y el 7.5% anual, en línea con la meta estratégica de la compañía de duplicar su nivel de ventas en los próximos 10 años.
- ✓ Se proyecta un Margen EBITDA ajustado por arrendamientos operativos (NIIF 16) en un rango entre el 11.5% y 13%
- ✓ Se proyecta una inversión en CAPEX en línea con los proyectos de la compañía entre 3% y 3.5% de las ventas.
- ✓ En cuanto al capital de trabajo se estima que se ubique en promedio en el 12.5% y el 11.5% de las ventas.
- ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal entre el 3.5% y el 5%.

- ✓ 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. Dicho ejercicio arrojó un rango de costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en inglés) entre 8.2% y 9.2%
 - ✓ 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 10 años, dicho ejercicio se realizó por región (EE. UU., Colombia y Centroamérica-caribe)
 - ✓ Las proyecciones de ingresos se estimaron de acuerdo con las expectativas y tendencias de las principales regionales. Para el Caso de EE. UU. se espera una positiva dinámica de crecimiento gracias al super ciclo de infraestructura que se está dando en dicho país, producto de los presupuestos en infraestructura aprobados recientemente, adicional al hecho de que las capacidades instaladas en dicho país se encuentran en máximos. Esta tendencia también beneficiaría la demanda en países como Colombia y Centroamérica que puedan exportar hacia EE. UU. Para el caso de Colombia, se estimó una tasa de crecimiento de la demanda y crecimientos de precios en línea con el IPP después de varios años de contracción, ya que en las cifras de los últimos 12 meses ya se evidencia una estabilización de las dinámicas de volúmenes y precios en Colombia. En Centroamérica se espera una situación similar. En términos consolidados se estimaron crecimientos en volúmenes en un rango entre el 2 y el 5%, y de precios entre el 2 y el 5%, impulsados en el corto plazo por las buenas dinámicas en la regional de EE. UU. para luego normalizarse en el rango bajo mencionado.
 - ✓ Con relación al Margen EBITDA también se estimó una mejoría de los márgenes, ya que se evidencia una importante recuperación en los resultados de los últimos 12 meses de la compañía. Se estimaron mejoras del margen EBITDA de entre 200 y 300pbs en el periodo de proyección, explicados por mejores dinámicas en las diferentes regiones, más la realización de los planes de eficiencia que la compañía ha venido ejecutando en años recientes, dichas estimaciones arrojan un rango de margen EBITDA ajustado por arrendamientos operativos (NIIF 16) consolidado de entre 20% y el 22% para el periodo de proyección.
 - ✓ 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 se ubicó en un rango entre 8.2% y el 9.5%.
 - ✓ Para el caso de Celsia, se realizó la suma de partes de su portafolio de inversión, incorporando igualmente sus gastos, impuestos y endeudamiento a nivel corporativo. El ejercicio de suma de partes tiene en cuenta las valoraciones de Celsia Colombia

(antes EPSA) y los activos en Centroamérica con modelos de flujos de caja libre descontados, con una proyección para un horizonte de 10 años, y la inclusión de otros activos estratégicos como el Proyecto Tesorito, Merilétrica y las plataformas de inversión Caoba y C2Energía a sus valores en libros contables.

- ✓ Cada activo se valoró teniendo en cuenta sus particularidades, como capacidad de generación de energía, distribución y transmisión, teniendo en cuenta sus respectivos niveles de márgenes.
 - ✓ El negocio de Celsia Colombia se estimó con base a las proyecciones de demanda energética de la CREG y la UPME, asumiendo crecimientos de precios atados al IPP y manteniendo margen EBITDA estable en el periodo de proyección. De igual manera se proyectaron los activos en Centroamérica de acuerdo con la información disponible en los países donde la compañía se encuentra presente, manteniendo los márgenes operativos estables.
 - ✓ Con el fin de estimar el valor recuperable de las compañías se han descontado los flujos utilizando una tasa de descuento en función de su perfil de riesgo y geografía. Esta tasa fue calculada en pesos y en dólares en términos nominales, aplicando la metodología de CAPM. El WACC al que se descontaron los flujos se ubicó en un rango entre el 7.2% y el 8.2% dependiendo de la región
 - ✓ Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal entre el 2% y el 3% dependiendo de la región.
 - ✓ 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.
 - ✓ En todos los ejercicios de valoración se tuvieron en cuenta las participaciones accionarias respectivas y las participaciones controlantes.
- **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
 - ✓ Cartera: crecimiento en COP \$ consolidado entre 6.5% y el 8.5% para el periodo (2021-2031)
 - ✓ Margen neto de intereses (MNI): rango entre el 5.2% y el 5.9% para el periodo (2021-2031). Se proyecta una mejora del margen entre el periodo 2021-2023 debido al efecto de los incrementos en las tasas de interés, principalmente en Colombia.
 - ✓ Gasto Provisiones – Costo de crédito: se estima un costo de crédito (gasto provisiones/cartera promedio) entre el 1.7% y 2% para el periodo (2021-2031), reflejando una normalización del costo de crédito actual y esperado después de haberse absorbido los efectos de la pandemia en niveles superiores en años anteriores.
 - ✓ Gastos y Eficiencia: se asume crecimientos por debajo del crecimiento de ingresos en los próximos 3 años, lo que llevaría al Banco a mejorar su relación de gastos/ingresos (Eficiencia) a niveles por debajo del 50%. Se estima un rango para este indicador entre el 45% y el 50% para el periodo de proyección.

- ✓ 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, rango de TIER I de entre 11% y el 11.5%.
- ✓ Utilidad neta y ROE: con los supuestos utilizados, la utilidad neta y la rentabilidad implícita del negocio se ubicaría en un rango entre el 13.5% y el 15.5%.
- ✓ 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 12. OTROS ACTIVOS

	Nota	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Propiedades de inversión	12.1	332,018	328,967
Otros activos no financieros	12.2	296,221	291,189
Activos no corrientes disponibles para la venta	12.3	32,117	106,141
Total		660,356	726,297

12.1 Propiedades de inversión

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Terrenos	60,257	70,127
Edificios	271,761	258,840
Total	332,018	328,967

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019	53,529	115,758	169,287
Adquisición	11,712	125,281	136,993
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	(39)	55	16
Reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta	(204)	(4,611)	(4,815)
Ganancias por ajustes del valor razonable	596	8,861	9,457
Traslado desde o hacia propiedad planta y equipo	2,044	(1,299)	745
Efecto por conversión	2,489	14,795	17,284
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2020	70,127	258,840	328,967
Adquisición	6,289	13,126	19,415
Bajas	-	(13,465)	(13,465)
Pérdidas por deterioro de valor reconocido en resultados	(643)	18	(625)
Reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta	(13,355)	(396)	(13,751)
Ganancias por ajustes del valor razonable	(1,669)	24,906	23,237
Traslado hacia propiedad planta y equipo	-	(133)	(133)
Efecto por conversión	(492)	(11,135)	(11,627)
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2021	60,257	271,761	332,018

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo SURA para los años terminados a diciembre 31 de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 es el siguiente:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ingreso por arrendamiento	18,745	11,309
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	733	561
Ingreso por valoración	21,557	8,133
Ingresos propiedades de inversión	41,035	20,003

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.

12.2 Otros activos no financieros

El detalle de los otros activos no financieros es el siguiente:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Efectivo restringido	164,698	162,352
Otros activos no financieros	96,941	87,714
Inventarios	34,582	41,123
Total	296,221	291,189

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

Detalle de la restricción	País	Valor efectivo restringido 2021
Títulos en procesos judiciales	Salvador	49
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	158,075
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	4,539
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	370
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	1,665
Total		164,698
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

A continuación, se detallan los otros activos no financieros:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Gastos pagados por anticipado ⁽¹⁾	31,152	31,236
Obras de arte	44,250	39,869
Otros activos	21,539	16,609
Total	96,941	87,714

⁽¹⁾ El saldo corresponde principalmente a contratos de seguros adquiridos en las compañías.

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Mercancías no fabricadas por la empresa	94	139
Materiales, repuestos y accesorios	33,581	40,826
Otros inventarios	907	158
Total	34,582	41,123

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

12.3 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos disponibles para la venta corresponden a Pensiones Sura S.A. de C.V. de México, y la variación de un período a otro se da debido a que en 2021 se liquidaron instrumentos financieros de JP Morgan, se distribuyeron dividendos y se redujo capital.

Restricción

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

NOTA 13. PLUSVALIA

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

Compañía	Diciembre 2021	Diciembre 2020
AFP Capital S.A. Chile	1,692,558	1,773,060
AFP Integra S.A. Perú	1,340,478	1,273,280
AFORE Sura S.A. de C.V. México	1,050,663	940,246
Seguros Generales Suramericana S.A. Chile	159,883	167,487
AFAP Sura S.A. Uruguay	129,064	117,106
Seguros Sura S.A. Uruguay	95,411	86,573
Seguros Colombia S.A. e IATM	94,290	94,290
Seguros Sura S.A. El Salvador	80,577	69,473

Compañía	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Corredores de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A. Chile	76,288	79,916
Fondos Sura SAF S.A.C. Perú	63,243	60,072
Seguros Suramericana S.A. Panamá	66,834	57,622
Seguros Sura S.A. México	54,538	48,807
Seguros Sura S.A. Brasil	35,299	32,683
Arus S.A. Colombia	25,429	25,429
Sura Investment Management S.A. de C.V. México	24,910	22,292
Seguros Sura S.A. República Dominicana	16,097	13,661
Gestión Fiduciaria S.A. Colombia	4,736	4,736
Hábitat (El Ciruelo) Colombia	1,287	1,287
Total	5,011,585	4,868,020

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 2.2.4 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 9.1% y 16.32%

- *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 2021. Para mayor detalle de las tasas impositivas de cada país ver la Nota 9 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	2.50%	4.00%
Chile	3.80%	3.30%
México	2.60%	5.70%
Uruguay	1.60%	5.30%
Colombia	4.20%	3.20%
Panamá	5.50%	1.80%
República Dominicana	5.00%	4.20%
El Salvador	3.10%	1.50%

- *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 3.50% 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.

NOTA 14 PATRIMONIO

14.1. 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 2021 y 2020 fue de 579,228,875 y 581.977.548 acciones respectivamente.

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Acciones suscritas y pagadas:		
Ordinaria con valor nominal	466,720,702	469,037,260
Con dividendo preferencial sin derecho a voto	112,508,173	112,940,288
Total acciones	579,228,875	581,977,548
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	109,121	109,121

El pasado 20 de enero de 2022, se presentó un cambio importante en la composición accionaria de la sociedad, luego del cierre de la oferta pública por la sociedad JGDB Holding SAS. A continuación el detalle:

Accionista	Acciones Ordinarias	Porcentaje Acciones Ordinarias
JGDB Holding S.A.S.	118,168,821	25.3%

Dicho cambio en la composición accionaria fue registrado el 19 de enero de 2022, en el libro de accionistas de la sociedad.

14.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de \$3,290,767. Incluye el mayor valor pagado sobre valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas.

14.3. Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Reserva legal ⁽¹⁾	317,839	286,683
Reserva ocasional ⁽²⁾	5,394,208	5,116,802
Total reservas	5,712,047	5,403,485

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:

- En 2021 y 2020 un valor de \$7,546,570 y de \$7,269,163 respectivamente, 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 2021 y 2020 corresponden a los excesos pagados en la adquisición de la participación no controladora del negocio de administrador de pensiones.

14.4. Reserva para readquisición de acciones

El 27 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas autorizó la readquisición de acciones de la Sociedad hasta por un monto de trescientos mil millones de pesos COP \$300.000 durante un plazo de hasta tres años, contados a partir dicha fecha.

El 19 de abril de 2021 Grupo SURA inicio el programa de readquisición de acciones dentro del marco de la autorización conferida por la Asamblea de Accionistas del 27 de marzo de 2020 y reglamentada por la Junta Directiva de la Sociedad el 26 de marzo de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021 se ha realizado la readquisición de 2.316.558 acciones ordinarias y 432.115 preferenciales, a un precio promedio ponderado de \$20,438.56 y \$18,060.99 respectivamente y para un monto total a la fecha de COP \$55,152 tal como se detalla a continuación:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Saldo inicial	300,000	-
Constitución de reserva	-	300,000
Readquisición de acciones Ordinarias	(47,347)	-
Readquisición de acciones Preferenciales	(7,805)	-
Subtotal readquisición	(55,152)	-
Saldo final	244,848	300,000

NOTA 15. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo SURA celebrada el 26 de marzo de 2021, aprobó el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Dividendos

Un dividendo ordinario de seiscientos tres pesos (COP\$603.4) por acción, sobre 581,977,548 acciones ordinarias y preferenciales.

