ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
4to Trimestre 2022

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Cra. 43A #5A – 113
Medellín, Colombia

TABLA DE CONTENIDO

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE 18

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 23

2.1. Declaración de cumplimiento 23

2.2. Bases de presentación 24

2.3. Políticas contables significativas 27

2.3.1. Efectivo y equivalentes de efectivo 27
2.3.2. Instrumentos financieros 27
2.3.3. Contrato de seguros 31
Contratos de Seguro: 32
Contratos de Inversión: 32
2.3.4. Impuestos 37
2.3.5. Propiedades y equipo 39
2.3.6. Contratos de arrendamientos 40
2.3.7 Activos intangibles 40
2.3.8. Inversiones en asociadas 41
2.3.9 Beneficios a empleados 43
2.3.10. Segmentos de operación 44
2.3.11. Ingresos 45
2.3.12. Ganancia por acción 48

NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS Y CAUSAS DE INCERTIDUMBRE EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 48

NOTA 4. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA 53

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 57

5.1. Activos Financieros 57

5.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo 57
5.1.2. Inversiones 58
5.1.3. Otras cuentas por cobrar 60
5.1.4. Deterioro de los activos financieros 61

5.2. Pasivos Financieros 61

5.2.1. Instrumentos derivados 63
5.2.2. Otras cuentas por pagar 68
5.2.3. Bonos emitidos 68
5.2.4. Compromisos con participaciones no controladoras 69

NOTA 6. CONTRATOS DE SEGUROS 71

6.1. Activos por contratos de seguros 71

6.2. Activos por contratos de reaseguro 71

6.3. Primas 72

6.4. Pasivos por contratos de seguros 73

6.4.1. Cuentas por pagar actividad aseguradora 73

6.4.2. Pasivos estimados de contratos de seguros 73
6.5. Pasivos por contratos de reaseguro 74
6.6. Siniestros retenidos 74
6.7. Costos y gastos de seguros 75
NOTA 7. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS 75
7.1. Normatividad aplicable 75
7.2. Impuestos corrientes 77
7.3. Impuesto reconocido en el resultado del periodo 78
7.4. Conciliación de la tasa efectiva 78
7.5. Impuestos diferidos 79
7.6. Diferencias temporarias no reconocidas por créditos fiscales no utilizados 81
7.7. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias 81
NOTA 8. COSTO DE ADQUISICIÓN DIFERIDO - DAC 81
NOTA 9. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS 82
9.1. Inversión en asociadas 83
9.2. Negocios Conjuntos 87
9.3. Deterioro de inversiones asociadas 88
NOTA 10. PROPIEDADES Y EQUIPO 92
NOTA 11. DERECHOS DE USO 94
NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES 95
12.1. Plusvalía 95
12.2. Otros activos intangibles distintos de la plusvalía 96
12.3. Combinaciones de negocio 98
12.3.1 Protección y Crecer 98
12.3.2 Combinaciones de negocios (escisión) Asulado 104
NOTA 13. OTROS ACTIVOS 105
13.1 Propiedades de inversión 105
13.2 Otros activos no financieros 106
13.3 Efectivo restringido 106
NOTA 14. BENEFICIOS A EMPLEADOS 106
14.1 Beneficios de corto plazo 107
14.2 Beneficios de largo plazo 107
14.3 Beneficios post empleo 110
14.3.1 Planes de beneficios definidos 111
14.3.2 Planes de aportaciones definidas 113
14.4 Gasto por beneficios a empleados 113
NOTA 15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES 114

15.1 Provisiones 114
15.2 Pasivos contingentes 114
NOTA 16. INGRESOS DIFERIDOS (DIL) **115**
NOTA 17. ACCIONES PREFERENCIALES **115**
NOTA 18. PATRIMONIO **116**
18.1. Capital emitido 116
18.2. Prima de emisión 116
18.3. Reserva 116
18.4. Reserva para readquisición de acciones 117
NOTA 19. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS **117**
NOTA 20. OTRO RESULTADO INTEGRAL **118**
NOTA 21. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA **119**
NOTA 22. SEGMENTOS DE OPERACIÓN **120**
22.1. Segmentos sobre los que se deben informar 120
22.2. Información sobre segmentos de operación 122
22.3. Información geográfica 126
NOTA 23. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES **127**
23.1. Ingresos por comisiones 127
23.2. Gastos por comisiones a intermediarios 127
NOTA 24. PRESTACIÓN DE SERVICIOS **127**
24.1. Ingresos por prestación de servicios 127
24.2. Costos por prestación de servicios 128
NOTA 25. OTROS INGRESOS Y GASTOS **128**
NOTA 26. GASTOS ADMINISTRATIVOS **129**
NOTA 27. HONORARIOS **130**
NOTA 28. RESULTADO FINANCIERO **130**
NOTA 29. OPERACIONES DISCONTINUAS **131**
NOTA 30. GANANCIA POR ACCIÓN **132**
NOTA 31. VALOR RAZONABLE **133**
31.1. Medición del valor razonable sobre una base no recurrente 134
31.2. Determinación del valor razonable 135
31.3. Medición del valor razonable sobre una base recurrente 136
31.4. Transferencia entre el nivel jerarquía 1 y el nivel de jerarquía 2 del valor razonable 138
31.5. Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable 138
31.6. Valor razonable de activos y pasivos financieros reconocidos a costo amortizado u otro método de valoración 139

NOTA 32. GESTIÓN DE RIESGOS 140
NOTA 33. GESTIÓN DE CAPITAL 186
NOTA 34. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS 187
34.1. Partes relacionadas 187
34.2. Transacciones con partes relacionadas 187
NOTA 35. OTROS ASUNTOS 188
NOTA 36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA 189
NOTA 37. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS 189
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADOS) 190

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 2022, y del estado de resultados consolidado del ejercicio y del resultado integral consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado por el periodo terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

De acuerdo con el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público, relacionados con el ejercicio al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 Ramírez
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., (en adelante, el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2022, 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 del Grupo, 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, más adelante, 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.

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoria
Prueba de deterioro de la plusvalía e inversión en asociadas	
Las inversiones en asociadas y la plusvalía representan el 24% sobre los activos totales en el estado de situación financiera consolidado de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. *La Administración realiza una prueba de deterioro anual sobre el deterioro de las inversiones en asociadas y la plusvalía como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.* *Como se revela en la nota 9 del estado financiero del 2022, el Grupo utiliza el enfoque de ingresos para determinar el valor recuperable de estos activos. 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.* *El contexto Macroeconómico actual también aumenta la complejidad de los pronósticos, con un mayor enfoque en las tendencias más recientes y menos confianza en las tendencias históricas.* *En consecuencia, las pruebas de deterioro de las inversiones y de la plusvalía se consideran un asunto clave de auditoría debido al impacto de los supuestos anteriores.*	• *Obtuve el entendimiento del proceso para determinar el valor recuperable de las inversiones y la plusvalía.* • *Involucré especialistas en valoración con experiencia y conocimiento en la evaluación de pruebas de deterioro de las inversiones en asociadas y la plusvalía para:* *(1) Evaluar de los modelos de valoración y supuestos significativos aplicados, tales como el período de proyección, valor terminal, supuestos macroeconómicos, supuestos de negocio y tasa de descuento.* *(2) Evaluar que la información usada fuera completa, adecuada y relevante.* *(3) Recalcular el valor recuperable utilizando los modelos de valoración.* *(4) Realización de análisis de sensibilidad en torno a los supuestos claves utilizados en los modelos.* • *Revisé las respectivas revelaciones, evaluando que las mismas incluyeran la información requerida por el marco normativo de información financiera aplicable a la Compañía.* • *Obtuve el entendimiento del proceso de estimación de la reserva de seguros y desarrollamos procedimientos analíticos sustantivos sobre la siniestralidad.* • *Probé de calidad e integridad de la información utilizada como base de la estimación de la reserva de siniestros ocurridos no avisados.*

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoria
Reserva de Seguros *El pasivo de reservas de seguros de Grupo SURA, representa el 63% del total de los pasivos,* *la determinación de esta reserva es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, debido a la metodología actuarial empleada, y al alto grado de juicio involucrado por parte de la Administración en los supuestos incorporados en el modelo, como se explican en las notas 2.3.3 y 6.4 de los estados financieros consolidados.* ***Contratos con accionistas*** *El pasivo por compromisos con participaciones no controladoras representa $2,7 billones al 31 de diciembre de 2022. Como se revela en la nota 5.2.4, la determinación de su valor requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la gerencia tales como flujos de efectivo pronosticados, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento aplicada en los modelos de valoración.*	• *Involucré especialistas actuariales con experiencia y conocimiento en la evaluación estimación de la reserva de seguros, para evaluar la estimación de la reserva, esto incluyó:* *(1) Evaluar las hipótesis y consideraciones que sirven como base del cálculo de la reserva.* *(2) Verificar que el cálculo de la reserva este de conformidad con las metodologías aprobadas.* *(3) Recalcular el saldo de la reserva estimada al 31 de diciembre del 2022 con base a las respectivas notas técnicas.* • *Revisé las respectivas revelaciones, evaluando que las mismas incluyeran la información requerida por el marco normativo de información financiera aplicable a la Compañía.* • *Revisé los compromisos con participaciones no controladoras vigentes a la fecha de presentación de los estados financieros.* • *Evalúe los análisis preparados por la gerencia sobre el reconocimiento y valoración de dichos compromisos.* • *Involucré especialistas en valoración experimentados para:* *(1) Evaluar de los modelos de valoración y supuestos significativos aplicados, tales como el período de proyección, valor terminal, supuestos macroeconómicos, supuestos de negocio y tasa de descuento.*

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Asunto clave de auditoría	Respuesta de auditoria
	(2) Evaluar que la información usada fuera completa, adecuada y relevante. *(3) Recalcular el valor del pasivo utilizando los modelos de valoración.* *(4) Realización de análisis de sensibilidad en torno a los supuestos claves utilizados en los modelos* • *Revisé las respectivas revelaciones, evaluando que las mismas incluyeran la información requerida por el marco normativo de información financiera aplicable a la Compañía.*

Re expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021

Como se indica en la Nota 5.2.4 "Compromisos con participaciones no controladoras", los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 han sido re expresados para corregir el reconocimiento del pasivo originado por las opciones de salida de los compromisos con participaciones no controladoras. No se modifica mi opinión por este asunto.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el "Informe Anual 2022" pero no incluye los estados financieros ni mi informe de auditoría correspondiente, que obtuve antes de la fecha de este informe de auditoría.