El dividendo decretado de las reservas ocasionales con utilidades generadas hasta 31 de diciembre de 2016 por \$351,165.

Dividendos decretados	2021			2020			Saldo dividendo extraordinario	Total dividendo decretado
	N° de acciones	Dividendo ordinario por acción anual en COP\$	Saldo dividendo ordinario	N° de acciones	Dividendo ordinario por acción anual en COP\$	Saldo dividendo ordinario		
Acciones ordinarias	469,037,260	603.4	283,017	469,037,260	583	273,449	23,921	297,370
Acciones preferenciales	112,940,288	603.4	68,148	112,940,288	583	65,844	5,760	71,604
Total	581,977,548		351,165	581,977,548		339,293	29,681	368,974

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 16. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta el otro resultado integral por concepto a diciembre de 2021 y 2020:

Año 2021:

Concepto	Diciembre 2020	Movimiento del periodo	Diciembre 2021	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Ganancia por revaluación de propiedades ⁽¹⁾	216,590	47,700	264,290	10,960	58,660
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(15,691)	5,923	(9,768)	668	6,591
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	13,954	(8,823)	5,131	(6,892)	(15,715)
(Pérdida) ganancia diferencias de cambio de conversión ⁽²⁾	1,572,829	297,401	1,870,230	60,987	358,388
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	6,557	52,317	58,874	10,994	63,311
Ganancia (pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	(95,420)	48,871	(46,549)	9,595	58,466
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación ⁽³⁾	1,207,488	1,008,831	2,216,319	796	1,009,627
Total resultado integral neto impuestos	2,906,307	1,452,220	4,358,527	87,108	1,539,328

Año 2020:

Concepto	Diciembre 2019	Movimiento del periodo	Diciembre 2020	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Ganancia por revaluación de propiedades ⁽¹⁾	221,354	(4,764)	216,590	(1,169)	(5,933)

Concepto	Diciembre 2019	Movimiento del periodo	Diciembre 2020	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(17,237)	1,547	(15,691)	(483)	1,064
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	1,344	12,610	13,954	1,751	14,361
(Pérdida) ganancia diferencias de cambio de conversión ⁽²⁾	1,137,693	435,136	1,572,829	82,983	518,119
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	33,695	(27,138)	6,557	(2,399)	(29,537)
Ganancia (pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	(49,227)	(46,193)	(95,420)	(9,077)	(55,270)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación ⁽³⁾	1,096,985	110,502	1,207,488	631	111,133
Total resultado integral neto impuestos	2,424,607	481,700	2,906,307	72,237	553,937

¹El 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.

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 11. Inversiones en compañía asociadas y negocios conjuntos.

NOTA 17. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

La siguiente tabla muestra información financiera resumida a diciembre de 2021 y 2020, 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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Domicilio principal		Colombia		Colombia
% Participación no controladora	18.87%	18.87%	16.42%	16.42%
Ingresos ordinarios	19,666,596	17,030,231	3,701,887	3,440,589
Utilidad de operaciones continuadas	66,349	211,431	619,464	438,050
Utilidad de operaciones discontinuadas	-	-	7,374	(6,669)
Otro resultado integral	169,089	51,515	329,416	370,468
Resultado integral	235,438	262,946	956,254	801,849

	Suramericana S.A. y Subsidiarias		Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias	
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Activos	33,291,826	30,541,226	20,752,265	19,881,315
Pasivos	28,109,843	25,468,379	10,570,949	10,377,655
Patrimonio	5,181,983	5,072,847	10,181,316	9,503,660
Dividendos pagados a las participaciones no controladoras	44,344	41,517	41,188	54,032

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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ganancia no controladora	12,824	40,002	103,706	71,474	(498)	(363)	116,032	111,113
Resultado integral total	45,489	49,982	157,353	133,352	298	16	203,140	183,350
Patrimonio	925,989	873,312	1,418,452	1,364,229	5,061	4,889	2,349,502	2,242,430
Total participación no controladora patrimonio	984,302	963,296	1,679,511	1,569,055	4,861	4,542	2,668,674	2,536,893

NOTA 18. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

18.1. 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.

18.2. Información sobre segmentos de operación

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2021 por segmento

Diciembre 2021	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Operaciones continuadas						
Ingresos						
Primas de seguros	-	15,813,378	686,485	-	(5,982)	16,493,881
Primas por servicios de salud	-	5,975,786	-	17,815	(649)	5,992,952
Primas emitidas	-	21,789,164	686,485	17,815	(6,631)	22,486,833
Primas cedidas en reaseguro	-	(3,926,616)	(6,230)	-	-	(3,932,846)
Primas retenidas (netas)	-	17,862,548	680,255	17,815	(6,631)	18,553,987
Reservas netas de producción	-	(340,520)	(577,042)	-	-	(917,562)
Primas retenidas devengadas	-	17,522,028	103,213	17,815	(6,631)	17,636,425
Rendimiento de inversiones	4,405	814,940	424,810	(262)	(1)	1,243,892
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	3,297	344,442	279,953	36,310	309	664,311
Ingresos por comisiones	-	598,212	2,656,514	410	(2,265)	3,252,871
Prestación de servicios	-	76,835	32	165,833	(101)	242,599
Ganancia por método de participación	684,133	(4,311)	137,247	(1,743)	579,222	1,394,548
Ganancia en venta de inversiones	1,442	(11,164)	41,053	(14,094)	1	17,238
Otros ingresos	3,563	325,615	59,065	8,229	(410)	396,062
Total ingresos	696,840	19,666,597	3,701,887	212,498	570,124	24,847,946
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(8,699,455)	(532,413)	-	3,470	(9,228,398)
Siniestros de servicios de salud	-	(5,634,709)	-	(13,256)	22	(5,647,943)
Siniestros totales	-	(14,334,164)	(532,413)	(13,256)	3,492	(14,876,341)
Reembolso de siniestros	-	1,932,104	-	-	-	1,932,104
Siniestros retenidos	-	(12,402,060)	(532,413)	(13,256)	3,492	(12,944,237)
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(2,908,387)	4,352	-	117	(2,903,918)
Costos y gastos de seguros	-	(1,120,727)	(556,801)	130	(409)	(1,677,807)
Costos por prestación de servicios	-	(180,040)	-	(168,350)	(387)	(348,777)
Gastos administrativos	(34,798)	(1,185,019)	(556,220)	(20,576)	46,775	(1,749,838)
Beneficios a empleados	(37,389)	(1,201,425)	(518,470)	(25,988)	597	(1,782,675)
Honorarios	(13,848)	(194,554)	(112,010)	(1,186)	15,298	(306,300)
Depreciación y amortización	(2,192)	(222,876)	(302,610)	(15,733)	(13)	(543,424)
Otros gastos	-	(4,002)	(22,275)	(416)	-	(26,693)
Total costos y gastos	(88,227)	(19,419,090)	(2,596,447)	(245,375)	65,470	(22,283,669)
Ganancia operativa	608,613	247,507	1,105,440	(32,877)	635,594	2,564,277
Resultado financiero	(360,029)	(111,119)	(110,687)	(2,640)	(1)	(584,476)
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	248,584	136,388	994,753	(35,517)	635,593	1,979,801

Diciembre 2021	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Provisión para impuesto sobre la renta	(15,137)	(70,039)	(375,290)	(2,121)	4	(462,583)
Utilidad neta de operaciones continuadas	233,447	66,349	619,463	(37,638)	635,597	1,517,218
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	7,374	-	-	7,374
Utilidad neta	233,447	66,349	626,837	(37,638)	635,597	1,524,592
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	233,447	65,974	625,925	(37,176)	520,390	1,408,560
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	375	912	(462)	115,207	116,032

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre 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	-	4,578,073	-	18,017	(577)	4,595,513
Primas emitidas	-	18,707,118	617,976	18,017	(5,978)	19,337,133
Primas cedidas en reaseguro	-	(3,340,725)	(7,937)	-	-	(3,348,662)
Primas retenidas (netas)	-	15,366,393	610,039	18,017	(5,978)	15,988,471
Reservas netas de producción	-	(333,402)	(113,750)	-	1	(447,151)
Primas retenidas devengadas	-	15,032,991	496,289	18,017	(5,977)	15,541,320
Rendimiento de inversiones	10,253	671,369	36,324	(8,669)	(1)	709,276
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	191	449,781	377,801	(202)	301	827,872
Ingresos por comisiones	-	510,469	2,337,972	756	(2,051)	2,847,146
Prestación de servicios	-	78,275	-	167,612	(38)	245,849
Ganancia por método de participación	1,130,873	(979)	146,531	(860)	(912,760)	362,805
Ganancia en venta de inversiones	-	8,188	16,062	(1,643)	-	22,607
Otros ingresos	437	280,137	29,610	7,572	(1,062)	316,694
Total ingresos	1,141,754	17,030,231	3,440,589	182,583	(921,588)	20,873,569
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(7,054,884)	(580,768)	-	2,844	(7,632,808)
Siniestros de servicios de salud	-	(4,272,043)	-	(12,138)	321	(4,283,860)
Siniestros totales	-	(11,326,927)	(580,768)	(12,138)	3,165	(11,916,668)
Reembolso de siniestros	-	1,524,003	-	-	-	1,524,003
Siniestros retenidos	-	(9,802,924)	(580,768)	(12,138)	3,165	(10,392,665)
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(2,815,968)	(13,100)	-	258	(2,828,810)
Costos y gastos de seguros	-	(1,053,286)	(439,504)	(587)	(441)	(1,493,818)
Costos por prestación de servicios	-	(161,252)	-	(169,173)	-	(330,425)
Gastos administrativos	(33,867)	(1,151,058)	(496,870)	(18,145)	46,130	(1,653,810)
Beneficios a empleados	(47,988)	(1,177,563)	(447,808)	(24,345)	1,270	(1,696,434)
Honorarios	(8,741)	(174,091)	(134,857)	(1,066)	10,572	(308,183)

Diciembre 2020	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Depreciación y amortización	(2,141)	(232,203)	(274,766)	(15,054)	(1)	(524,165)
Otros gastos	-	(12,993)	(21,951)	(69)	(2)	(35,015)
Total costos y gastos	(92,737)	(16,581,338)	(2,409,624)	(240,577)	60,951	(19,263,325)
Ganancia operativa	1,049,017	448,893	1,030,965	(57,994)	(860,637)	1,610,244
Resultado financiero	(444,619)	(108,363)	(256,109)	(4,709)	-	(813,801)
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	604,398	340,530	774,856	(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	438,049	(63,867)	(860,637)	342,906
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	(6,669)	-	-	(6,669)
Utilidad neta	617,932	211,430	431,380	(63,867)	(860,637)	336,237
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	617,932	211,300	430,627	(63,474)	(971,260)	225,125
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	130	753	(393)	110,623	111,112

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 por Segmento

Diciembre 2021	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Activos						
Inversiones	9,913,337	15,499,563	9,450,569	(161,406)	(9,603,458)	25,098,605
Activos por contratos de seguro	-	5,002,711	-	-	(151)	5,002,560
Activos por contratos de reaseguro	-	5,345,645	3,684	-	-	5,349,329
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,490,162	17,084	1,473,771	19,946	6,006,603	22,007,566
Plusvalía	-	602,929	4,381,939	24,950	1,767	5,011,585
Otros activos	3,068,369	6,823,894	5,442,303	254,925	(2,157,452)	13,432,039
Total activos	27,471,868	33,291,826	20,752,266	138,415	(5,752,691)	75,901,684
Pasivos						
Obligaciones financieras	610,628	436,509	1,987	14,362	24	1,063,510
Pasivos por contratos de seguros	-	21,764,334	4,861,759	-	(160)	26,625,933
Otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	150,775	1,599,161	606,950	39,054	(1,672)	2,394,268
Bonos emitidos y acciones preferenciales	4,736,909	851,209	3,395,666	-	-	8,983,784
Otros pasivos	337,976	3,458,630	1,704,589	68,577	(797)	5,568,975
Total pasivos	5,836,288	28,109,843	10,570,951	121,993	(2,605)	44,636,470
Patrimonio total	21,635,580	5,181,983	10,181,315	16,422	(5,750,086)	31,265,214
Total patrimonio y pasivos	27,471,868	33,291,826	20,752,266	138,415	(5,752,691)	75,901,684

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	3,163,127	6,272,969	5,418,736	242,612	(2,159,200)	12,938,244
Total activos	28,110,914	30,541,226	19,881,314	87,257	(7,760,577)	70,860,134
Pasivos						
Obligaciones financieras	572,954	395,185	515,395	18,748	1	1,502,283
Pasivos por contratos de seguros	-	19,807,858	4,574,176	-	(222)	24,381,812
Otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	131,130	1,530,016	696,845	28,228	(7,548)	2,378,671
Bonos emitidos y acciones preferenciales	5,456,115	846,517	2,923,635	-	(1)	9,226,266
Otros pasivos	208,643	2,888,804	1,667,604	64,328	(2)	4,829,377
Total pasivos	6,368,842	25,468,380	10,377,655	111,304	(7,772)	42,318,409
Patrimonio total	21,742,072	5,072,846	9,503,659	(24,047)	(7,752,805)	28,541,725
Total patrimonio y pasivos	28,110,914	30,541,226	19,881,314	87,257	(7,760,577)	70,860,134

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

18.3. 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 2021	Diciembre 2020
Colombia	15,789,001	12,635,090
Chile	3,278,242	2,928,601
México	2,148,194	1,967,524
Argentina	1,119,817	886,516
Panamá	562,940	532,327
El Salvador	459,520	469,839
Brasil	451,566	420,093
Perú	429,635	453,778
Uruguay	386,584	365,269
República Dominicana	207,525	205,892
Bermuda	14,922	8,640
Total	24,847,946	20,873,569

A diciembre de 2021 y diciembre de 2020, 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 2021	Diciembre 2020
Colombia	58,004,847	53,424,254
Chile	9,339,516	9,867,233
México	2,571,403	1,986,916
Argentina	1,766,127	1,330,677
Panamá	862,471	728,963
Brasil	827,178	763,393
El Salvador	746,004	677,938
República Dominicana	610,778	472,793
Uruguay	543,380	397,079
Perú	491,382	1,160,111
Bermuda	138,598	50,777
Total	75,901,684	70,860,134

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Colombia	581,894	(469,342)
Chile	436,539	248,672
México	312,515	351,257
Perú	104,425	113,601
Panamá	42,512	50,244
Uruguay	20,682	31,044
República Dominicana	15,872	24,498
Argentina	10,795	(298)

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
El Salvador	10,421	2,522
Bermuda	(137)	1,873
Brasil	(10,926)	(17,834)
Total	1,524,592	336,237

NOTA 19. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

19.1. Ingresos por comisiones

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
De administración fondo de pensiones obligatorias	2,247,271	2,032,321
Ingresos sobre cesiones	621,062	508,432
Otras ⁽¹⁾	281,946	170,566
De administración fondo de pensiones voluntarias	82,575	120,518
Participación en utilidades de reaseguradores	14,421	12,821
Ingresos/Cancelaciones por reaseguros	2,902	17
Ingresos por comisión de seguros	2,694	2,471
Total	3,252,871	2,847,146

⁽¹⁾ Incluye principalmente ingresos por administración de cartera clientes recibidos.

19.2. Gastos por comisiones a intermediarios

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Seguros de daños y de personas	(959,274)	(806,170)
Costo de adquisición diferido (DAC) (Nota 10)	(780,423)	(852,817)
Administración de seguros	(478,256)	(397,793)
Participación Utilidades Afinidad	(201,449)	(286,629)
Comisiones Afinidad	(160,508)	(180,442)
De riesgos laborales	(90,382)	(77,144)
Beneficios a empleados	(73,644)	(65,692)
Comisiones por recaudo (cobranza)	(66,680)	(62,722)
Comisiones por intermediación	(22,828)	(18,884)
Seguros seguridad social	(16,635)	(14,605)
Participación Utilidades Asesores	(11,670)	-
Comisiones por ventas y servicios	(11,587)	(10,434)
Comisión por procesamiento de datos y recaudo de aportes	(10,039)	(9,857)
Seguros obligatorios	(8,307)	(9,429)
Rebates pagados	(6,876)	(6,439)
De coaseguro aceptado	(2,830)	(2,433)
Bonificaciones asesores	(1,768)	(26,748)
Gastos de aceptaciones	(762)	(572)
Total	(2,903,918)	(2,828,810)

NOTA 20. OTROS INGRESOS Y GASTOS

20.1 Otros Ingresos

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Descuentos comerciales condicionados	103,101	70,344
Otros ^(*)	78,441	73,159
Sobre pólizas	76,368	60,744
Recuperaciones	47,871	34,881
Propiedades de inversión	41,035	20,003
Moratorios por recaudo de cotizaciones	25,282	41,275
Arrendamientos	8,632	-
Edificios	5,805	10,706
Equipo, muebles y enseres de oficina	5,084	(1,181)
Depósitos a la vista	1,226	399
Servicios partes relacionadas	1,107	134
Terrenos	1,084	3,400
Reembolsos por enfermedad laboral	469	706
Vehículos	380	335
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	131	1,243
Por siniestro	90	450
Equipo de computación	(44)	21
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	75
Total	396,062	316,694

(*) Corresponde a recuperación de provisiones, arrendamientos y servicios.

20.2 Otros Gastos

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Deterioro de otros activos	(24,079)	(23,410)
Ajustes por inflación en economías hiperinflacionarias	4,998	(6,826)
Pérdidas por siniestros	(2,470)	(4,773)
Bienes inmuebles	(122)	(6)
Deterioro terrenos y construcciones	585	-
Deterioro del valor de los activos intangibles	(5,605)	-
Total	(26,693)	(35,015)

NOTA 21. HONORARIOS

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

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Gastos inspección y evaluación ingreso pólizas	(113,686)	(247,398)
Tecnología	(79,914)	(12,327)
Consultorías y Asesorías	(53,000)	-
Asesorías Jurídica	(21,954)	(15,322)
Auditoría Externa	(13,783)	(13,417)
Asesorías Financiera	(8,729)	(6,700)

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Junta Directiva	(7,910)	(7,400)
Servicios de gestión de talento humano	(4,315)	(4,734)
Comisiones	(2,270)	(702)
Avalúos	(739)	(183)
Total	(306,300)	(308,183)

NOTA 22. RESULTADO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros de Grupo SURA y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se detallan a continuación:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ganancias a valor razonable – Derivados ⁽¹⁾	(1,723)	8,943
Diferencia en cambio (neto) ⁽²⁾	151,677	(91,335)
Intereses ⁽³⁾	(734,430)	(731,409)
Total	(584,476)	(813,801)

- (1) Corresponde a la valoración de los derivados de negociación.
 (2) Corresponde a diferencia en cambio neta por pasivos financieros. Incluye la aplicación de la contabilidad de cobertura.
 (3) A continuación, se presenta un detalle de los intereses a la fecha de corte:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Bonos emitidos ⁽¹⁾	(489,892)	(488,546)
Operaciones de cobertura	(118,326)	(82,102)
Acciones preferentes	(39,800)	(40,763)
Créditos bancos	(34,122)	(69,620)
Arrendamientos financieros	(33,950)	(39,564)
Otros	(17,849)	(10,239)
Operaciones repo	(491)	(575)
Total	(734,430)	(731,409)

- (1) El gasto por interés está compensado en \$3,771 millones por el rendimiento del portafolio invertido producto de la emisión de bonos realizada el año anterior y cuyo saldo se utilizó para pagar el vencimiento de bonos en dólares en mayo 2021 (Ver nota 7.2.2 Bonos emitidos).

NOTA 23. 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 2021	Diciembre 2020
Ganancia, neta	1,524,592	336,237
Ganancia no controladora	116,032	111,112
Ganancia del accionista controlante	1,408,560	225,125
Ganancia, neta operaciones discontinuas	7,374	(6,669)
Ganancia, neta operaciones discontinuas no controladora	1,211	(1,095)

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Ganancia, neta operaciones discontinuas del accionista controlante	6,163	(5,574)
Menos: dividendos preferenciales declarados - Intereses de Acciones preferentes	(68,028)	(65,844)
Mas: Gasto interés de acciones preferenciales ⁽¹⁾	39,800	40,763
Menos: utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales ⁽²⁾	(226,384)	1,467
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones continuas	1,147,785	207,085
Acciones ordinarias ⁽³⁾	467,936,219	469,037,260
Ganancia por acción operaciones continuas	2,453	442
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones discontinuas	6,163	(5,574)
Ganancia por acción operaciones discontinuas	13	(12)

⁽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 las acciones preferentes que no ha sido decretada como dividendo.

⁽³⁾ Corresponde al promedio ponderado de las acciones del año el cual incluye la readquisición de las acciones realizadas (Ver Nota 14.4 Reserva para readquisición de acciones).

NOTA 24. 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.

24.1 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 2021 y 2020 se encuentra en la Nota 24.5 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.

24.2. 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.

24.3. 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. 6

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 2021 y 2020 de forma recurrente.

Diciembre de 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
A valor razonable con cambios a resultados				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	9,207	3,929,837	-	3,939,044
Emisiones extranjeras	1,579,704	369,196	969	1,949,869
	1,588,911	4,299,033	969	5,888,913
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	176,085	5,800,244	-	5,976,329
Emisiones extranjeras	141,137	327,193	-	468,330
	317,222	6,127,437	-	6,444,659
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	1,906,133	10,426,470	969	12,333,572
A valor razonable con cambio en otro resultado Integral				
Títulos de deuda				
Emisiones nacionales	-	108,363	-	108,363
Emisiones extranjeras	281,184	431,387	9,435	722,006
	281,184	539,750	9,435	830,369
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	49,571	-	14,347	63,918
Emisiones extranjeras	936	-	52,360	53,296
	50,507	-	66,707	117,214
Total inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	331,691	539,750	76,142	947,583
Total inversiones a valor razonable	2,237,824	10,966,220	77,111	13,281,155

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	436,171	771	1,831,554
	1,617,163	4,773,863	771	6,391,797
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	775,435	4,563,466	-	5,338,901
Emisiones extranjeros	91,726	174,009	-	265,735
	867,161	4,737,475	-	5,604,636
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

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

Diciembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				
Swap de Intereses		(1,213)		(1,213)
Swap de Tasas de cambio		24,958		24,958
Forward de monedas		(13,671)		(13,671)
Total derivados de Negociación	-	10,074	-	10,074
Cobertura				
Swap de Intereses		1,142,700		1,142,700
Swap de Tasas de cambio		57,851		57,851
Opciones		(3,720)		(3,720)
Total derivados de cobertura	-	1,196,831	-	1,196,831
Total derivados	-	1,206,905	-	1,206,905

Diciembre 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				
Swap de intereses		3,350		3,350
Swap de tasas de cambio		(13,646)		(13,646)
Forward de moneda		51,585		51,585
Opciones		39,176		39,176
Total derivados de negociación	-	80,465	-	80,465
Cobertura				
Swap de intereses		403,412		403,412
Swap de tasas de cambio		(1,221)		(1,221)
Opciones		-		-
Total derivados de cobertura	-	402,191	-	402,191
Total derivados	-	482,656	-	482,656

24.4 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 2021 y 2020. 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 2021		Diciembre 2020	
	Transferencias entre:		Transferencias entre:	
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
En moneda local				
Títulos emitidos o garantizados por el gobierno	207,766	-	33,145	49,873
Títulos emitidos o garantizados por otras entidades financieras	75,031	32,271	60,137	60,464
Total títulos en moneda local	282,797	32,271	93,282	110,337
Total	282,797	32,271	93,282	110,337

24.5 Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Propiedades de inversión
Diciembre 31 de 2019	-	101,335	169,287
Adiciones	22,502	8,083	136,993
Ventas/enajenaciones	(971)	(136)	(4,815)
Perdidas por deterioro	-	-	16
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	49	-	9,457
Ajuste de valoración con efecto en el patrimonio	(2,929)	(8,343)	-
Efecto por conversión	(2,839)	1,431	17,284
Traslado de propiedades y equipo	-	-	745
Diciembre 31 de 2020	15,812	102,370	328,967
Adiciones	234	-	19,415
Ventas/enajenaciones	(2,174)	(361)	(13,465)
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	1,485	-	23,237
Ajuste de valoración con efecto en el patrimonio	-	64	-

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Propiedades de inversión
Deterioro	(5,888)	(23,911)	(625)
Reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(13,751)
Efecto por conversión	935	(11,455)	(11,627)
Traslado de propiedades y equipo	-	-	(133)
Diciembre 31 de 2021	10,404	66,707	332,018

24.6 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 2021 y 2020 solo con propósitos de revelación.