Mi opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no exprese 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 que identifique más arriba y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por mí en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo.

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

Cuando lea y considere el "Informe Anual 2022", si concluyo que contiene una incorrección material, estoy obligado a comunicar la cuestión a los responsables del gobierno de la entidad.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía 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 del Grupo 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 el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los encargados del gobierno de la controlante son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

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 incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros 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 incorreción 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 lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

- 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 del Grupo 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 del Grupo, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.

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

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

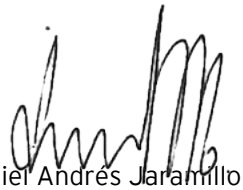
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determiné los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, asuntos clave de la auditoría. Describí 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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 2021, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión **sin salvedades** el 25 de febrero de 2022.



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

Medellín, Colombia
28 de febrero de 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

I

CAPITULO

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021 Re expresado	1 de enero 2021 Re expresado
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,569,969	2,282,924	3,304,391
Inversiones	5	35,973,060	25,098,605	23,927,463
Instrumentos derivados	5	1,955,887	1,528,864	659,174
Activos por contratos de seguros	6	6,853,292	5,002,560	4,498,053
Activos por contratos de reaseguro	6	8,026,555	5,349,329	4,792,079
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	34	252,071	44,082	116,952
Otras cuentas por cobrar	5	2,139,913	2,033,598	1,793,136
Activos por impuestos corrientes	7	377,056	246,267	114,800
Costo de adquisición diferido -DAC	8	2,132,816	1,681,436	1,516,386
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	9	23,224,779	22,007,566	19,836,275
Propiedades y equipo	10	1,448,786	1,356,912	1,270,778
Activos por derecho de uso	11	542,537	523,121	559,268
Otros activos intangibles	12	4,039,898	2,801,546	2,790,345
Activos por impuestos diferidos	7	836,232	272,933	242,235
Otros activos	13	627,467	660,356	570,779
Plusvalía	12	6,393,147	5,011,585	4,868,020
Total activos		**98,393,465**	**75,901,684**	**70,860,134**
Pasivos				
Obligaciones financieras	5	1,115,538	1,063,510	1,502,283
Instrumentos derivados	5	491,544	321,959	176,518
Pasivos por arrendamientos	11	513,419	501,746	531,354
Pasivos por contratos de seguros	6	38,721,291	26,625,933	24,381,812
Pasivos por contratos de reaseguro	6	2,051,354	1,592,429	1,313,544
Cuentas por pagar a partes relacionadas	34	117,298	90,500	87,093
Otras cuentas por pagar	5	2,609,496	2,303,767	2,291,578
Pasivos por impuestos corrientes	7	122,593	126,665	165,204
Beneficios a empleados	14	835,112	680,964	636,979
Provisiones	15	1,084,582	468,652	227,171
Ingresos diferidos (DIL)	16	495,664	403,040	326,952
Bonos emitidos	5	9,337,919	8,523,718	8,765,419
Compromisos con participaciones no controladoras	5	2,810,956	2,653,394	2,645,867
Pasivos por impuestos diferidos	7	1,844,922	1,473,520	1,451,655
Acciones preferenciales	17	459,955	460,067	460,847
Total pasivos		**62,611,643**	**47,289,864**	**44,964,276**
Patrimonio				
Capital emitido	18	109,121	109,121	109,121
Prima de emisión	18	3,290,767	3,290,767	3,290,767
Reservas	18	5,575,402	5,025,831	4,638,241
Reservas readquisición de acciones	18	244,848	244,848	300,000
Ganancia del ejercicio		2,074,996	1,408,560	225,125
Ganancias acumuladas		14,232,257	13,472,670	13,770,027
Otros resultados Integrales	20	8,200,324	4,358,527	2,906,307
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		**33,727,715**	**27,910,324**	**25,239,588**
Participaciones no controladoras	21	2,054,107	701,496	656,270
Patrimonio total		**35,781,822**	**28,611,820**	**25,895,858**
Total patrimonio y pasivos		**98,393,465**	**75,901,684**	**70,860,134**

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

Gonzalo Alberto Perez Rojas
Representante Legal

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

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado de Resultados Consolidado
Por los años terminados en 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ingresos			
Primas de seguros		24,140,435	16,444,999
Primas y servicios de salud		7,591,453	5,992,954
Primas emitidas	**6**	**31,731,888**	**22,437,953**
Primas cedidas en reaseguro		(4,270,787)	(3,908,412)
Primas retenidas (netas)	**6**	**27,461,101**	**18,529,541**
Reservas netas de producción		(5,158,018)	(913,898)
Primas retenidas devengadas	**6**	**22,303,083**	**17,615,643**
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	5	1,782,340	1,248,030
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	5	317,406	544,327
Ingresos por comisiones	23	3,528,029	3,239,525
Prestación de servicios	24	283,002	242,599
Ganancia por método de participación	9	2,038,764	1,394,548
Ganancia en venta de inversiones	5	101,605	123,058
Otros ingresos	25	996,200	395,317
Total ingresos		**31,350,429**	**24,803,047**
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros		(12,656,000)	(9,192,334)
Siniestros y servicios de salud		(7,453,118)	(5,647,943)
Siniestros totales	**6**	**(20,109,118)**	**(14,840,277)**
Reembolso de siniestros		3,806,979	1,929,598
Siniestros retenidos	**6**	**(16,302,139)**	**(12,910,679)**
Gastos por comisiones a intermediarios	23	(3,676,922)	(2,891,597)
Costos y gastos de seguros	6	(1,901,133)	(1,654,720)
Costos por prestación de servicios	24	(389,172)	(348,777)
Gastos administrativos	26	(2,217,615)	(1,744,447)
Beneficios a empleados	14	(2,175,454)	(1,793,967)
Honorarios	27	(413,193)	(305,973)
Depreciación y amortización	10	(576,310)	(543,424)
Otros gastos	25	(17,056)	(26,816)
Total costos y gastos		**(27,668,994)**	**(22,220,400)**
Ganancia operativa		**3,681,435**	**2,582,647**
Ganancias a valor razonable - Derivados	5	37,171	(1,723)
Diferencia en cambio (neto)	28	(35,753)	151,677
Intereses	28	(994,259)	(742,628)
Resultado financiero	**28**	**(992,841)**	**(592,674)**
Ganancia antes de impuestos		**2,688,594**	**1,989,973**
Impuestos a las ganancias	7	(363,235)	(470,049)
Ganancia neta operaciones continuadas		**2,325,359**	**1,519,924**
Ganancia neta operaciones discontinuadas	29	19,982	4,668
Ganancia neta atribuible a:		**2,345,341**	**1,524,592**
Accionistas controlantes		2,074,996	1,408,560
Accionistas no controlantes		270,345	116,032
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	30	3,580	2,453
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas	30	35	7
Ganancia neta por acción operaciones continúas diluidas	30	3,481	2,392
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas diluidas	30	34	7

Las notas que acompañan a los estados financieros 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
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ganancia neta del año		**2,345,341**	**1,524,592**
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
(Pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	20	(20,595)	(15,715)
(Pérdida) ganancia por revaluación de propiedades	20	(46,029)	58,660
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	20	6,747	6,591
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		**(59,877)**	**49,536**
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Ganancia diferencias de cambio de conversión	20	3,206,935	358,388
(Pérdida) ganancia por cobertura de flujo de efectivo	20	(108,109)	63,311
(Pérdida) ganancia por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	20	(381,571)	58,466
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	20	1,688,749	1,009,627
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		**4,406,004**	**1,489,792**
Total otros resultados integrales		**4,346,127**	**1,539,328**
Resultado integral total		**6,691,468**	**3,063,920**
Resultado integral total atribuible a:			
Participación controladora		6,032,825	2,860,780
Participaciones no controladoras		658,643	203,140