	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado ⁽¹⁾	11,817,450	11,837,926	11,084,885	12,139,260
Activos contratos de seguros ⁽²⁾	5,002,560	5,002,560	4,498,053	4,498,053
Activos por contratos de reaseguro ⁽²⁾	5,349,329	5,349,329	4,792,079	4,792,079
Cuentas por cobrar a partes relacionadas ⁽²⁾	44,082	44,082	116,952	116,952
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾	2,033,598	2,033,598	1,793,136	1,793,136
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos ⁽⁴⁾	22,007,566	18,870,169	19,836,275	16,719,921
Total, Activos	46,254,585	43,137,664	42,121,380	40,059,401
Pasivos				
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	1,063,510	1,063,510	1,502,283	1,502,283
Pasivos por arrendamientos financieros ⁽¹⁾	501,746	501,746	531,354	531,354
Pasivos por contratos de seguros ⁽²⁾	26,625,933	26,625,933	24,381,812	24,381,812
Pasivos por contratos de reaseguro ⁽²⁾	1,592,429	1,592,429	1,313,544	1,313,544
Otras cuentas por pagar ⁽²⁾	2,303,767	2,303,767	2,291,578	2,291,578
Cuentas por pagar a partes relacionadas ⁽²⁾	90,500	90,500	87,093	87,093
Bonos ⁽³⁾	8,523,718	8,914,058	8,765,419	9,687,261
Acciones preferentes ⁽⁵⁾	460,067	615,955	460,847	780,564
Total, Pasivos	41,161,670	41,707,898	39,333,930	40,575,489

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

Títulos de deuda

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.

Obligaciones financieras y pasivos por arrendamiento

El valor razonable de estos pasivos se determina utilizando modelos de flujos de caja descontados. Las proyecciones de flujos de efectivo de capital e intereses se realizó de acuerdo a los términos contractuales, considerando la amortización de capital e intereses generados. Posteriormente, los flujos de efectivo se descontaron utilizando curvas de referencia.

(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 bonos 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) Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos

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.

(5) Acciones preferentes

En la valoración del componente de pasivo de las acciones preferenciales relacionadas con el dividendo mínimo, el Grupo Sura utiliza el modelo Gordon para valorar la obligación tomando en cuenta su propio riesgo de crédito, que se mide utilizando el spread de mercado sobre los insumos observables como los precios de los bonos soberanos cotizados. El modelo Gordon es comúnmente utilizado para determinar el valor intrínseco de las acciones con base en los dividendos futuros estimados y en una tasa de crecimiento constante considerando la perspectiva propia de pay-out

NOTA 25. 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

La actividad económica del año 2021 en Latinoamérica presentó señales contundentes de recuperación con respecto al decrecimiento económico experimentado el año anterior. La reactivación se desarrolló en medio de un contexto mundial que ha presentado el surgimiento de mutaciones del COVID-19 (como Delta y Ómicron) y una crisis estructural en el restablecimiento de las cadenas de abastecimiento a los niveles funcionales prepandemia, situaciones que generaron afectaciones materiales en la reactivación económica mundial. A pesar del surgimiento de dichas variantes y sus impactos en las economías de la región, sus efectos adversos se vieron mitigados en alguna medida por las campañas de vacunación contra el COVID-19, en el caso de la Delta principalmente; y la baja severidad de los síntomas que evidencia la variante Ómicron. Estas dos situaciones mitigaron la severidad del impacto en materia de salud pública en la mayoría de los territorios de la región y previnieron el establecimiento de medidas restrictivas a la movilidad y confinamientos adicionales en lo corrido del año. Con base en esto, y toda vez que no surjan variantes amenazantes adicionales, se espera que la destinación de recursos públicos para atender la pandemia disminuya progresivamente conforme los planes de vacunación se desarrollen con efectividad, permitiéndole a los estados recortar subsidios otorgados a la población más vulnerable por la interrupción de las actividades económicas, y sanear sus finanzas públicas como resultado de esto. Por otro lado, las problemáticas existentes en las cadenas de abastecimiento, que se estiman logren normalizarse a mediados del 2024; se explican principalmente por tensiones geopolíticas, la escasez de mano de obra en los puertos, baja disponibilidad de contenedores para transportar bienes, incrementos significativos en los costos de transporte y energía, y retrasos en la

producción de materias primas y otros bienes de consumo. Estos factores han generado escasez de recursos a lo largo de la región y sumados a la devaluación generalizada del tipo de cambio en los países Latinoamericanos, contribuyeron de manera significativa para ejercer presiones al alza en los precios de bienes y servicios, situación que se espera modere el crecimiento económico del año 2022 por la implementación de políticas monetarias restrictivas en los bancos centrales, cuyo propósito será principalmente mitigar los niveles inflacionarios actuales.

Continuando el análisis del entorno económico en la región, los mercados bursátiles Latinoamericanos han presentado señales de recuperación en el valor de sus activos, pero aún sin alcanzar los niveles del 2019 a pesar del crecimiento económico evidenciado en el presente año. Es importante resaltar que las sendas de recuperación de los mercados financieros de las economías emergentes difieren de manera significativa de aquellas en las economías desarrolladas, fenómeno que se explica principalmente por la mayor capacidad fiscal que tuvieron estas últimas para inyectar recursos que estimularan el consumo interno, recuperaran la confianza del consumidor e incentivaran la inversión local e internacional en sus territorios. También, es importante resaltar que los precios de los activos en Latinoamérica se encuentran deprimidos por problemáticas estructurales en los mercados de valores, entre los más significativos la baja liquidez de estos que se ha exacerbado por la migración de flujos de inversionistas internacionales a economías desarrolladas en lo que se conoce como “*flight-to-quality*”, fenómeno que se prevé continúe durante el año 2022.

Por otro lado, abordando el contexto social en la región, es importante resaltar que el malestar social que se evidenció en los últimos dos años no fue ajeno al 2021. En lo corrido del año se presentaron protestas en diferentes países de la región, algunas motivadas por sentimientos de desigualdad y desconfianza en el sistema, altos niveles de pobreza, corrupción en el Estado, insatisfacción con la gestión de sus dirigentes, y en otros casos, como mecanismo de resistencia y rechazo a las reformas tributarias propuestas por sus gobernantes como en el caso de Colombia. A pesar de que la región presentaba avances en los índices de desigualdad en el ingreso y otras dimensiones sociales relevantes en las últimas dos décadas, los efectos generados por las medidas de aislamiento para combatir el COVID-19 tuvieron como contraprestación la interrupción de diversas actividades económicas, y como resultado, que incrementara la población en estado de desempleo, impactando negativamente en indicadores de pobreza monetaria, niveles de escolaridad, acceso al sistema de seguridad social, entre otros. La solución a estas tensiones dependerá en una gran medida de la capacidad que tenga cada país en diseñar e implementar reformas estructurales que le permita atender estas problemáticas de manera efectiva, por lo cual, se anticipa que dichas tensiones presenten derivaciones políticas y que se conviertan en un condicionante para las proyecciones de crecimiento económico de la región en el corto y mediano plazo.

Finalmente, las repercusiones derivadas del contexto económico y social previamente descritas generan un entorno de inestabilidad en el marco político de la región. Como hechos relevantes, cabe resaltar el desarrollo de las elecciones presidenciales en Chile y Perú, ambas concluyendo con dirigentes que representan ideologías que se fundamentan en el rol activo del Estado como proveedor de los recursos necesarios para aliviar las necesidades de la población y atender temporalmente los desencadenantes del malestar social de la ciudadanía. Las propuestas planteadas en el plan de gobierno de dichos dirigentes serán objeto de seguimiento ya que podrían representar riesgos para la continuidad de las operaciones de algunos negocios allí presentes y del desarrollo del sector privado en general. También se seguirá de cerca la evolución de las reformas implementadas por el Gobierno de El Salvador, las derivaciones en su economía y el impacto que tenga en las Compañías del portafolio. Por otro lado, se anticipan elecciones el próximo año en Colombia, situación que se enmarca bajo un contexto de alta incertidumbre dado el pulso político que se desarrolla en el territorio. 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 locales e internacionales.

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 decidió desde el año 2020 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 el Grupo Empresarial 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.

Al respecto, es importante resaltar que en junio del 2021 la Junta Directiva de Grupo SURA aprobó el Marco de gestión de riesgos y el Marco de apetito de riesgos, cumpliendo a satisfacción con los requerimientos normativos de la Ley de Conglomerados y la normatividad que se deriva de esta. La aprobación del marco de apetito de riesgos estuvo acompañada por la definición y aprobación del primer límite de apetito para gestionar los riesgos de concentración crediticia del Conglomerado Financiero. También, se efectuaron avances significativos en el gobierno y modelo de agregación de datos y presentación de informes, mediante los cuales se habilita a Grupo SURA contar con la información necesaria para gestionar los riesgos que le competen en dicho sistema de gestión de riesgos. Finalmente, para operativizar el MGR se establecieron mesas de trabajo con los equipos de riesgos de las Compañías que conforman el Conglomerado Financiero, las cuales sesionan periódicamente para efectuar análisis conjuntos sobre la gestión de los riesgos y los análisis priorizados por la Administración y Junta Directiva de Grupo SURA.

Por otro lado, en el marco de los requerimientos plasmados en el Decreto 1486 de 2018 en materia de límites de exposición y concentración de riesgos del CF, y del Decreto 2555 de 2010 en materia de nivel adecuado de capital, se efectuaron los reportes requeridos por la norma con una periodicidad trimestral a la Junta Directiva, para su conocimiento y evaluación sobre la exposición a esta tipología de riesgos en el CF, encontrándose ambas mediciones dentro del apetito del holding financiero y de los límites normativos.

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.

Nota 7.1.1 Inversiones

Nota 7.1.2 Otras cuentas por cobrar

Nota 7.1.3. Deterioro de activos financieros

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.

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. A su vez, es importante resaltar que la valoración de los contratos de derivados financieros incorpora el ajuste de riesgo de contraparte a través del factor calculado de CVA y DVA.

A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (en escala internacional y local*):

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+
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	A+
BBVA S.A.	AAA*
BANCOLOMBIA S.A.	AAA*

**Calificación en escala local - Colombia*

SURA Asset Management

Banco	Calificación
BBVA COLOMBIA S.A.	BBB-
JP MORGAN CHASE BANK	AA-
CITIBANK	A
MORGAN STANLEY	A
BANK OF AMERICA	AA
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	BB+
BANCOLOMBIA S.A.	BB+

Suramericana

Banco	Calificación
JP MORGAN CORPORATION FINANCIERA S.A.	BB+
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BB+
CITIBANK COLOMBIA	BB+
BANCO DE BOGOTÁ S. A.	BB+
JP MORGAN CHASE & CO	BB+
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA	AA-

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

Las Compañías Aseguradoras, al ejercer la administración de los portafolios de inversión que respaldan las reservas técnicas, gestionan la exposición al riesgo de crédito 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.

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 2021 (Escala Internacional)

Rating Soberano	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	México
	CCC	BB-	A-	BB+	B-	BBB-	BBB	BB-	BBB-	A	A+	BBB
Gobierno	62%	50%	23%	23%	14%	73%	6%	43%	60%	0%	28%	0%
AAA	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%	0%	6%	0%	0%	0%
A	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	13%	0%
A-	0%	0%	43%	0%	1%	0%	2%	0%	1%	0%	0%	0%
BBB+	0%	0%	3%	1%	0%	0%	0%	0%	8%	0%	0%	0%
BBB	0%	0%	22%	1%	0%	0%	2%	0%	13%	0%	50%	0%
BBB-	0%	0%	7%	0%	4%	17%	11%	0%	8%	100%	0%	0%
BB+	0%	0%	1%	45%	0%	2%	17%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	0%	13%	0%	3%	12%	0%	0%	0%	9%	0%
BB-	0%	50%	0%	1%	1%	5%	2%	1%	0%	0%	0%	0%
Otros	38%	0%	1%	10%	80%	0%	44%	56%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2020 (Escala Internacional)

Rating Soberano	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	México
	CCC+	BB-	A+	BBB-	B-	BBB	BBB	BB-	BBB	A	A+	BBB
Gobierno	60%	72%	21%	18%	14%	69%	15%	47%	49%	0%	30%	59%
AAA	0%	0%	0%	1%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	6%	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%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	14%	0%
A	0%	0%	37%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	8%	0%
A-	0%	0%	4%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	19%	41%
BBB+	0%	0%	15%	0%	1%	0%	1%	0%	24%	0%	20%	0%
BBB	0%	0%	9%	0%	2%	0%	0%	0%	4%	0%	5%	0%
BBB-	0%	0%	3%	54%	0%	22%	3%	0%	11%	100%	3%	0%
BB+	0%	0%	1%	14%	0%	2%	11%	0%	0%	0%	2%	0%

BB	0%	0%	0%	1%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BB-	0%	28%	0%	0%	0%	4%	27%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros	40%	0%	10%	7%	78%	0%	41%	53%	0%	0%	0%	0%
Total	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 cierre de año de 2021, la situación general de riesgo de crédito en términos de emisores de portafolio de inversiones no presentó cambios significativos con respecto a lo que se evidenció durante el último año. 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. Sin embargo, se resalta la pérdida de grado de inversión de Colombia por parte de Standard and Poor’s, que no trajo grandes impactos para la compañía dado que el mercado ya estaba descontando el efecto en los precios de mercado, y de igual manera se resalta la situación que se está viviendo en el sector petrolero mexicano que llevaron a revisar las posiciones financieras que se tienen en relación con este tema, y que si bien se tomaron algunas acciones de gestión, se determinó que en general no representan un riesgo significativo para Suramericana y sus filiales.

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 2021 (y 31 de diciembre de 2020) 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 2021

Banco	Calificación crediticia Internacional	Exposición activa	Exposición pasiva	Posición neta
JP Morgan Corporacion Financiera S.A.	BB+	376,296	(379,723)	(3,427)
Banco Davivienda S.A.	BB+	78,860	(80,414)	(1,554)
Citibank Colombia	BB+	115,280	(119,820)	(4,540)
Banco De Bogotá S. A.	BB+	144,799	(147,469)	(2,670)
JP Morgan Chase & Co	BB+	72,267	(73,745)	(1,478)
Banco De Comercio Exterior De Colombia	AA-	32,829	(36,007)	(3,178)
Total		820,331	(837,178)	(16,847)

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 Bogotá 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

Finalmente, en la Nota 7.2 de pasivos financieros 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 vigor 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 7.1.3 Deterioro de los activos financieros.

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 7.1 Activos Financieros y Nota 7.2 Pasivos Financieros.

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

- El manejo de liquidez en la tesorería a través de la exposición que se tiene a carteras colectivas y emisores de instrumentos de Renta Fija; estas actividades no generan un riesgo de mercado significativo, debido a su naturaleza de activos de baja volatilidad y corta duración.

- Los pasivos financieros contraídos 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 fija o variable.
- Las operaciones con instrumentos derivados financieros estructurados como mecanismos de cobertura para los pasivos financieros que conforman las obligaciones de la Compañía.

Durante 2021, con el objetivo de incrementar el rango de cobertura de la deuda en dólares existente por el bono con vencimiento en 2026, Grupo SURA amplió los techos de cobertura comprando opciones *call* en aquellos niveles donde se tenía un cap. De esta manera la compañía queda con una cobertura completa del principal del bono mediante la cual se gestiona la volatilidad en los estados financieros y se mitiga el riesgo del pago en dólares al vencimiento.

A su vez, la Compañía adquirió una nueva obligación financiera a tasa variable, más específicamente, atada a IBR. Esta obligación modifica la exposición al riesgo de tasa de interés de la Compañía, sin embargo, dada la composición de la deuda consolidada y su diversificación entre tasa fija y tasa variable, se concluyó que era conveniente efectuarlo.

Finalmente, en lo corrido del año se refinanciaron todos los créditos bancarios en pesos colombianos, alargando su vencimiento y reduciendo sus tasas de interés, logrando así un mejor perfil de vencimientos y un menor costo de deuda.

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 del 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 - 2021					
País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Suramericana					
Argentina	53%	-	47%	-	100%
Bermuda	-	-	100%	-	100%
Brasil	100%	-	-	-	100%
Chile	5%	94%	1%	-	100%
Colombia	69%	25%	6%	-	100%
El Salvador	-	-	100%	-	100%
México	88%	5%	7%	-	100%
Panamá	-	-	100%	-	100%
Rep. Dom	72%	-	28%	-	100%
Uruguay	45%	18%	37%	-	100%
SURA Asset Management					
Chile Seguros	0%	100%	0%	0%	100%
México (Op.Discontinua)	0%	0%	0%	0%	0%

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%

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 2021	Impacto en ganancia antes de impuestos 2020
Suramericana		
Argentina	(36,739)	(11,371)
Brasil	(6,114)	(1,536)
Chile	(461)	(6,269)
Colombia	(10,171)	(13,474)
México	(244)	(282)
República Dominicana	(2,233)	(5,009)
Uruguay	(809)	(-1)
Total	(56,771)	(37,941)

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.

La compañía de Seguros SURA Colombia, cuenta con inversiones que respaldan las reservas técnicas resultantes de la actividad aseguradora; un porcentaje de dichas inversiones, presentan cambios en su valor razonable atribuidos a la exposición a moneda extranjera y/o al riesgo de tasa de interés.

La Compañía realizó cobertura de los siguientes instrumentos por los siguientes montos:

- Bono Ecopetrol con vencimiento en septiembre de 2023 con pago de cupón semestral de 5.875%.
- El monto de la cobertura ascienda a un valor de USD 1,5000,000 y corresponde al valor nominal y pago de cupones de la partida cubierta.

- Bono SACI Falabella con vencimiento en abril de 2023 con pago de cupón semestral de 3.750%.
- El monto de la cobertura asciende a un valor de USD 4,000,000 y corresponde al valor nominal y pago de cupones de la partida cubierta.

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 2021								
País	Renta Fija		Renta Variable			Otros	Total	
	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros			
Suramericana								
Argentina	50%	50%	100%	0%	0%	0%	100%	
Bermuda	100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%	
Brasil	0%	100%	100%	0%	0%	0%	100%	
Chile	0%	96%	96%	0%	4%	4%	100%	
Colombia	47%	41%	88%	8%	4%	12%	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	78%	4%	82%	0%	0%	0%	100%	
México (Op. Discontinua)	100%	0%	100%	0%	0%	0%	100%	

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable 2020								
País	Renta Fija		Renta Variable			Otros	Total	
	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros			
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%	0%	100%	
México (Op. Discontinua)	100%	0%	100%	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 se presenta a continuación para cada año respectivamente:

Sensibilidades a tasa de interés - Método de duración modificada		
(+10pbs) en Tasas de Interés	Impacto en ganancia antes de impuestos 2021	Impacto en ganancia antes de impuestos 2020
Suramericana		
Argentina	(2,251)	(1,026)
Bermuda	(64)	(54)
Brasil	(685)	(433)
Chile	(932)	(384)
Colombia	(1,908)	(1,189)
El Salvador	(20)	(18)
México	(1,543)	(1,169)
Panamá	(411)	(325)
República Dominicana	(26)	-
Uruguay	(214)	(223)
Total	(8,054)	(4,821)

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. Dicha prueba 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 de la prueba:

Sensibilidades a tasa de interés – Tasa Interés Perspectiva reinversión		
Unidad de negocio	Pasivos reservas 2021	Suficiencia de reservas 2021
Chile	4,646,413	5.1%
México (Op. Discontinua)	N/A	N/A

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

Considerando la venta del negocio de rentas vitalicias en México, es importante destacar que todas las sensibilidades relacionadas con pasivos para 2021 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 2021		Impacto en ganancia antes de impuestos 2020	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	-	-	(104)	-
Chile	(537)	(2,554)	-	(2,724)
Colombia	(35,191)	(62,176)	(17,802)	(64,479)
México	(70)	-	-	-
Panamá	(122)	-	(178)	-
R. Dom	(49)	-	-	-
Total	(35,969)	(64,730)	(18,084)	(67,202)

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 2021		Impacto en ganancia antes de impuestos 2020	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile	(5,605)	(28,267)	(418)	(27,238)
Total	(5,605)	(28,267)	(418)	(27,238)

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 Asset Management.

Compañías de Pensiones – Activos bajo manejo (COP) 2021		
País	Mandatorio	Voluntario
Chile	126,110,198	6,603,255
México	146,912,776	5,426,695
Perú	47,572,684	993,352
Uruguay	12,486,434	-
Total	333,082,092	13,023,302

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	-
Total	321,772,160	10,633,829

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	0.61%
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 2021	Impacto en utilidad antes de impuestos 2020
-10% en Valorización Variable		
Chile	(56,628)	(50,147)
México	(74,034)	(49,869)
Perú	(30,865)	(28,120)
Uruguay	(1,626)	(1,091)
Total	(163,153)	(129,227)
+100bps en Tasas de Interés		
Chile	(58,052)	(79,496)
México	(65,001)	(36,847)
Perú	(12,547)	(18,127)
Uruguay	(1,640)	(1,405)
Total	(137,240)	(135,875)
-10% depreciación de ME		
Chile	(71,212)	(61,609)
México	(36,663)	(18,221)
Perú	(34,666)	(36,242)
Uruguay	(1,099)	(930)
Total	(143,640)	(117,002)

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 2021 SURA Asset Management ha participado en nueve nuevos proyectos invirtiendo su Capital Semilla. Asimismo, se retorna capital semilla invertido en los fideicomisos Los Cedros y Rincón del Chicó cuyos activos fueron vendidos al FIC Inmobiliario SURA AM Rentas Inmobiliarias. Finalizando el año 2021, la compañía cuenta con veintitrés 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 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 en el fondo a directamente a través de un sub-fondo de la SICAV de AM SURA.

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, modificándose su objetivo y política de inversión. El nuevo objetivo de inversión del fondo es invertir 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.

FIC SURA Multiactivo

FIC SURA Multiactivo Conservador

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo MODERADO, a través de la inversión de renta fija con énfasis en el mercado local, y en menor medida, en renta variable tanto local como internacional.

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,921 Millones (USD 0.5 Millones)

FIC SURA Multiactivo Moderado

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de una gestión activa con énfasis en renta fija y renta variable en los mercados locales e internacionales.

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,337 Millones (USD 0.5 Millones)

FIC SURA Multiactivo Crecimiento

El fondo, que inició operaciones en julio de 2021, está encaminado a proporcionar a sus inversionistas una alternativa de inversión con un perfil de riesgo alto, a través de una gestión activa principalmente en renta variable con énfasis en los mercados internacionales, y en menor medida, en renta fija tanto local como internacional. A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 1,907 Millones (USD 0.5 Millones). El valor contable de la participación es de COP 1,875 Millones (USD 0.5 Millones)

FIC SURA Renta Fija Colombia

Renta Fija Colombia es un fondo de inversión colectiva de naturaleza abierta con pacto de permanencia. Su objetivo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión enfocado en activos de renta fija emitidos principalmente en Colombia, con una rentabilidad esperada superior a la de un portafolio a la vista, con un perfil de riesgo moderado. El fondo inicio operaciones el 2 de noviembre de 2021.

A 31 de diciembre de 2021 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de COP 18,728 Millones (USD 4.7 Millones). El valor contable de la participación es de COP 18,687 Millones (USD 4.7 Millones).

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 352 Millones)

Tras seis años de haber entrado en operación, el fondo ha invertido recursos por el 98.5% del capital comprometido en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial (Pacífico 3, Neiva-Girardot, Bogotá -Villavicencio y Ruta del Cacao).

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

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile, en este fondo asciende a COP 75,000 millones (USD 18.8 Millones), de los cuales COP 57,951 Millones (USD 14.6 Millones) han sido llamados a 31 de diciembre de 2021. El valor contable de la participación asciende a COP 65,158 Millones (USD 16.4 Millones).

Fondo Línea de Liquidez Infraestructura

Durante el 2021, el gestor profesional (UPI) continuó trabajando en el levantamiento de recursos para el segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura 4G. Como fruto de las gestiones adelantadas, el compartimento cuenta con cinco inversionistas y un el capital total comprometido de COP 70,000 millones (USD 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 2.5 millones), de los cuales han sido llamados COP 21.7 millones (USD 0.01 Millones). El valor contable de la participación al 31 de diciembre 2021 es de COP 89.2 millones (USD 0.02 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 2021 el cierre final del FIP infraestructura AM Sura – Credicorp Capital que suma compromisos por USD 95.5 millones. El Fondo tiene como mandato invertir en el capital de proyectos de infraestructura localizados en países que conforman la Alianza del Pacífico. De los compromisos actuales Sura Asset Management a través de Fondos Sura SAF comprometió USD 2.8 millones. A 31 de diciembre

de 2021 se han atendido llamados por USD 0.6 millones y el valor contable de la participación es de USD 1.0 millones.

En el transcurso de dos años, el Gestor Profesional (UP) ha logrado materializar dos inversiones por un valor conjunto de más de USD 40.0 millones, la primera inversión se realizó en 2020 y corresponde a la adquisición controlante de una plataforma de carreteras ubicadas en México que posteriormente fue listada en la Bolsa de Valores Mexicana a través de una Fibra. La segunda se materializó en 2021 y corresponde a un proyecto portuario greenfield de relevancia estratégica ubicado en el departamento de Antioquia en Colombia.