Las notas que acompañan a los estados financieros 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
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva	Reservas readquisición acciones	Ganancia del ejercicio, neta	Ganancias acumuladas	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a accionistas de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
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**
Ajuste re expresión por Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	(765,244)	-	-	-	-	**(765,244)**	(1,880,623)	**(2,645,867)**
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (re expresado)		**109,121**	**3,290,767**	**4,638,241**	**300,000**	**225,125**	**13,770,027**	**2,906,307**	**25,239,588**	**656,270**	**25,895,858**
Otro resultado integral	20	-	-	-	-	-	-	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	19	-	-	-	-	-	(351,165)	-	**(351,165)**	(89,608)	**(440,773)**
Reservas para protección de inversiones	18	-	-	308,562	-	-	(308,562)	-	**-**	-	**-**
Acciones readquiridas	18	-	-	-	(55,152)	-	-	-	**(55,152)**	-	**(55,152)**
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	40,581	-	**40,581**	-	**40,581**
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	79,028	-	-	-	-	**79,028**	(86,555)	**(7,527)**
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 (re expresado)		**109,121**	**3,290,767**	**5,025,831**	**244,848**	**1,408,560**	**13,472,670**	**4,358,527**	**27,910,324**	**701,496**	**28,611,820**
Otro resultado integral	20	-	-	-	-	-	-	3,841,797	**3,841,797**	504,330	**4,346,127**
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	2,074,996	-	-	**2,074,996**	270,345	**2,345,341**
Resultado integral total neto del periodo		**-**	**-**	**-**	**-**	**2,074,996**	**-**	**3,841,797**	**5,916,793**	**774,675**	**6,691,468**
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	-	-	(1,408,560)	1,408,560	-	**-**	-	**-**
Distribución de resultados 2021 Según acta de Asamblea de Accionistas No 29 del 25 de marzo de 2022:	19										
Dividendo ordinario (784 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	(454,115)	-	**(454,115)**	(66,037)	**(520,152)**
Reservas para protección de inversiones	18	-	-	273,001	-	-	(273,001)	-	**-**	-	**-**
Dividendo mínimo acciones preferenciales	18	-	-	-	-	-	40,475	-	**40,475**	-	**40,475**
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	276,570	-	-	-	-	**276,570**	(434,133)	**(157,563)**
Efecto de retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	2,422	-	**2,422**	-	**2,422**
Combinación de negocios Protección S.A.	12	-	-	-	-	-	2,798	-	**2,798**	1,042,910	**1,045,709**
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	32,448	-	**32,448**	35,195	**67,643**
Saldo al 31 de diciembre de 2022		**109,121**	**3,290,767**	**5,575,402**	**244,848**	**2,074,996**	**14,232,257**	**8,200,324**	**33,727,715**	**2,054,107**	**35,781,822**

Las notas que acompañan a los estados financieros 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
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta del año, operaciones continuas		**2,688,612**	**1,985,305**
Operaciones discontinuadas	30	19,982	4,668
Ganancia antes de impuestos		**2,688,594**	**1,989,973**
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio			
Intereses	28	980,079	724,890
Gastos de depreciación y amortización	10 - 11- 12	576,310	543,424
Deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		35,901	48,479
Variación de moneda extranjera		(1,829,507)	(252,960)
Ganancias del valor razonable		(356,029)	(560,833)
Valoración de inversiones a costo amortizado y ganancia en venta de inversiones	5	(1,722,962)	(940,849)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	9	(2,038,764)	(1,394,548)
Otras entradas efectivo		149,573	28,068
Cambios en los activos y pasivos operativos			
Inventarios		1,021	6,540
Cuentas por cobrar la actividad aseguradora		(1,859,942)	(540,251)
Otras cuentas por cobrar		(106,189)	(240,463)
Cuentas por cobrar partes relacionadas		97,664	137,728
Otras cuentas por pagar		306,626	11,639
Cuentas por pagar la actividad aseguradora		487,063	73,548
Ajuste costo de adquisición de negocios -DAC		(24,618)	(98,557)
Provisiones		778,158	292,416
Otros activos y pasivos no financieros		192,195	(119,624)
Disposición de activos no corrientes		(118,117)	71,606
Variación de los contratos de seguro neta		9,389,993	1,892,208
Dividendos recibidos asociadas		**741,208**	**248,283**
Impuesto de renta pagado		**(506,485)**	**(711,956)**
Intereses recibidos		**774,559**	**691,144**
Flujos de efectivo de actividades de operación		**8,636,331**	**1,899,905**
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		17,250,816	14,745,778
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(22,172,219)	(14,604,797)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	512
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(73,860)	(82,944)
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo	10	185,494	46,858
Compras de propiedades, equipo	10	(149,000)	(141,086)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	12	77,634	34,885
Compras de activos intangibles	12	(353,849)	(234,317)
Flujos de efectivo procedentes de obtención de control de subsidiaria		(314,338)	-
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		2,704	60,224
Dividendos recibidos Instrumentos financieros		29,200	914
Compras de otros activos a largo plazo		(164,174)	(140,816)
Flujos de efectivo provisto por actividades de inversión		**(5,881,592)**	**(314,789)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(147,227)	15,995
Importes procedentes de préstamos		1,736,041	461,245
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la Compañía		-	(55,152)
Reembolsos de préstamos		(2,163,430)	(1,989,746)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(14,955)	(80,024)
Dividendos pagados a accionistas de la controlante		(427,683)	(347,898)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras		(65,795)	(89,461)
Intereses pagados		(605,122)	(535,947)
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación		**(1,688,171)**	**(2,820,988)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**1,266,568**	**(1,035,872)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		20,477	14,405
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		**1,287,045**	**(1,021,467)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		2,282,924	3,304,391
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**5**	**3,569,969**	**2,282,924**

Las notas que acompañan a los estados financieros 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
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2023)

II

CAPITULO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2022 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021 -re expresado- para el estado de situación financiera, el estado de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo).

(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 ocho países de América. 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 2022	Diciembre 2021	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
Suramericana Tech S.A.S. [1]	Desarrollo de canales digitales	81.13%	0.00%	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
Inversiones Sura Chile S.A. [2]	Inversiones	81.13%	0.00%	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.[3]	Inversiones	0.00%	81.13%	Argentina	Peso Argentino
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.[3]	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	0.00%	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
Serviços Sura Ltda[4]	Prestación de servicios en administración de riesgos	81.13%	0.00%	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
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

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2022	Diciembre 2021	País	Moneda Funcional
Sura Asset Management y Subsidiarias:					
Sura Investment Management Colombia S.A.S.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Activos Estratégicos Sura A.M. Colombia S.A.S.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA IM Gestora de Inversiones S.A.S.	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
NBM Innova S.A.S.	Prestación de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios.	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
Fiduciaria Sura S.A.	Celebración de todos los actos, contratos, servicios y operaciones propias de Sociedades Fiduciarias	83.58%	83.58%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Seguros de Vida SURA S.A.	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con vida	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
Sura Data Chile S.A.	Sociedad dedicada a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
SURA Servicios Profesionales S.A.	Sociedad dedicada a consultoría y asesoramiento empresarial	83.58%	83.58%	Chile	Peso Chileno
AFP Capital S.A.	Administración de fondos previsionales	83.33%	83.33%	Chile	Peso Chileno
Sura Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	0.00%	83.58%	México	Peso Mexicano
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Afore SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Asesores SURA S.A. de C.V.	Venta productos y prestación de servicios financieros	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Gestión Patrimonial Sura asesores en inversiones S.A. de C.V.	Administración de propiedad intelectual, franquicias, concesiones y autorizaciones	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.	Prestación de servicios para la gestión, promoción, difusión y/o comercialización de todo tipo de bienes y servicios.	83.58%	83.58%	México	Peso Mexicano
Proyectos empresariales AI 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.[8]	Administrar, asesorar, gestionar y operar vehículos de inversión de capital privado y/o públicos creados mediante fideicomisos	83.58%	83.58%	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
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	83.58%	Perú	Soles

Compañía	Tipo de Entidad	Diciembre 2022	Diciembre 2021	País	Moneda Funcional
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
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
Inversiones SURA Corp[5]	Inversiones	83.58%	0.00%	Estados Unidos	Dólar
AFP Crecer S.A[6]	Administradora de Fondos de Pensiones	83.58%	0.00%	El Salvador	Dólar
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A[6]	Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías	44.22%	41.24%	Colombia	Peso Colombiano
Asulado Seguros de Vida S.A[7]	Seguros previsionales y rentas vitalicias para el modelo pensional de ahorro individual	61.42%	0.00%	Colombia	Peso Colombiano
Otras compañías:					
Arus Holding S.A.S.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Arus S.A.	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversionista	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Enlace Operativo S.A.	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	82.66%	82.66%	Colombia	Peso Colombiano
Nubloq S.A.S[9]	Diseño, desarrollo, producción, operación, mantenimiento y comercialización de sistemas, soluciones y productos de software.	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Ventures S.A.	Inversionista	100.00%	100.00%	Panamá	Dólar

Cambios ocurridos en las participaciones de entidades controladas 2022

[1] El 28 de septiembre de 2022, Suramericana, constituyó la filial Suramericana Tech S.A.S., para el desarrollo de los canales digitales de sus filiales en América Latina, transformar el relacionamiento con sus clientes y alcanzar nuevos segmentos.

[2] El 26 de septiembre de 2022, Suramericana constituyó la compañía Inversiones Sura Chile S.A., con el fin de facilitar el desarrollo y gobierno de los negocios de Suramericana en dicho país y dar mayor claridad sobre las estructuras de propiedad de sus filiales.

[3] Durante el mes de marzo de 2022, Suramericana suscribió un contrato de compraventa para el 100% de las acciones que directa e indirectamente mantenía en las compañías argentinas Aseguradora de Créditos y Garantías S.A. y Atlantis Sociedad Inversora S.A., operación que finalmente se cerró el pasado 10 de junio luego de recibir la autorización por parte de las autoridades competentes.

[4] El 9 de agosto de 2022, Suramericana constituyó, la compañía Servicios Sura Ltda., cuya actividad principal será la administración de riesgos, especialmente en el ecosistema de movilidad, con el propósito de apoyar la operación de su filial de Seguros en Brasil.

(5) En enero de 2022, Sura Asset Management S.A., constituyó la sociedad Inversiones SURA Corp., cuya principal actividad es proveer asesoría financiera a sus clientes en Latinoamérica y gestionar portafolios de inversión en Estados Unidos.

(6) En noviembre de 2022, Sura AM tomó control de las sociedades Protección S.A. Colombia y AFP Crecer de El Salvador, pasando de tener una participación del 49.36% al 52.91% en Protección S.A. que a su vez tiene el 99.9% de participación en AFP Crecer.