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. En diciembre de 2020, 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. El valor contable de la participación a cierre de 31 de diciembre de 2021 es de USD 186,350.

Compartimento A del FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital

En noviembre de 2021 se logró el primer cierre del segundo Fondo de Deuda para la Infraestructura en Colombia, un vehículo que permitirá la financiación de proyectos carreteros y aeroportuarios de Cuarta y Quinta Generación en Colombia. El Fondo recibió compromisos por COP 1.37 billones (USD 344.1 millones), de los cuales Sura Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile comprometió COP 28,000 millones (USD 7.0 millones). A 31 de diciembre de 2021 se han llamado COP 5.1 millones (USD 1,283) y su valor contable es de COP 5.1 millones (USD 1,283).

Real Estate

Fondo de capital privado FCP SURA Asset Management Desarrollo Inmobiliario

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

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 Millones (USD 73.9 Millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.5 millones). A 31 de diciembre de 2021, se ha llamado el 97% equivalente a COP 5,683 millones (USD 1.4 millones). El valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2021 es de COP 5,366 millones (USD 1.3 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 del fondo se deriven y a las desviaciones en el comportamiento de las monedas debido a que los proyectos pueden estar en diferentes 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 24.7 millones. Durante el 2019 se realizaron 2 devoluciones de capital, la primera por USD 7.4 millones con fecha 5 de julio. La segunda por valor de USD 3.3 millones el 21 de noviembre. Durante el 2020 se realizó una devolución de capital por USD 6.0 millones con fecha 17 de diciembre. El saldo a 31 de diciembre de 2021 asciende a USD 8.0. El valor contable del saldo invertido al 31 de diciembre de 2021 es de USD 8.1 millones.

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, industrial y comercio. El fondo inició operaciones en enero de 2019 obteniendo compromisos de inversión por valor de 1,091,745 unidades de fomento. El 31 de agosto de 2019 realizó su segundo cierre alcanzando compromisos por 2,051,585 unidades de fomento.

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos netos de capital semilla por CLP 7,642 millones (USD 9.0 millones). El valor contable de la participación a noviembre del 2021 es de CLP 9,610 millones (USD 11.3 millones) ⁽¹⁾

Fondo de Inversión SURA Rentas México

En septiembre del 2021 se adquirió el 80% de los derechos fideicomisarios de un fideicomiso cuyo único activo es una nave industrial clase A ubicada en Ciudad Juárez, México. La nave industrial cuenta con 27,759 m2 de GLA y un contrato de arriendo a mediano plazo, dolarizado, triple neto y sin posibilidad de salida anticipada. El valor del activo es de USD 20.8 MM, el cuál es el activo ancla del Fondo México Rentas, vehículo de inversión en proceso de constitución y comercialización.

Este fondo tiene como objetivo principal la preservación de capital, generación de flujo y plusvalía a través de un portafolio de inmuebles ubicados en México, con rentas en USD y MXN. Portafolio con foco en activos industriales, oficinas y comercio.

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos de capital semilla por USD 14.8 millones, los cuales tienen un valor contable de la inversión es USD 14.8 millones a cierre de año.

Deuda Privada

Fondo Deuda Corporativa Colombia

El Fondo de Inversión de Deuda Corporativa Colombia, lanzado el 1ro de octubre del 2020, tiene como objetivo invertir en instrumentos de crédito senior otorgados a compañías colombianas de pequeño y mediano tamaño.

A 31 de diciembre de 2021, Sura Asset Management Chile tiene compromisos de inversión por COP 37,505 millones (USD 9.4 millones). De este monto, a 31 de diciembre de 2021 el desembolso neto ha sido de COP 27,958 millones (USD 7.0 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre de 2021 es de COP 29,970 millones (USD 7.5 millones).

⁽¹⁾ No se tiene disponible el valor cuota del fondo a diciembre 2021 al momento de elaboración del informe.

Fondo de Inversión Sura Deuda Privada Chile

El fondo de inversión Sura Deuda Privada lanzado en el cuarto trimestre del 2020 y administrado 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.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, tiene compromisos de inversión por CLP 4,320 millones (USD 5.1 millones), de los cuales se han realizado llamados netos por CLP 2,336 millones (USD 2.7 millones). Su valor contable es de CLP 2,499 millones (USD 2.9 millones).

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas

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

A 31 de diciembre del año 2020 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, había desembolsado el total de los compromisos de inversión por COP 18,144 millones (USD 4.6 millones). Durante el año 2021 le fue retornado al inversionista COP 17,606 millones (USD 4.4 millones), quedando pendiente por devolver COP 538 millones (USD 0.1 millones). El valor contable de la inversión al cierre de 31 de diciembre de 2021 es de COP 751 millones (USD 188,666).

Fondo Factor Sura Perú

El fondo provee financiación de capital de trabajo a compañías proveedoras de las principales industrias en Perú.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado PEN 16 millones (USD 4.0 millones). El valor contable de la inversión es de PEN 16 millones (USD 4.0 millones)

FIC SURA Crédito Privado Colombia

El fondo, perteneciente al segmento de Deuda Alternativa y con inicio de operaciones en el 3Q-21, combina en su estrategia de inversión el retorno de las Libranzas y la liquidez que ofrecen mecanismos financieros como el Factoring, con el fin de entregar a los inversionistas una estrategia de valor diferencial.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado COP 2,659 millones (USD 0.7 millones). El valor contable de la inversión es de COP 2,759 millones (USD 0.7 millones).

Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM

El Fondo, que inició operaciones en 2020, invierte en estrategias de deuda privada corporativa colateralizada, es decir, respaldadas por una garantía. Adicionalmente, podrá contar con mejores coberturas crediticias a través de seguros y/o fideicomisos de flujos para mantener un nivel de riesgo crediticio controlado.

A 31 de diciembre del año 2021 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado USD 130,000. El valor contable de la inversión corresponde al mismo valor desembolsado.

Otras inversiones relacionadas

Se tienen en el portafolio dos inversiones relacionadas a activos inmobiliarios en Colombia – terrenos –:

En abril del 2020 se adquirió un lote en Medellín por un valor de COP 16,500 millones (USD 4.1 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 2,600 m² y donde se busca desarrollar un proyecto inmobiliario. Actualmente se está definiendo la estrategia de comercialización del activo. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso 1 Sur en Alianza Fiduciaria, donde SURA Asset Management Chile S.A tiene una participación del 100%.

A 31 de diciembre de 2021, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 18,067 millones (USD 4.5 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,622 millones (USD 4.1 millones).

En junio del 2021, en alianza con Arquitectura & Concreto y el FCP Sura Asset Management Desarrollo Inmobiliario, se adquirió un lote en Bogotá por un valor de COP 21,000 millones (USD 5.3 millones), el cual cuenta con un área aproximada de 1,500 m² y donde se busca desarrollar un edificio de oficinas. Actualmente, se está a la espera de la aprobación de la licencia y trabajando en el presupuesto y diseños definitivos. El lote se encuentra alojado en el Fideicomiso Edificio 7.84, donde SURA Asset Management Chile S.A. por medio del PA SUAM Chile tiene una participación del 25%.

A 31 de diciembre de 2021, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 15,825 millones (USD 4.0 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 14,407 millones (USD 3.6 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 sobrecostos.

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

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

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 2021.

Activos por meses al vencimiento 2021										
Plazo (meses)	Suramericana									
	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom.	Uruguay
0 - 1	252,716	34,970	173,310	306,578	3,934,929	71,080	272,513	61,897	88,623	69,266
1 - 3	406,185	16,409	122,054	411,789	1,003,742	79,006	186,105	113,665	178,667	120,111
3 - 12	92,790	12,520	70,027	1,004,333	1,630,997	189,264	157,276	630,305	336,359	105,810
0 - 12	751,690	63,899	365,391	1,722,700	6,569,668	339,349	615,894	805,867	603,649	295,187

Activos por meses al vencimiento 2020										
Plazo (meses)	Suramericana									
	Argentina	Bermuda	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom.	Uruguay
0 - 1	197,122	-	233,883	411,152	3,349,830	136,418	320,438	116,981	214,546	83,444
1 - 3	235,023	3,603	51,779	597,940	1,126,123	46,497	170,484	135,780	107,297	43,053
3 - 12	150,664	51,140	44,664	694,408	1,642,977	108,192	191,649	461,909	30,590	126,615
0 - 12	582,809	54,742	330,326	1,703,500	6,118,930	291,107	682,570	714,671	352,433	253,112

Activos de Sura Asset Management al vencimiento

Plazo (meses)	2021		2020	
	Chile	México	Chile	México
0 a 1	50,390	-	47,381	31,288
1 a 3	13,933	-	44,444	-
3 a 12	121,055	-	140,007	1,277
0 a 12	185,378	-	231,831	32,566

Los siguientes son los vencimientos de los pasivos por seguros de las Compañías. 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 2021

Plazo (meses)	Suramericana								
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 - 1	183,981	71,739	197,023	1,061,159	36,668	335,772	7,537	44,802	37,689
03-ene	275,971	91,261	213,964	1,384,730	114,123	154,704	35,035	75,596	62,463
12-mar	211,925	171,047	341,948	2,125,903	135,257	361,778	92,715	199,731	122,039
0 - 12	671,876	334,047	752,936	4,571,792	286,048	852,255	135,287	320,129	222,191

Pasivos por meses al vencimiento 2020

Plazo (meses)	Suramericana								
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 - 1	129,994	11,108	454,897	940,920	28,434	315,157	5,935	16,825	33,070
03-ene	194,991	31,773	199,938	1,302,135	88,664	147,515	21,708	33,651	55,614
12-mar	171,242	169,589	348,962	1,971,549	102,295	341,518	85,761	139,742	77,715
0 - 12	496,227	212,470	1,003,798	4,214,604	219,394	804,190	113,404	190,218	166,399

Pasivos de Sura Asset Management al vencimiento 2021

Plazo (meses)	2021		2020	
	Chile	México	Chile	México
0 a 1	54,747	63	53,397	63
1 a 3	28,899	126	23,478	126
3 a 12	118,466	608	110,098	608
0 a 12	202,111	797	186,973	797

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	2021	2020
Colombia*	Longevidad	(82,142)	(74,834)
	Mortalidad	(88,063)	(54,594)
	Morbilidad	(196,248)	(148,345)

**Incluye ARL*

País	Riesgo	2021	2020
Panamá	Mortalidad	(43,759)	(38,424)

País	Riesgo	2021	2020
México	Mortalidad	(2,748)	(1,885)

**Unidades en millones de pesos*

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 2021	Impacto en utilidad antes de impuestos 2020
	+10% en mortalidad	+10% en mortalidad
Chile	(13,452)	(7,121)
México (Op. Discontinua)	No aplica	No aplica
Total	(13,452)	(7,121)
	+10% en morbilidad	+10% en morbilidad
Chile	(3,804)	(4,375)
México (Op. Discontinua)	No aplica	No aplica
Total	(3,804)	(4,375)
	+10% en longevidad	+10% en longevidad
Chile	No aplica	No aplica
México (Op. Discontinua)	No aplica	No aplica
Total	-	-

Considerando la venta del negocio de rentas vitalicias en México, es importante destacar que todas las sensibilidades relacionadas con los pasivos para el 2021 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Argentina	(26,014)	(3,804)	(27,470)	(3,394)	(53,484)	(7,199)
Brasil	(15,310)	(26,390)	(4,365)	(9,682)	(19,675)	(36,072)
Chile	(35,478)	(31,203)	(5,392)	(5,476)	(40,869)	(36,679)
Colombia	(75,783)	(68,866)	(31,062)	(21,836)	(106,846)	(90,702)
El Salvador	(11,897)	(4,148)	(2,573)	(470)	(14,471)	(4,618)
México	(2,961)	(13,089)	(1,200)	(4,426)	(4,161)	(17,515)
Panamá	(8,008)	(4,874)	(1,159)	(598)	(9,167)	(5,472)
República Dominicana	(2,580)	(2,768)	(599)	(797)	(3,179)	(3,565)
Uruguay	(3,298)	(5,549)	(801)	(1,465)	(4,098)	(7,014)
Total	(181,329)	(160,691)	(74,621)	(48,144)	(255,950)	(208,836)

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 a 2021.