(7) En diciembre de 2022, se constituyó la sociedad Asulado Seguros de Vida S.A. a través de la escisión del patrimonio de Protección S.A. cuya actividad principal es ofrecer seguros previsionales y rentas vitalicias para los afiliados de Protección S.A. Sura Am, cuenta con una participación del 73.49% y Grupo SURA indirectamente el 61,42%.

2021

(8) 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. fue de 5 mil USD.

(9) El 15 de junio de 2021, Grupo SURA constituyó la sociedad NUBLOQ S.A.S, a través de su filial Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., 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%).

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 de la Compañía y sus subsidiarias.

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.

	Fondos Gestionados (*)	
	Diciembre 2022	**Diciembre 2021**
Exposición Activos Grupo SURA		
Inversiones a valor razonable con cambios a resultados	4,905,414	2,867,928
Total activos en relación con los intereses de Grupo SURA en las entidades estructuradas no consolidadas	**4,905,414**	**2,867,928**
Máxima exposición Grupo SURA	**4,905,414**	**2,867,928**

(*) Representa la participación de Grupo SURA en los fondos de pensiones administrados que obligatoriamente se deben mantener en cada uno de los países:
Colombia: 1.00%, Chile: 1.00%, México: 0.53%, Perú: 1.00% y 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 pensiones, que por regulación deben mantener una participación en cada uno de los fondos bajo administración que se denomina Encaje. Producto de esta administración se 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 es el monto de la inversión que se tiene en dichos fondos, que se puede ver afectado por ineficiencias en la administración y en la variación de los resultados de los fondos que principalmente se ven impactados por la valoración de los activos bajo administración.

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 2022, 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 modificatorios. 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 el regulador y contenidas en el Decreto 2420 de 2015 y modificatorios. 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 consolidados 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 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. ***(Ver nota 29 Operaciones discontinuas).***

2.2.3. Moneda

2.2.3.1. 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.

2.2.3.2. Moneda extranjera

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

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

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

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

	Tasa Promedio		Tasa Cierre	
	Diciembre 2022	**Diciembre 2021**	**Diciembre 2022**	**Diciembre 2021**
Peso Colombiano (COP/USD)	4,255.44	3,743.09	4,810.20	3,981.16
Peso Chileno (CLP/USD)	872.33	760.04	855.86	853.50
Peso Dominicano (DOP/USD)	55.14	57.25	56.42	57.41
Euro (EUR/USD)	1.53	1.18	1.06	1.13
Peso Mexicano (MXN/USD)	20.11	20.29	19.48	20.61
Nuevo Sol Peruano (PEN/USD)	3.84	3.88	3.82	3.99
Peso Uruguayo (UYU/USD)	41.13	43.57	40.07	44.70
Argentina (ARS/USD)	130.71	95.10	177.06	103.05
Brasil (BRS/USD)	5.17	5.39	5.22	5.58

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 2022 y 2021, 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 y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

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 Juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros.***

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 5.1.2. 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 compromete 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.

e) 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.

f) 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.

Opciones de compra y venta con participaciones no controladoras

El tratamiento contable de las opciones de salidas con participaciones no controladoras depende de la forma en que se liquida la opción, así:

- Para las opciones de salida en las cuales se tenga la posibilidad de liquidar el contrato con **instrumentos de patrimonio** por parte de Grupo Sura o una de sus filiales se utilizará la metodología del derivado medido a valor razonable.
- Para las opciones de salida liquidables en **efectivo** será un pasivo financiero medido al valor presente del precio de ejercicio y su contrapartida del reconocimiento inicial y posterior dependerá de la

determinación de si existe o no, un interés presente de propiedad de las acciones subyacentes teniendo en consideración lo mencionado a continuación.

Factores que se consideran para determinar si la opción de venta podría proporcionar un interés de propiedad presente al adquirente incluyen:

- Fijación de precios
- Derechos de voto y toma de decisiones
- Derechos de dividendos
- Emisión de opciones de compra

En el caso de que exista un interés presente de propiedad de las acciones subyacentes, los efectos de medición son los siguientes:

- Las acciones sujetas a la opción de compra son contabilizadas como adquiridas y se reconoce un pasivo financiero medido al valor presente del precio de ejercicio.
- Las variaciones posteriores en el pasivo serán reconocidas en el estado de resultados.

En el caso de que no exista un interés presente de propiedad de las acciones subyacentes, el Grupo ha determinado que la IFRS 10 tiene precedencia sobre la NIC 32 y los efectos de medición son los siguientes:

- Reclasificar al pasivo financiero (Compromisos con participaciones no controladoras) la participación no controladora registrada en el patrimonio en el momento inicial y al final de cada periodo.
- La diferencia entre el pasivo a valor razonable y la participación no controladora reclasificada se registra en el patrimonio de la controladora (otras reservas).
- Este método de reconocimiento no tiene efecto sobre la presentación de la participación no controladora reconocido en el estado de resultados integrales, ni en los otros resultados integrales ni en el flujo de efectivo de la compañía.
- El tratamiento contable anterior se aplica hasta la fecha de ejercicio o de vencimiento de la opción.

2.3.3. Contrato de seguros

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

Específicamente, la Compañía:

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

- No compensará **(i)** activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguro conexos, o **(ii)** gastos o ingresos de contratos de reaseguro con los ingresos o gastos, respectivamente, de los contratos de seguro conexos.
- Considerará si se han deteriorado sus activos por reaseguros.

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

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

Ingresos por primas emitidas

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

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

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

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

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

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

Ingresos por entidades prestadoras de salud

Las compañías de salud de Suramericana, como delegatarias de la Administradora de Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) para la captación de los aportes del Plan Obligatorio de Salud, reciben un valor per cápita por la prestación de los servicios a cada afiliado, que se denomina unidad de pago

por capitación – UPC, el cual es modificado anualmente por el Consejo Nacional de Seguridad Social en Salud y reconoce los ingresos por este concepto. La Compañía reconoce los ingresos por UPC y promoción y prevención en la medida en que surge los derechos por los valores de las cotizaciones que se espera recibir considerando una UPC esperada por la población de afiliados compensables.

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

Los ingresos por contratos de planes adicionales de salud, es decir, 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.

La metodología de la prueba de adecuación de pasivos estimados de contratos de seguros y supuestos incluye las siguientes instancias:

- **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.

- **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.

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

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

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

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

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

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

a) Tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y

b) Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:

I. La misma entidad o sujeto fiscal; o
II. 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. Propiedades y equipo

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

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

Grupo SURA mide posterior a su reconocimiento los bienes inmuebles (terrenos y edificaciones), bajo un modelo de revaluación. Los incrementos por revaluación habitualmente se acreditan a otro resultado integral, y se acumulan como un componente separado del patrimonio denominado "superávit de revaluación".

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

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

Depreciación

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

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

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

Vidas útiles

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

Edificios	20 a 100 años
Equipo de tecnología	3 a 10 años
Equipos médicos	6 a 17 años
Muebles y enseres	6 a 10 años
Vehículos	4 a 10 años

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

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

2.3.6. Contratos de arrendamientos

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

Reconocimiento Inicial

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

Activo por derecho a uso: Se mide por el costo, el cual incluye el valor de medición inicial del pasivo, más anticipos, menos incentivos, más costos directos iniciales, más costos de desmantelamiento.

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

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

Medición posterior

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

2.3.7 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.

2.3.8. 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 ejerce influencia significativa a través de su participación en las juntas directivas u órgano equivalente, cuando en desarrollo de elecciones de junta directiva realizadas por las Asambleas de Accionistas de cada una de las Asociadas, ejercen los derechos políticos en proporción a su participación accionaria. A la fecha, esta situación se cumple respecto de las asociadas Grupo Bancolombia S.A., Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A.

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 modelos 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.

2.3.9 Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados comprenden todos los pagos que Grupo SURA efectúa a sus empleados a cambio de los servicios prestados. Los beneficios a empleados son clasificados como: corto plazo, post-empleo, otros beneficios a largo plazo y/o beneficios por terminación.

Beneficios de corto plazo

Son beneficios que se esperan pagar a los empleados en un periodo de doce meses posteriores a la fecha de preparación de los Estados Financieros. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar. Los efectos del cambio en la valoración de los beneficios corto plazo se llevan contra el resultado del período.

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

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

Beneficios post-empleo

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

En Grupo SURA existen los siguientes beneficios post empleo:

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

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

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

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

Beneficios a largo plazo

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

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

Beneficios por terminación

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

2.3.10. 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.

2.3.11. 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.
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.

2.3.12. 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.

El cálculo de la estimación del pasivo por compromisos con participaciones no controladoras descrito en la nota 5.2.4, se realiza determinando el valor razonable sobre una base no recurrente y se clasifica en nivel 3. Estos valores razonables contienen juicios y estimaciones significativos debido a que no existe un mercado activo donde los precios estén disponibles.

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 31 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 a definido los siguientes juicios para evaluar cualitativamente la eficacia de cobertura, teniendo en cuenta la NIIF 9. (parágrafo 6.4.1.(c)).

- **Relación económica:** El valor de la partida cubierta definida (emisión de deuda denominada en moneda extranjera USD) y valor el instrumento de cobertura designado (elemento de contado) en esta relación de cobertura, cambiarán de forma sistemática y opuesta en respuesta a movimientos en la tasa de cambio USD/COP, que es el riesgo cubierto.
- **No dominancia del riesgo de crédito:** La compañía monitoreará de forma trimestral que no se presenten disminuciones significativas en la calificación crediticia de su contraparte, con el

propósito de mantener la alta probabilidad del cumplimiento futuro de los flujos del derivado designado como cobertura.

- **Relación proporcional de cobertura:** Siempre que, durante la vigencia de la relación de cobertura, la tasa de cambio USD/COP se encuentre por debajo de USD/COP 4,330 (escenario altamente probable); 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.

  Ante un escenario diferente, cuando la tasa de cambio durante la vigencia de la relación de cobertura se encuentre por encima de USD/COP 4,330 (escenario con baja probabilidad); la razón de cobertura entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura será en un escenario muy extremo de 0.63 a 1, compensando parcialmente 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 5.1.4 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 auditorias fiscales anteriores llevadas a cabo por las autoridades tributarias sobre la entidad sujeta a impuestos.

El activo por impuestos diferidos se reconoce por las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable que existan utilidades sujetas a impuestos para compensar dichas pérdidas fiscales. Se requiere un juicio importante por parte de la Administración para determinar el valor a reconocer del activo por impuestos diferidos, con base en la secuencia temporal probable y el nivel de utilidades fiscales futuras, junto con las futuras estrategias de la Compañía en materia de planificación fiscal.

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 12.1 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 está 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 con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2022, 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 vigor, 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 fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los presentes estados financieros ni se espera que tengan impacto en estados financieros futuros del Grupo.

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.

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.

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

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.

Modificaciones a la NIIF 3: 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 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 NIC 37: Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

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.

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.

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 aquéllos 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 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 fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

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 fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. 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 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 fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Activos Financieros

5.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Efectivo y caja	1,850	3,330
Bancos nacionales	2,395,736	1,435,465
Bancos del exterior	881,720	506,099
Equivalentes de efectivo (*)	290,663	338,030
Efectivo y equivalentes de efectivo	**3,569,969**	**2,282,924**
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	**3,569,969**	**2,282,924**

(*) 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.

El efectivo restringido está incluido dentro de Otros Activos (ver nota 13)

5.1.2. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A valor razonable a través de resultados	9,432,492	5,888,913
A costo amortizado	17,008,723	11,823,312
A valor razonable a través de ORI (*)	1,174,491	926,126
Títulos de deuda	**27,615,706**	**18,638,351**
A valor razonable a través de resultados	8,363,480	6,444,659
A valor razonable a través de ORI (*)	94,926	86,732
Instrumentos de patrimonio	**8,458,406**	**6,531,391**
Subtotal inversiones	**36,074,112**	**25,169,742**
Deterioro en inversiones a valor razonable a través de ORI (*)	(76,500)	(65,275)
Deterioro en inversiones a costo amortizado	(24,552)	(5,862)
Sub total deterioro	**(101,052)**	**(71,137)**
Total Inversiones (1)	**35,973,060**	**25,098,605**
Inversiones corto plazo	12,951,679	9,544,846
Inversiones largo plazo	23,021,381	15,553,759

(*) ORI: Otro Resultado Integral

(1) El saldo de las inversiones contiene la apertura de una cuenta segregada en Bermuda en julio 2022, tras suscribir un contrato de participación con SURA SAC LTD., compañía que administra dicha cuenta segregada.

SURA SAC LTD., es una compañía de cuentas segregadas que facilita la retención de riesgos a través de cautivas administradas por ésta. De acuerdo con el funcionamiento de la celda, los recursos invertidos en la celda de SURA SAC LTD., no cumplen la condición de obtener flujos de efectivo contractuales con fechas específicas de pago del principal e intereses, por lo tanto, deberán clasificarse como inversiones a valor razonable a través de los resultados del ejercicio.

Esta inversión se hace con el objetivo de habilitar un esquema de retención, por parte de la Compañía, de riesgos asociados a eventuales reclamaciones realizadas por terceros. En caso de presentarse algún siniestro, cualquier obligación será respaldada con los recursos existentes en la celda, situación en la cual se reconocerá el cambio en el valor razonable del activo financiero producto del siniestro con cargo a los resultados del ejercicio. En caso de que el valor del siniestro supere la cuantía de los recursos invertidos en la celda, Grupo SURA tendrá la obligación de depositar el déficit dentro de la misma vigencia.

A continuación, se presenta el detalle de las ganancias (pérdida), neta en inversiones a valor razonable:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Encaje legal (1)	36,537	157,310
Valor razonable inversiones (2)	370,808	496,628
Derivados de negociación	(75,586)	(94,140)
Dividendos Instrumentos Financieros	17,277	13,316
Diferencia en cambio de inversiones	(31,630)	(28,787)
Total	**317,406**	**544,327**

(1) 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.

(2) El valor razonable se detalla a continuación:

	Ganancia (pérdida)			
	En venta (realizada)		No realizada	
	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Títulos de deuda	104,375	138,556	176,501	187,963
Instrumentos de patrimonio	(2,770)	(15,498)	194,307	308,665
Total	**101,605**	**123,058**	**370,808**	**496,628**

El siguiente es el detalle de las ganancias o pérdidas en venta (realizadas) y no realizadas en inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Diciembre 2022

		Ganancia (pérdida)	
Títulos de deuda	Valor en libros (*)	En venta (realizada)	No realizada
Emisores nacionales	16,702,345	23,716	661,490
Emisores extranjeros	4,332,177	(2,442)	-
Fondos mutuos	4,906,447	(3,731)	(396,674)
Fondos de inversión	1,674,737	86,832	(88,315)
Total	**27,615,706**	**104,375**	**176,501**

Diciembre 2021

		Ganancia (pérdida)	
Títulos de deuda	Valor en libros (*)	En venta (realizada)	No realizada
Emisores nacionales	10,435,662	28,411	291,157
Emisores extranjeros	4,527,879	2,328	-
Fondos mutuos	2,867,928	(460)	(370)
Fondos de inversión	806,882	108,277	(102,824)
Total	**18,638,351**	**138,556**	**187,963**

(*) El valor en libros y el valor razonable es el mismo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Inversiones al costo amortizado	1,722,962	940,849
Inversiones por equivalentes de efectivo	69,835	305,822
Rendimientos de otros activos	6,808	4,884
Subtotal rendimiento a costo amortizado	**1,799,605**	**1,251,555**
Deterioro inversiones	(17,265)	(3,525)
Total rendimiento neto a costo amortizado	**1,782,340**	**1,248,030**

El siguiente es el detalle de las inversiones patrimoniales a valor razonable a través de resultados que se tienen al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Fondos mutuos	4,567,024	4,288,614
Emisores nacionales	2,706,247	1,687,701
Emisores extranjeros	1,090,209	468,344
Total	**8,363,480**	**6,444,659**

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 2022 y 2021:

Diciembre 2022	Valor en libros	Ganancia/pérdida no realizada
Bolsa de Comercio de Santiago (Chile)	15,019	93
Enka de Colombia S.A.	60,789	11,725
Total	**75,808**	**11,818**
Diciembre 2021	**Valor en libros**	**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**

Garantías en las inversiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones entregadas en garantías correspondían a emisores en el extranjero por $ 1,220 y $ 958 millones de pesos respectivamente.

Restricciones en las inversiones

El saldo de las inversiones al 31 de diciembre de 2022, incluye la inversión que la Administradora de fondos de pensiones y cesantías Protección S.A. tiene en el fideicomiso suficiencia recursos patrimonio autónomo PA2 que se constituyó en virtud de la orden administrativa emitida por la Superintendencia Financiera en Colombia, y el cual administra la Fiduciaria Bancolombia, la cual está representada en activos líquidos por valor $192,104 y son para atender posibles desviaciones en la tasa del seguro previsional.

5.1.3. Otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Cuentas por cobrar negocios	1.086.352	1.272.924
Otras cuentas por cobrar *	640.339	474.940
Cuentas por cobrar AFP-Comisiones	240.087	139.376
Cuentas por cobrar impuestos	132.184	112.918
Cuentas por cobrar empleados	40.951	33.440
Total otras cuentas por cobrar	**2.139.913**	**2.033.598**

* Corresponde a anticipos de contratos, Sociedad Comisionistas de Valores, depósitos judiciales y reclamos a compañías aseguradoras.

Presentación corriente y no corriente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.139.608	2.033.243
Otras cuentas por cobrar no corrientes	305	355
Total otras cuentas por cobrar	**2.139.913**	**2.033.598**

5.1.4. Deterioro de los activos financieros

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Deterioro cuentas por cobrar	(187,335)	(210,995)
Deterioro inversiones	(101,052)	(71,137)
Total	**(288,387)**	**(282,132)**

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Total
Saldo al 31 de diciembre 2020	**(240,177)**	**(45,652)**	**(285,829)**
Adiciones deterioros de período (*)	(35,746)	(3,525)	(39,271)
Recuperaciones	47,130	2,312	49,442
Otros ajustes	14,225	(23,155)	(8,930)
Diferencia en cambio	3,573	(1,117)	2,456
Saldo al 31 de diciembre 2021	**(210,995)**	**(71,137)**	**(282,132)**
Adiciones deterioros de período (*)	(9,210)	(17,265)	(26,475)
Recuperaciones	49,741	1,748	51,489
Otros ajustes	(21,594)	(16,776)	(38,370)
Diferencia en cambio	4,723	2,378	7,101
Saldo al 31 de diciembre 2022	**(187,335)**	**(101,052)**	**(288,387)**

(*) Ver notas 6.7. Costos y gastos de seguros y 5.1.2. Inversiones (rendimiento neto en inversiones a costo amortizado).