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	Seis años después
2015	376,755	367,474	365,580	370,805	375,396	380,119	376,659
2016	339,164	340,158	338,599	344,238	343,488	343,046	
2017	393,497	394,201	402,032	405,224	408,476		
2018	295,072	308,240	314,554	311,227			
2019	310,338	322,543	319,476				
2020	237,101	232,133					
2021	356,315						

Pagos de siniestros acumulados							
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	172,958	245,965	254,622	254,903	249,409	250,904	245,520
2016	157,062	228,683	228,228	222,332	219,498	217,653	
2017	184,243	227,931	218,796	222,987	222,371		
2018	120,960	169,517	166,544	159,941			
2019	115,078	159,362	152,239				
2020	76,941	129,128					

2021 148,740

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	376,659	245,520	131,139	96	1.6%
2016	343,046	217,653	125,393	(3,881)	0.2%
2017	408,476	222,371	186,106	(14,979)	-0.2%
2018	311,227	159,941	151,286	(16,155)	-4.3%
2019	319,476	152,239	167,237	(9,138)	-3.8%
2020	232,133	129,128	103,005	4,968	2.1%

Tabla 2. Brasil, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de \$ COP)

Evolución de Sinistros Últimos

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	215,535	209,882	211,737	210,573	210,986	212,201	210,779
2016	263,585	252,395	247,657	247,058	245,693	248,495	
2017	272,744	264,533	259,063	259,978	258,615		
2018	255,276	281,237	272,293	261,067			
2019	286,312	287,441	282,158				
2020	291,683	276,271					
2021	341,006						

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	111,570	181,266	187,870	189,728	189,183	189,564	191,275
2016	148,169	205,856	210,972	212,350	213,887	215,032	
2017	147,532	209,910	218,897	220,310	219,958		
2018	149,328	212,570	226,233	227,922			
2019	174,741	230,176	235,079				
2020	165,132	251,233					
2021	214,119						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	210,779	191,275	19,504	4,756	2.4%
2016	248,495	215,032	33,463	15,090	6.4%
2017	258,615	219,958	38,657	14,129	3.1%

2018	261,067	227,922	33,145	(5,791)	-9.2%
2019	282,158	235,079	47,080	4,154	-0.4%
2020	276,271	251,233	25,038	15,412	5.6%

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	Seis años después
2015	824,557	761,248	735,925	735,491	740,682	738,748	739,564
2016	983,043	910,643	907,522	908,080	908,800	904,811	
2017	1,496,172	1,421,934	1,407,472	1,391,227	1,386,882		
2018	674,978	745,314	731,353	731,779			
2019	1,313,590	1,326,563	1,230,485				
2020	850,727	871,423					
2021	871,393						

Pagos de siniestros acumulados							
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	301,238	682,592	738,432	745,933	748,600	751,485	753,075
2016	493,728	874,482	914,885	928,746	935,522	939,200	
2017	590,094	1,144,965	1,303,265	1,313,207	1,322,820		
2018	390,483	621,647	661,535	694,384			
2019	441,790	1,008,636	1,097,075				
2020	476,065	652,846					
2021	481,398						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	739,564	753,075	(13,511)	84,993	12.1%
2016	904,811	939,200	(34,389)	78,232	8.3%
2017	1,386,882	1,322,820	64,062	109,290	5.2%
2018	731,779	694,384	37,394	(56,800)	-9.4%
2019	1,230,485	1,097,075	133,410	83,105	-1.0%
2020	871,423	652,846	218,577	(20,696)	-2.4%

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	Seis años después
2015	784,687	857,084	881,541	896,299	889,649	894,095	897,425

2016	991,349	1,061,532	1,097,242	1,094,485	1,098,545	1,104,032
2017	1,072,548	1,107,989	1,100,450	1,103,567	1,110,846	
2018	1,105,182	1,145,438	1,154,753	1,602,331		
2019	1,305,601	1,298,142	1,297,992			
2020	1,078,131	1,056,805				
2021	1,420,365					

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	526,468	748,685	814,537	841,741	859,302	867,618	872,759
2016	679,637	958,457	1,021,704	1,053,402	1,067,472	1,077,004	
2017	692,334	969,551	1,024,539	1,053,277	1,067,706		
2018	723,197	1,003,354	1,053,174	1,484,398			
2019	838,704	1,147,082	1,201,396				
2020	642,780	917,525					
2021	793,550						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	897,425	872,759	24,666	(112,738)	-12.5%
2016	1,104,032	1,077,004	27,027	(112,683)	-9.7%
2017	1,110,846	1,067,706	43,140	(38,298)	-3.2%
2018	1,602,331	1,484,398	117,933	(497,149)	-31.0%
2019	1,297,992	1,201,396	96,596	7,609	0.6%
2020	1,056,805	917,525	139,280	21,326	2.0%

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	Seis años después
2015	1,548,020	1,631,158	1,706,466	1,705,841	1,726,750	1,770,590	1,774,751
2016	1,883,116	1,978,997	2,005,893	2,038,455	2,088,203	2,085,450	
2017	2,161,311	2,297,093	2,305,543	2,343,480	2,336,854		
2018	1,833,951	1,818,937	1,850,981	1,874,000			
2019	2,170,022	2,194,369	2,222,752				
2020	2,610,355	2,558,087					
2021	3,423,400						

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	858,111	1,302,620	1,480,798	1,566,528	1,608,921	1,637,819	1,652,997
2016	1,004,682	1,554,497	1,798,113	1,881,106	1,917,563	1,952,442	
2017	1,183,810	1,817,713	2,034,689	2,103,797	2,079,957		
2018	1,260,101	1,604,968	1,661,330	1,718,792			
2019	1,492,383	1,897,625	1,992,036				
2020	1,505,761	2,085,958					
2021	2,350,252						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	1,774,751	1,652,997	121,753	(226,731)	-9.3%
2016	2,085,450	1,952,442	133,008	(202,334)	-6.1%
2017	2,336,854	2,079,957	256,896	(175,543)	-5.9%
2018	1,874,000	1,718,792	155,208	(40,049)	0.8%
2019	2,222,752	1,992,036	230,716	(52,730)	-1.1%
2020	2,558,087	2,085,958	472,129	52,268	2.0%

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	Seis años después
2015	131,737	133,713	133,196	134,635	135,429	132,002	132,002
2016	113,148	114,894	119,073	119,701	115,780	117,149	
2017	122,253	137,913	146,686	141,858	121,870		
2018	177,307	184,605	180,115	156,689			
2019	198,056	181,406	158,403				
2020	201,223	159,762					
2021	195,015						

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	98,456	125,968	142,965	144,818	125,489	112,629	112,629
2016	88,089	129,493	136,569	119,023	104,005	105,534	
2017	96,885	151,005	147,302	130,957	111,773		
2018	128,001	177,257	166,117	145,531			
2019	114,443	154,474	146,864				
2020	102,523	143,794					

2021 109,739

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	132,002	112,629	19,373	266	-2.2%
2016	117,149	105,534	11,615	(4,001)	-5.0%
2017	121,870	111,773	10,097	382	-11.4%
2018	156,689	145,531	11,159	20,618	-4.0%
2019	158,403	146,864	11,540	39,653	9.2%
2020	159,762	143,794	15,968	41,461	26.0%

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	Seis años después
2015	138,173	133,480	131,987	131,432	119,377	119,798	115,934
2016	162,952	151,870	146,537	132,398	132,614	117,056	
2017	163,783	156,106	125,653	125,883	122,646		
2018	140,866	129,760	129,661	124,112			
2019	138,651	148,086	149,508				
2020	110,531	131,721					
2021	185,406						

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	94,870	122,684	126,549	128,504	117,518	117,869	114,164
2016	75,939	135,860	143,925	132,752	132,833	117,719	
2017	82,226	145,333	130,626	130,785	127,965		
2018	87,978	128,610	131,102	126,645			
2019	97,613	145,969	151,725				
2020	64,816	134,529					
2021	130,005						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	115,934	114,164	1,769	22,240	5.1%
2016	117,056	117,719	(663)	45,896	11.2%
2017	122,646	127,965	(5,319)	41,137	4.9%
2018	124,112	126,645	(2,533)	16,754	8.6%
2019	149,508	151,725	(2,217)	(10,858)	-6.4%

2020 131,721 134,529 (2,807) (21,191) -16.1%

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	Seis años después
2015	42,028	41,112	40,258	41,119	44,096	43,626	43,626
2016	51,452	47,379	48,120	51,413	51,297	51,297	
2017	63,152	42,985	43,284	43,399	42,794		
2018	72,055	83,213	77,971	54,050			
2019	62,414	58,082	54,629				
2020	47,302	44,334					
2021	70,109						

Pagos de siniestros acumulados							
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	23,724	33,534	35,652	36,758	39,497	39,542	39,542
2016	30,195	41,535	43,497	46,596	46,716	46,716	
2017	29,688	41,650	41,456	41,675	44,076		
2018	40,388	51,146	65,210	51,975			
2019	37,608	49,638	52,725				
2020	19,847	46,270					
2021	48,286						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	43,626	39,542	4,083	(1,598)	2.2%
2016	51,297	46,716	4,581	155	6.9%
2017	42,794	44,076	(1,282)	20,358	46.9%
2018	54,050	51,975	2,075	18,005	-13.4%
2019	54,629	52,725	1,903	7,785	7.5%
2020	44,334	46,270	(1,936)	2,968	6.7%

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	Seis años después
2015	236,407	267,657	263,180	252,538	237,562	237,562	237,562
2016	152,656	144,485	145,655	134,270	84,791	128,818	
2017	166,909	155,698	143,698	134,185	134,484		
2018	219,949	177,846	168,945	166,036			

2019	312,535	274,036	260,081
2020	251,339	253,003	
2021	288,902		

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	133,472	212,891	218,690	227,857	229,228	229,228	229,228
2016	105,473	132,109	134,036	134,764	123,416	123,477	
2017	116,528	141,990	143,969	136,551	137,631		
2018	140,029	173,918	137,148	174,654			
2019	186,165	172,501	246,081				
2020	113,266	255,437					
2021	223,632						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	237,562	229,228	8,333	(1,155)	-6.4%
2016	128,818	123,477	5,341	23,837	4.8%
2017	134,484	137,631	(3,147)	32,424	7.2%
2018	166,036	174,654	(8,618)	53,913	23.7%
2019	260,081	246,081	14,000	52,454	14.0%
2020	253,003	255,437	(2,434)	(1,664)	-0.7%

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	Seis años después
2015	80,182	79,751	74,567	73,930	79,612	79,675	71,844
2016	96,658	99,959	97,922	106,467	106,614	106,614	
2017	111,054	108,950	116,841	116,803	104,298		
2018	154,977	154,443	154,945	145,949			
2019	138,611	152,155	136,720				
2020	99,931	111,904					
2021	133,870						

Pagos de siniestros acumulados

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	52,219	69,265	70,175	70,947	78,119	78,330	70,763
2016	69,042	94,908	97,523	104,654	105,733	105,733	
2017	75,193	107,168	116,171	117,012	106,346		
2018	99,444	148,483	151,562	147,261			

2019	100,284	136,513	136,867
2020	73,162	110,332	
2021	88,877		

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	71,844	70,763	1,081	8,339	8.5%
2016	106,614	105,733	881	(9,957)	-1.3%
2017	104,298	106,346	(2,048)	6,756	1.9%
2018	145,949	147,261	(1,313)	9,028	0.3%
2019	136,720	136,867	(147)	1,891	-8.9%
2020	111,904	110,332	1,572	(11,973)	-10.7%

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	Seis años después
2015	4,625,710	4,749,005	4,851,482	4,857,002	4,559,539	4,608,416	4,600,144
2016	5,382,286	5,463,617	5,518,115	5,176,567	5,175,825	5,206,769	
2017	6,448,421	6,506,127	6,050,723	6,065,606	6,027,766		
2018	5,428,404	5,029,034	5,035,571	5,427,239			
2019	6,236,130	6,242,823	6,112,204				
2020	5,778,321	5,695,442					
2021	7,285,781						

Pagos de siniestros acumulados							
Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después
2015	3,062,995	4,054,008	4,295,959	4,347,029	4,363,095	4,407,760	4,403,707
2016	3,730,450	4,780,381	4,937,233	4,993,075	5,037,287	5,033,521	
2017	4,176,034	5,436,597	5,650,567	5,710,240	5,697,500		
2018	3,713,759	4,505,440	4,609,605	5,086,711			
2019	4,276,448	5,398,719	5,642,803				
2020	4,344,887	5,199,180					
2021	5,661,747						

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	4,600,144	4,403,707	196,438	(231,292)	-4.8%
2016	5,206,769	5,033,521	173,248	(135,829)	-2.5%
2017	6,027,766	5,697,500	330,266	(57,706)	-0.9%
2018	5,427,239	5,086,711	340,528	399,369	7.9%

2019	6,112,204	5,642,803	469,401	(6,693)	-0.1%
2020	5,695,442	5,199,180	496,262	82,879	1.5%

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.