5.2. Pasivos Financieros

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

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Obligaciones financieras [1]		1,115,538	1,063,510	1,502,283
Bonos emitidos	5.2.3	9,337,919	8,523,718	8,765,419
Acciones preferenciales	17	459,955	460,067	460,847
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	2,810,956	2,653,394	2,645,867
Subtotal pasivo financiero para gestión de capitales		**13,724,368**	**12,700,689**	**13,374,416**
Instrumentos derivados	5.2.1	491,544	321,959	176,518
Cuentas por pagar a partes relacionadas	34	117,298	90,500	87,093
Otras cuentas por pagar [2]	5.2.2	2,609,496	2,303,767	2,291,578
Subtotal otros pasivos financieros		**3,218,338**	**2,716,226**	**2,555,189**
Total		**16,942,706**	**15,416,915**	**15,929,605**

(1) Las obligaciones financieras generan intereses entre 4.36% y 14.7% para el año 2022 y para el año 2021 entre 3.54% y 9.91%
(2) Corresponde principalmente a cuentas por pagar a proveedores e impuestos diferentes de renta.

El detalle de los pasivos financieros entre corriente y no corriente y según su metodología de valoración se presenta a continuación:

Diciembre 2022

Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		133,658	61,455	195,113
Instrumentos derivados	5.2.1		7,095	7,095
Cuentas por pagar a partes relacionadas	34	117,298	-	117,298
Otras cuentas por pagar	5.2.2	2,535,393	-	2,535,393
Bonos emitidos	5.2.3	612,009	-	612,009
Total		**3,398,358**	**68,550**	**3,466,908**

No corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		920,425	-	920,425
Instrumentos derivados	5.2.1	-	484,449	484,449
Otras cuentas por pagar	5.2.2	74,103	-	74,103
Bonos emitidos	5.2.3	8,725,910	-	8,725,910
Acciones preferenciales		459,955	-	459,955
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	2,810,956	2,810,956
Total		**10,180,393**	**3,295,405**	**13,475,798**
Pasivos financieros		**13,578,751**	**3,363,955**	**16,942,706**

Diciembre 2021 (re expresado)

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	34	90,500	-	90,500
Otras cuentas por pagar	5.2.2	2,253,099	-	2,253,099
Bonos emitidos	5.2.3	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	5.2.1	-	321,959	321,959
Otras cuentas por pagar		50,668	-	50,668
Bonos emitidos	5.2.3	8,328,776	-	8,328,776
Acciones preferenciales		460,067	-	460,067
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	2,653,394	2,653,394
Total		**9,363,774**	**2,975,353**	**12,339,127**
Pasivos financieros		**12,438,541**	**2,978,374**	**15,416,915**

Diciembre 2020 (re expresado)

Corriente	Nota	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras		977,637	-	977,637
Instrumentos derivados		-	19,583	19,583
Cuentas por pagar a partes relacionadas		87,093	-	87,093
Otras cuentas por pagar		2,131,512	-	2,131,512
Bonos emitidos		1,036,113	-	1,036,113
Total		**4,232,355**	**19,583**	**4,251,938**

No corriente	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros al valor razonable	Total
Obligaciones financieras	524,646	-	524,646
Instrumentos derivados	-	156,935	156,935
Otras cuentas por pagar	160,066	-	160,066
Bonos emitidos	7,729,306	-	7,729,306
Acciones preferenciales	460,847	-	460,847
Compromisos con participaciones no controladoras	-	2,645,867	2,645,867
Total	**8,874,865**	**2,802,802**	**11,677,667**
Pasivos financieros	**13,107,220**	**2,822,385**	**15,929,605**

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, intereses u otros respecto de los pasivos durante 2022 y 2021.

5.2.1. Instrumentos derivados

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		Diciembre 2022		Diciembre 2021	
	Nota	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Derivados de cobertura	5.2.1.1	1.822.017	379.215	1.457.947	261.115
Derivados de negociación	5.2.1.2	133.870	112.329	70.917	60.844
Total derivados		**1.955.887**	**491.544**	**1.528.864**	**321.959**
Derivados corrientes		29	7.095	-	-
Derivados no corrientes		1.955.858	484.449	1.528.864	321.959
Total derivados		**1.955.887**	**491.544**	**1.528.864**	**321.959**

5.2.1.1. Derivados de cobertura

Grupo SURA accede a mercados internacionales para obtener fuentes efectivas de fondos. Como parte de este proceso, el Grupo asume exposición a 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 inefectividad son las siguientes:

I. Diferencias en los tiempos de los flujos de caja entre los instrumentos de deuda y las operaciones de cobertura.
II. Diferencias en el descuento entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
III. La cobertura de derivados con un valor razonable diferente a cero a la fecha inicial de designación como instrumentos de cobertura.
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.
V. El impacto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, causado por los movimientos de tasa de intereses y volatilidades de estos instrumentos.

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 2022:

1. 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 5.2.3 Bonos Emitidos), al 31 de diciembre de 2022 dicha obligación es de US$ 530 millones por la recompra realizada.

El 31 de enero de 2021 Grupo SURA decidió implementar contabilidad de coberturas de flujo de caja para esta obligación con las siguientes operaciones:

- Veintidós (22) Principal-Only Cross Currency Swap (Principal-Only CCS).
- Cuatro (4) estructuras call spread (opción call comprada + opción call vendida).
- Seis (6) Opciones Call out-of-the-money vendidas que hacen parte de la estructura y están incluidas en los contratos de los CCS.

Posterior a la designación inicial se han realizado modificaciones buscando mejorar el rango de cobertura para la porción cubierta que registra una cobertura limitada sobre USD 255 millones. Lo anterior ha implicado:

- La modificación de cuatro (4) Call Vendidas.
- La sustitución de dos (2) Call Compradas por dos (2) CCS.
- La constitución de dos (2) estructuras Seagull.
- Terminación anticipada de una (1) estructura Call Spread.

Al 31 de diciembre de 2022 y tras las modificaciones ejecutadas, Grupo SURA utiliza los siguientes instrumentos de cobertura:

- Veintitrés (23) Principal-Only Cross Currency Swap (Principal-Only CCS).

- Dos (2) estructuras call spread (opción call comprada + opción call vendida.
- Dos (2) estructuras Seagull (opción call comprada + opción call vendida + opción put vendida), cuya finalidad es ampliar el rango de cobertura de las dos estructuras call spread.
- Siete (7) Opciones Call out-of-the-money vendidas que hacen parte de la estructura y están incluidas en los contratos de los CCS.

En este conjunto de estructuras la compañía adquiere el derecho a recibir USD $530 millones en el vencimiento y flujos semestrales en USD tasa fija al 0% NASV; 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.

2. El 17 de abril de 2017 la subsidiaria Sura Asset Managment S.A. 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.

El 11 de abril de 2017 la Compañía 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% anuales 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%.

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:

			Diciembre 2022		Diciembre 2021	
País	**Filial**	**Moneda**	**Valor inversión**	**Valor cubierto**	**Valor inversión**	**Valor cubierto**
Chile	Sura Asset Management Chile S.A.	CLP	4.018.668	1.808.401	4.018.668	1.527.094
México	Sura Asset Management México S.A. de C.V.	MXN	2.276.943	387.080	2.276.943	318.772
Perú	Sura Asset Management Perú S.A.	PEN	797.617	406.785	797.617	334.999

3. Grupo SURA a través de la filial Suramericana tiene inversiones que respaldan las reservas técnicas 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; por lo anterior, se utiliza la contabilidad de coberturas para mitigar los efectos por tipo de cambio y tasa de interés de las inversiones.

4. Para cubrirse en pagos a proveedores del exterior para la compra de equipos de cómputo, la filial Arus, realizó coberturas por valor de USD 1,074,180 los cuales tienen vencimiento en el corto plazo.

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.

A continuación, se detalla el valor razonable y nominal de los derivados bajo contabilidad de cobertura:

DERIVADOS DE COBERTURA				
	Diciembre 2022		**Diciembre 2021**	
	Valor nominal	**Valor Razonable**	**Valor nominal**	**Valor Razonable**
Activos				
Forward				
Moneda extranjera para comprar	2.851	29	-	-
Subtotal	**2.851**	**29**	**-**	**-**
Swap				
Cross Currency Swap	4.176.590	1.517.003	3.951.555	1.145.878
Subtotal	**4.176.590**	**1.517.003**	**3.951.555**	**1.145.878**
Opciones				
Currency Call Option	759.300	304.985	579.450	312.069
Subtotal	**759.300**	**304.985**	**579.450**	**312.069**
Total Activos	**4.938.741**	**1.822.017**	**4.531.005**	**1.457.947**
Pasivos				
Swap				
Cross Currency Swap	41.553	16.851	39.185	3.178
Subtotal	**41.553**	**16.851**	**39.185**	**3.178**
Opciones				
Currency Call Option	1.668.685	359.608	1.191.220	254.218
Currency Put Option	329.650	2.756	50.000	3.719
Subtotal	**1.998.335**	**362.364**	**1.241.220**	**257.937**
Total Pasivos	**2.039.888**	**379.215**	**1.280.405**	**261.115**

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 por la inefectividad de las coberturas, durante el período terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	ORI	Resultados
	Parte inefectiva	Parte efectiva
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 (nota 28)	(118.326)	
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**63.889**	**861,721**
Variación en el valor razonable de las coberturas durante el año.	(211.838)	1.061.445
Amortización de valores temporales (nota 28)	(127.697)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**(275.646)**	**1.061.445**

5.2.1.2. 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 el detalle resumido de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 usados con fines de negociación:

DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN				
	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
	Valor nominal	Valor Razonable	Valor nominal	Valor Razonable
Activos				
Forward				
Currency forward	752.207	8.013	723.240	3.061
Subtotal	**752.207**	**8.013**	**723.240**	**3.061**
Swap				
Cross currency	1.562.983	125.857	1.115.395	67.856
Subtotal	**1.562.983**	**125.857**	**1.115.395**	**67.856**
Total Activos	**2.315.190**	**133.870**	**1.838.635**	**70.917**
Pasivos				
Forward				
Currency forward	99.176	37.497	93.024	16.732
Subtotal	**99.176**	**37.497**	**93.024**	**16.732**
Swap				
Cross currency	769.262	67.952	769.262	42.899
Tasa de interés	100.000	6.880	100.000	1.213
Subtotal	**869.262**	**74.832**	**869.262**	**44.112**
Total Pasivos	**968.438**	**112.329**	**962.286**	**60.844**

Un detalle de los resultados de los derivados de negociación se presenta a continuación:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ingresos derivados de negociación	364.352	187.656
Gastos derivados de negociación	(327.181)	(189.379)
Total	**37.171**	**(1.723)**

5.2.2. Otras cuentas por pagar

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otras cuentas por pagar*	1.157.768	907.121
Proveedores	972.655	1.035.061
Cuentas por pagar impuestos	479.073	360.686
Bienes disponibles para la venta	-	899
Total otras cuentas por pagar	**2.609.496**	**2.303.767**

*Corresponde a: Pensiones de jubilación, comisiones por administración de fondos, sobretasas y otros, impuesto sobre la renta retenido, recaudaciones por aclarar y por intermediación, retenciones a pensionistas, fondos de pensiones y primas por recaudar de coaseguro cedido.

Presentación corriente y no corriente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otras cuentas por pagar corrientes	2.535.393	2.253.099
Otras cuentas por pagar no corrientes	74.103	50.668
Total otras cuentas por pagar	**2.609.496**	**2.303.767**

5.2.3. Bonos emitidos

El detalle de los bonos emitidos se presenta a continuación:

				Costo amortizado		Valor razonable	
Fecha emisión	**Fecha Vencimiento**	**Valor nominal**	**Tasa de emisión**	**Diciembre 2022**	**Diciembre 2021**	**Diciembre 2022**	**Diciembre 2021**
29-abr-16	29-abr-26	(***)USD 550	5.50%	2,557,294	2,192,744	2,511,803	2,358,458
17-Apr-14	17-Apr-24	USD 500	4.88%	2,424,724	2,004,528	2,329,824	2,107,506
11-Apr-17	14-Apr-27	USD 350	4.38%	1,684,024	1,391,138	1,618,114	1,497,928
22-jun-16	22-jun-26	305,622	IPC+4.09%	308,639	305,299	279,589	313,058
07-may-14	07-may-23	223,361	IPC + 3.80%	227,625	225,814	227,875	232,001
23-feb-17	23-feb-22	(*)193,549	7.21%	-	194,942	-	195,966
23-feb-17	23-feb-29	190,936	IPC + 3.58%	194,696	192,209	163,594	188,219
23-feb-17	23-feb-24	165,515	IPC + 3.19%	168,657	166,903	162,880	168,676
07-may-14	07-may-30	100,000	IPC + 4.15%	101,117	100,978	87,094	101,668
25-nov-09	25-nov-29	98,000	IPC + 5.90%	98,865	97,141	91,408	108,774
25-nov-09	25-nov-49	97,500	IPC + 6.98%	97,210	95,576	92,302	121,664
11-ago-20	11-ago-23	(**)223,750	IBR + 2.00%	125,055	224,179	121,110	220,322
11-ago-20	11-ago-27	296,350	IPC + 3.00%	304,612	299,932	253,963	284,120
22-jun-16	22-jun-31	289,235	IPC+4.29%	291,688	288,387	243,779	293,597
22-jun-16	22-jun-23	257,145	IPC+3.90%	259,329	257,523	256,664	264,682
11-ago-20	11-ago-32	180,320	IPC + 3.80%	185,675	182,712	146,750	171,578
11-ago-20	11-ago-40	299,580	IPC + 4.20%	308,709	303,713	239,817	285,841
Total bonos emitidos				**9,337,919**	**8,523,718**	**8,826,566**	**8,914,058**
Bonos emitidos Corriente				612,009	194,942	605,649	195,966
Bonos emitidos No corriente				8,725,910	8,328,776	8,220,917	8,718,092

(*) En febrero de 2022 se realizó pago de bono en pesos por vencimiento con un valor nominal de $193.549.

(**) En junio de 2022 se realizó recompra anticipada de $ 100 mil millones del bono emitido en agosto de 2020, el cual tenía un valor nominal a diciembre de 2021 de $223.750. Ésta recompra se pagó con crédito adquirido con Bancolombia.

(***)El valor nominal inicial de los bonos era de USD 550 millones, el 30 de septiembre de 2022 la Compañía realizó recompra de USD 20 millones, por lo que el valor nominal al corte es de USD 530.

Grupo SURA no tuvo incumplimientos en el pago de capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a sus obligaciones durante el período terminado al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

5.2.4. Compromisos con participaciones no controladoras

Grupo SURA en su calidad de inversionista de Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A., ha celebrado acuerdos de accionistas ("Acuerdos") a través de los cuales se han formalizado reglas para la participación de socios estratégicos en el capital social de las compañías que hacen parte del Grupo Empresarial SURA, con los cuales se han establecido relaciones de largo plazo, fundamentadas en el interés mutuo de compartir conocimientos y estrategias de negocios en cada una de estas filiales. Todos ellos se han desarrollado con el acompañamiento de asesores expertos en materia financiera, legal, contable y tributaria, entre otras, respondiendo a los objetivos estratégicos definidos por Grupo SURA.

Estos Acuerdos incluyen disposiciones de gobierno corporativo, periodos de permanencia mínima de los accionistas, declaraciones, mecanismos de salida y en general cláusulas usuales para este tipo de contratos en compañías no listadas en un mercado de valores y pueden, eventualmente, generar compromisos futuros para Grupo SURA.

A la fecha, Grupo SURA no ha sido notificado del interés de sus socios actuales de ejercer los derechos de salida previstos en los Acuerdos.

En términos generales estos acuerdos vigentes consideran lo siguiente:

Acuerdo con Munich RE ("MRE") como socio en Suramericana S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 18,87%:

Se encuentra firmado desde el año 2001 y establece, entre otros asuntos, mecanismos con los que se implementaría una eventual desinversión de MRE. El contrato establece una opción en la que MRE puede venderle a Grupo SURA su participación del 18,87% de las acciones de Suramericana S.A., el precio de dicha participación sería determinado por un tercero independiente empleando metodologías de valoración comúnmente aceptadas y determinando un valor justo de mercado de una inversión minoritaria. La opción podrá ser ejercida únicamente entre el 1 y el 31 de marzo de cada año.

Acuerdo con Caisse De Dépôt Et Placement Du Québec ("CDPQ") como socio en Sura Asset Management S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 6,68%:

- Fue celebrado en 2019, modificado en 2022 y establece que Grupo SURA, durante el periodo comprendido entre febrero y mayo de 2024, podrá venderle a CDPQ hasta un 3,3% de las acciones de Sura AM (sin exceder una participación total de CDPQ de 9,9%) a valor justo de mercado, el cual será determinado por terceros independientes.

- Adicionalmente, este Acuerdo establece los mecanismos con los que se implementaría una eventual desinversión de CDPQ, a partir de abril de 2029, una vez terminado el periodo de permanencia pactado. El acuerdo establece que, después de abril de 2029 y siempre y cuando Sura AM no haya sido listada en una Bolsa o Mercado de Valores reconocido, y CDPQ no haya ejecutado una venta a un tercero, CDPQ podrá venderle sus acciones de Sura AM a Grupo SURA a valor justo de mercado, el cual será determinado por terceros independientes y pagado por Grupo Sura en efectivo o, con instrumentos patrimoniales propios, aplicando en todo caso los procedimientos societarios requeridos por la ley colombiana.

Acuerdo con Grupo Bolívar y afiliadas ("GB") como socio en Sura Asset Management S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 9,74%:

- Este Acuerdo fue celebrado en 2011, modificado en 2013 y en él se establecen los siguientes mecanismos a través de los cuales se implementaría una eventual desinversión de GB: i) venta directa a terceros, ii) adquisición fondeada con dividendos decretados por Sura AM, e iii) intercambio por instrumentos patrimoniales propios de Grupo SURA, consistente en acciones preferenciales, aplicando en todo caso los procedimientos societarios requeridos por la ley colombiana.

Re expresión de estados financieros y política contable para acuerdos con participaciones no controladoras

Es importante considerar que, estos acuerdos tienen alta complejidad y requieren un nivel de juicio para la determinación del tratamiento contable respectivo. Esta determinación está basada en la interpretación de diferentes normas contables que deben ser analizadas en conjunto con las características específicas de este tipo de acuerdos.

En la Nota 18. Compromisos, de los Estados Financieros correspondientes al segundo trimestre del año 2022 fueron reveladas las principales condiciones de los acuerdos vigentes y se informó sobre el proceso de análisis de las políticas contables que debían aplicarse.

Al 31 de diciembre de 2022, considerando las normas internacionales, las publicaciones del comité de interpretaciones del IASB (IFRIC), el análisis de consultores externos contratados para el efecto, prácticas contables de otras entidades y con el propósito de que estos contratos se presenten de forma apropiada a los usuarios de los estados financieros, la Compañía ha concluido el siguiente tratamiento contable:

I. Para las opciones de salida en las cuales Grupo Sura tenga la posibilidad de liquidar el contrato con instrumentos de patrimonio, será el derivado medido a valor razonable.

II. Para las opciones de salida liquidables en efectivo será un pasivo financiero medido al valor presente del precio de ejercicio. Considerando prevalencia de normas contable y el derecho de propiedad, entre otros, se realizará remedición en cada fecha de cierre afectando la participación no controladora y el patrimonio de la compañía.