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.

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.

Gestión de Riesgos en Administradoras de Fondos de Pensiones

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 2021	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2020
Chile	-10% en Comisión	(75,655)	(71,464)
México	-10% en Comisión	(117,733)	(100,092)
Perú	-10% en Comisión	(35,087)	(30,789)
Uruguay	-10% en Comisión	(4,825)	(3,846)
Total		(233,300)	(206,191)
Chile	+10% en Traspasos	(5,616)	(4,487)
México	+10% en Traspasos	(3,961)	(3,086)
Perú	+10% en Traspasos	(2,082)	(362)
Uruguay	+10% en Traspasos	(1)	(13)
Total		(11,660)	(7,948)

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.

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 2021	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2020
Chile			
Fondo A	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,537)	(1,750)
Fondo B	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,576)	(1,843)
Fondo C	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(4,735)	(4,456)
Fondo D	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,244)	(2,840)
Fondo E	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,397)	(3,512)
Perú			
Fondo 1	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(725)	(850)
Fondo 2	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(3,382)	(4,143)
Fondo 3	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(544)	(575)
Uruguay			
Acumulación	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(3,127)	(2,519)
Retiro	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(638)	(484)

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 2021	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2020
Chile	-100pbs en Tasas de Interés	(2,450)	(2,663)
Perú	-100pbs en Tasas de Interés	(1,310)	(1,680)
Uruguay	-100pbs en Tasas de Interés	(221)	(212)
Total		(3,981)	(4,555)

Los resultados presentados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados.

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 2021		Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2020	
		Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
Chile	-10% en Comisión de Administración	(15,717)	(1,153)	(15,026)	(1,355)
México	-10% en Comisión de Administración	(5,110)	(4,543)	(4,355)	(4,361)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(5,813)	(1,040)	(4,500)	(1,082)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(944)	(37)	(1,178)	(31)
Argentina	-10% en Comisión de Administración	-	(2)	-	(2)
Colombia	-10% en Comisión de Administración	-	(668)	-	(152)
Total		(27,584)	(7,443)	(25,059)	(6,983)

Es importante resaltar que los resultados presentados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados.

2.3 Gestión de Riesgos como Grupo Empresarial

Con el fin de continuar fortaleciendo la capacidad de anticipar eventos que puedan convertirse en riesgos, en 2021 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. Durante el 2021, como consecuencia de la situación asociada al COVID-19, se continuaron valorando las de exposiciones a riesgos de continuidad de negocio. Igualmente, se implementaron esquemas de trabajo híbridos como anticipación ante un eventual escenario de confinamiento estricto. Se considera que el riesgo se ha mitigado de manera adecuada para la operación de la compañía.

- **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 2021, se incorporó dentro del análisis reputacional, la práctica de escucha social por medio de herramientas digitales, lo que busca apoyar el monitoreo de exposiciones, tanto en redes sociales como en medios de comunicación.

- **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.

A partir del 2021, el sistema de atención de la línea ética del Grupo Empresarial es operado por un tercero independiente y especialista en la gestión de denuncias y consultas. La tercerización del canal ofrece a los denunciante la posibilidad de acceder a nuevos canales de comunicación, tanto para la presentación de denuncia como para el seguimiento de su caso y con una atención 24/7, además de fortalecer la prevención de posibles conflictos de interés en la recepción y clasificación de las denuncias. A partir de la tercerización, la compañía cuenta con los siguientes canales de denuncia: línea telefónica, WhatsApp, APP, correo electrónico y formulario a través de la página web, todos atendidos por especialistas en la recepción de casos. No obstante, la investigación y definición de las denuncias se mantiene en los equipos internos de cada compañía.

- **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.

2.5 Gestión de riesgos emergentes

Este tipo de riesgos hace referencia a aquellos que no tienen precedencia o los que se han transformado en un nuevo fenómeno, que tienen origen en las tendencias y son de difícil entendimiento para la compañía. Estos pueden tener impactos operativos o estratégicos, dependiendo de su naturaleza.

Teniendo en cuenta la importancia de los fenómenos y las tendencias en la estrategia de la compañía, Grupo SURA ha venido trabajando en la gestión de diferentes riesgos emergentes, desde su identificación hasta la evaluación y análisis.

Dentro de los avances del 2021, se destaca la gestión del riesgo de cambio climático. Grupo SURA, como gestor de inversiones, debe prestar especial interés a estos riesgos y oportunidades relacionados con el clima, principalmente a través de sus estrategias de finanzas sostenibles, pues la forma en que interactúa con todos los sectores de la economía, a través de su portafolio de inversión, lo expone a una gran diversidad de riesgos asociados a diferentes industrias.

En esta línea, durante el 2021, Grupo SURA estructuró su propia metodología para la gestión de riesgos climáticos, la cual se compone de las siguientes etapas: identificación de riesgos climáticos, selección de escenarios, priorización de riesgos, cuantificación y gestión. Se identificaron 13 riesgos y se realizó la priorización para su posterior cuantificación durante el año 2022. También, se seleccionaron los escenarios bajo los cuales se modelarán las variables proyectadas para cuantificar el impacto del riesgo. Adicionalmente, Grupo SURA definió su marco de actuación que servirá para declarar una postura clara frente a esta problemática y ejercer su rol como gestor de inversiones y propietario activo a través del diálogo continuo con las compañías de su portafolio y el intercambio de conocimiento frente a la exposición a riesgos climáticos.

2.6 Gestión de riesgos de reporte financiero

Los riesgos de reporte financiero hacen alusión a los eventos que impiden reflejar de manera adecuada la realidad económica de la Compañía en los estados financieros externos que se revelan a sus diferentes grupos de interés. Durante el año 2021, el Grupo Empresarial Sura trabajó en la gestión de dichos riesgos como parte del proyecto SOX, iniciado en 2018 y dirigido a la preparación y alistamiento de todos los requisitos necesarios para el cumplimiento de su objetivo estratégico de acceder a mercados internacionales de capitales y además continuar mejorando el aseguramiento de las cifras financieras preparadas y reportadas.

Es así como en este año Grupo Sura continuó con la gestión de los riesgos asociados al reporte financiero y la consecuente implementación y actualización de 63 controles tendientes a mitigarlos,

consistentes en asegurar la integridad, exactitud, valuación, identificación de derechos y obligaciones y presentación y revelación de cifras. Durante el último trimestre se inició el proceso de pruebas en compañía de consultor externo con el fin evaluar la calidad de los controles implementados, proceso que culminará en el primer semestre de 2022.

Asimismo, desde el punto de vista de los componentes de tecnología que soportan los procesos de negocio, se programaron testeos sobre 26 controles generales de tecnología que dan cubrimiento al aplicativo de consolidación de estados financieros y 12 controles que mitigan riesgos sobre 3 herramientas tecnológicas del alcance SOX.

En el desarrollo de las pruebas de diseño e implementación se incluyeron igualmente 60 controles a nivel de entidad que cubren los componentes, principios y puntos de enfoque del modelo COSO, marco de control interno sobre el cual se guía la Compañía.

Con base en los controles establecidos actualmente en el sistema de control interno de reporte financiero no se han identificado materializaciones de riesgos relevantes que afecten las cifras de los estados financieros revelados a los grupos de interés. Durante el 2022 continuaremos realizando la validación periódica de controles y los ajustes necesarios derivados del resultado de las pruebas, con el propósito de aportar al mejoramiento de los procesos relacionados con la preparación, presentación y revelación de la información financiera de la Compañía.

NOTA 26. 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 es el siguiente:

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Pasivo financiero (Nota 7.2) ⁽¹⁾	10,047,295	10,728,549
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	(2,282,924)	(3,152,873)
Deuda neta	7,764,371	7,575,676
Patrimonio (Nota 14)	31,265,214	28,541,725
Índice de deuda ajustada - patrimonio⁽²⁾	24.83%	26.54%

(1) Incluye Obligaciones financieras, bonos emitidos y acciones preferentes

(2) Deuda neta/Patrimonio

NOTA 27. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

27.1. 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 2021 y 2020 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 11.1 Inversiones en asociadas y Nota 11.2. Negocios conjuntos.

27.2. 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 subarrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la refacturación 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 Banca seguros.
- 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 2021		Diciembre 2020	
	Individuos Personal clave de la gerencia	Entidades Asociadas y negocios conjuntos	Individuos Personal clave de la gerencia	Entidades Asociadas y negocios conjuntos
Activos				
Inversiones	-	-	-	441,471

Año terminado en:	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
Activos por contratos de seguros	-	224,280	-	1,460,370
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	587	43,495	5,092	111,860
Otras cuentas por cobrar	-	604	-	481,210
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	11,312
Propiedades y equipo	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Total activos	587	268,379	5,092	2,506,223
Pasivos				
Obligaciones financieras	-	145,614	-	1,235,400
Pasivos por contratos de seguros	-	3,990	-	32,498
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	90,500	1,216	85,877
Beneficios a empleados	85,962	-	88,422	-
Otras cuentas por pagar	-	107,873	-	2,602,576
Total pasivos	85,962	347,977	89,638	3,956,351

Estado de resultados:

Año terminado en:	Diciembre 2021		Diciembre 2020	
	Individuos Personal clave de la gerencia (*)	Entidades Asociadas y negocios conjuntos	Individuos Personal clave de la gerencia (*)	Entidades Asociadas y negocios conjuntos
Ingresos				
Primas de seguros	-	70,977	-	648,432
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	-	-	-	489,230
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	-	32	-	-
Otros ingresos	-	-	-	3,452
Total ingresos	-	71,009	-	1,141,114
Gastos				
Siniestros de seguros	-	21,361	-	79,063
Beneficios a empleados	99,669	-	77,632	-
Gastos por comisiones a intermediarios	-	25,214	-	295,412
Gastos administrativos	-	-	-	-
Honorarios	7,910	-	7,310	-
Otros gastos	-	-	-	21,870
Total gastos	107,579	46,575	84,942	396,345

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 28. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2021 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 25 de febrero de 2022, 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 29. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 354 de la Junta Directiva del 25 de febrero de 2022, 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 2021, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2020. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

Indice	Diciembre		Interpretación		
	2021	2020			
Solidez	44,636,470	42,318,409	Los acreedores son dueños del 58.81% a diciembre de 2021 y del 59.72% a diciembre de 2020 quedando los accionistas dueños del complemento: 41.19% en diciembre de 2021 y el 40.28% a diciembre de 2020	Pasivo total	
	= 58.81%	= 59.72%		Activo total	
	75,901,684	70,860,134			
ENDEUDAMIENTO	Total	44,636,470	42,318,409	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 58.81% a diciembre de 2021 y 59.72% a diciembre de 2020 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
		= 58.81%	= 59.72%		Activo total
		75,901,684	70,860,134		
	Cobertura de intereses	2,259,022	1,067,646	La Compañía generó una ganancia neta igual a 307.59% a diciembre de 2021 y del 145.97% en diciembre de 2020 de los intereses pagados	Ganancia neta + intereses
		= 307.59%	= 145.97%		Gastos financieros
	Apalancamiento o Leverage	734,430	731,409		
	Total	44,636,470	42,318,409	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 142.77% a diciembre de 2021 y en 148.27% a diciembre de 2020	Pasivo total con terceros
		= 142.77%	= 148.27%		Patrimonio
		31,265,214	28,541,725		
	Financiero Total	10,047,295	10,728,549	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 32.14% a diciembre de 2021 y el 37.59% a diciembre de 2020	Pasivos totales con entidades financieras
	= 32.14%	= 37.59%		Patrimonio	
	31,265,214	28,541,725			
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	1,524,592	336,237	La ganancia neta corresponde a un 6.14% de los ingresos netos en diciembre de 2021 y a un 1.61% de los mismos en 2020	Ganancia neta
		= 6.14%	= 1.61%		Ingresos netos
		24,847,946	20,873,569		
	1,524,592	336,237	Los resultados netos corresponden a un 5.13%	Ganancia neta	

Indice	Diciembre		Diciembre		Interpretación	
	2021		2020			
Rendimiento del patrimonio		= 5.13%		= 1.19%	del patrimonio en diciembre de 2021 y a un 1.19% a diciembre de 2020	Patrimonio - utilidades
	29,740,622		28,205,488			
	1,524,592		336,237			Ganancia neta
Rendimiento del activo total		= 2.01%		= 0.47%	Los resultados netos con respecto al activo total corresponden al 2.01% a diciembre de 2021 y el 0.47% en diciembre de 2020	Activo total
	75,901,684		70,860,134			