Con base en lo anterior, y considerando que hasta la fecha de corte de estos estados financieros no se había reconocido el pasivo originado por las opciones de salida de los compromisos con participaciones no controladoras, motivo por el cual Grupo SURA presenta la información financiera re expresada de acuerdo con los requerimientos de la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores". Los efectos de la re expresión de los saldos se presentan a continuación:

	Diciembre 2021	1 de enero 2021

Pasivo compromisos con participaciones no controladoras a valor razonable	2.653.394	2.645.867
Efecto total del pasivo	**2.653.394**	**2.645.867**
Reclasificación de participación no controladora	(1.967.178)	(1.880.623)
Otras reservas	(686.216)	(765.244)
Efecto total del patrimonio	**(2.653.394)**	**(2.645.867)**

Los cambios mencionados no afectan los resultados, los otros resultados integrales y el flujo de efectivo de la Compañía a cada fecha de presentación.

Las valoraciones son preparadas y revisadas periódicamente por personal interno calificado y son comparadas con otras metodologías aceptadas bajo normas internacionales, tales como los múltiplos de compañías comparables y transacciones precedentes.

En resumen, el valor de los compromisos con participaciones no controladoras fue calculada así:

Co inversionista	Metodología de valoración	Variables signicativas de la metodología
Múnich Re	Flujo de Caja Descontado: DDM (Dividend Discount Model)	* Suma de partes de las principales unidades de negocio de las filiales Sura Asset Management y de Suramericana. * Dividendos descontados en un horizonte de 10 años. * Proyecciones en base a los planes de negocio de las compañías. * Tasa de descuento con base a metodología del CAPM (Capital Asset Pricing Model). * Supuestos macroeconómicos de acuerdo con la expectativa promedio de analistas del mercado.
CDPQ		
Grupo Bolívar	Formula establecida en el contrato (retorno mínimo garantizado)	Según condiciones del acuerdo

Las estimaciones realizadas por la compañía se presentan con fines exclusivamente contables y no representan un compromiso de Grupo Sura en posibles negociaciones de los contratos.

NOTA 6. CONTRATOS DE SEGUROS

6.1. Activos por contratos de seguros

Los activos por contratos de seguros representan la cartera de las compañías de seguros, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre son los siguientes:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Seguros directos	6,246,042	4,562,084
Coaseguro aceptado	122,345	90,743
Otras	484,905	349,733
Activos por contratos de seguros	**6,853,292**	**5,002,560**

6.2. Activos por contratos de reaseguro

El detalle de los activos por contratos de reaseguro representa los beneficios derivados de dichos contratos, el detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Cuentas corrientes con reaseguradores	734,522	631,924
Participación en pasivos de seguros: de siniestros avisados y no cancelados(*)	4,238,050	2,107,570
De primas cedidas no causadas	2,590,514	2,104,436
De siniestros no avisados	399,368	423,934
Depósitos reaseguradores	684	594
Otros activos	63,417	80,871
Activos por contratos de reaseguro	**8,026,555**	**5,349,329**
Activos por contratos de reaseguro corriente	736,601	635,608
Activos por contratos de reaseguro no corriente(*)	7,289,954	4,713,721
Total activos por contratos de reaseguro	**8,026,555**	**5,349,329**

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.

(*) La variación esta explicada principalmente por la filial de Chile, por aumentos en las reservas de seguros de no vida, asociadas a mayor producción.

6.3. Primas

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Contratos de seguro de vida	19,676,245	12,989,386
Contratos de seguro de no vida	12,055,643	9,448,567
Primas emitidas	**31,731,888**	**22,437,953**
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(277,326)	(315,857)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(3,993,461)	(3,592,555)
Primas cedidas en reaseguro	**(4,270,787)**	**(3,908,412)**
Total primas retenidas netas	**27,461,101**	**18,529,541**
Contratos de seguro de vida	(4,500,817)	(765,307)
Contratos de seguro de no vida	(657,201)	(148,591)
Reservas netas de producción	**(5,158,018)**	**(913,898)**
Primas retenidas devengadas	**22,303,083**	**17,615,643**

Durante el año 2022, las compañías lograron un crecimiento en primas emitidas, correspondiente a una respuesta oportuna ante los cambios de un entorno volátil con una propuesta de valor afín y relevante a las necesidades de las personas y empresas en América Latina. En el segmento de seguros de no vida, las primas de seguro crecieron un 27%, esto en respuesta al impulso de las soluciones de empresas y autos voluntarios,

así como la reactivación económica, la recuperación en la movilidad y el incremento de mayores valores asegurados por las condiciones de inflación.

6.4. Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan las reservas técnicas de las Compañías de Seguros y otras cuentas, el detalle para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 6.4.1)	1,626,821	1,139,758
Pasivos estimados de contratos de seguros (nota 6.4.2)	37,058,668	25,437,116
Sobrantes	35,802	49,059
Pasivos por contratos de seguros	**38,721,291**	**26,625,933**
Pasivos por contratos de seguros corriente	13,460,635	10,893,482
Pasivos por contratos de seguros no corriente	25,260,656	15,732,451
Total pasivos por contratos de seguro	**38,721,291**	**26,625,933**

6.4.1. Cuentas por pagar actividad aseguradora

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A compañías aseguradoras	327,062	173,519
Pólizas	70,338	43,752
Siniestros liquidados por pagar	157,392	130,011
Comisiones	710,328	518,453
Otras	361,701	274,023
Cartera aseguradoras	**1,626,821**	**1,139,758**

6.4.2. Pasivos estimados de contratos de seguros

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Pasivo actuarial	12,133,050	6,179,624
Pasivos estimados de primas no devengadas	12,073,540	9,930,105
Pasivos estimados de siniestros ocurridos no avisados (IBNR)	2,707,830	2,197,953
Pasivos estimados de siniestros avisados	9,437,879	6,479,632
Pasivos estimados especiales	326,607	282,642
Otros pasivos estimados de contratos de seguros	379,762	367,160
Total reservas técnicas de seguros(*)	**37,058,668**	**25,437,116**

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.

(*) Las reservas técnicas de seguros presentan un incremento explicado principalmente por el aumento en la siniestralidad que se ha presentado en lo corrido del año de manera generalizada en la región. El buen desempeño comercial y la dinámica de crecimiento en primas del segmento de vida hizo que la reserva de prima no devengada incrementara para este año 2022; la recuperación económica y la reducción del desempleo en Colombia impulsaron el negocio de riesgos laborales, con un crecimiento del 23%, incrementando la reserva matemática.

Los movimientos 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 2020	**23,270,014**	**4,792,079**	**18,477,935**
Cambios en pasivos estimados de contratos de seguros	1,837,720	348,925	1,488,795
Ajustes por conversión	329,382	208,325	121,057
Al 31 de diciembre de 2021	**25,437,116**	**5,349,329**	**20,087,787**
Cambios en pasivos estimados de contratos de seguros (*)	9,263,617	1,653,705	7,609,912
Ajustes por conversión	2,357,935	1,023,521	1,334,414
Al 31 de diciembre de 2022	**37,058,668**	**8,026,555**	**29,032,113**

(*) El incremento se presenta principalmente por la constitución de la aseguradora ASULADO que aporta reservas por valor de $ 5,131 millones.

6.5. 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 2022	Diciembre 2021
Primas cedidas por pagar	15,507	13,618
Reaseguradores exterior cuenta corriente	2,035,847	1,578,811
Pasivos por contratos de reaseguro	**2,051,354**	**1,592,429**

6.6. Siniestros retenidos

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Siniestros totales	(20,109,118)	(14,840,277)
Reembolso de siniestros	3,806,979	1,929,598
Siniestros retenidos (*)	**(16,302,139)**	**(12,910,679)**

(*) La volatilidad de precios en materias primas y energía desencadenaron un efecto inflacionario en los costos de repuestos y vehículos, elevando la siniestralidad consolidada de la Compañía al 2022.

6.7. Costos y gastos de seguros

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Costos netos por reaseguro	(711,348)	(499,278)
Servicios de promoción y prevención de riesgos laborales	(291,846)	(274,300)
Contribuciones entidades aseguradoras	(136,489)	(101,829)
Honorarios	(242,197)	(190,781)
Otros gastos de seguros	(51,858)	(4,622)
Beneficios a empleados técnicos	(458,185)	(548,164)
Deterioro técnico	(9,210)	(35,746)
Total costos y gastos de seguros	**(1,901,133)**	**(1,654,720)**

Los costos y gastos de seguros que contribuyen al consolidado corresponden a inversiones en el asegurado diferente al pago del siniestro.

NOTA 7. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

7.1. Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 31 de diciembre de 2022 y diciembre de 2021 aplicables a Grupo SURA y sus subsidiarias ubicadas en Colombia, Chile, Perú, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Panamá, República Dominicana, El Salvador, Bermuda y Estados Unidos, son las siguientes:

País	2022	2021
Colombia	35.0%	31.0%
Chile	27.0%	27.0%
Perú	29.5%	29.5%
Argentina	35.0%	35.0%
Brasil	40.0%	40.0%
Uruguay	25.0%	25.0%
México	30.0%	30.0%

País	2022	2021
Panamá	25.0%	25.0%
República Dominicana	27.0%	27.0%
El Salvador	30.0%	30.0%
Estados Unidos (*)	21.0%	-
Bermuda	0.0%	0.0%

(*) Compañía creada en EEUU en el año 2022.

Colombia: Para el año 2022 la tarifa general de renta fue del 35% y el 10% para las rentas provenientes de ganancias ocasionales. En el caso de las instituciones financieras aplica una sobretasa de 3 puntos porcentuales durante los años 2022 a 2025.

Se extiende el 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.

El 13 de diciembre de 2022 el Gobierno Nacional emitió la Ley 2277 Reforma tributaria para la igualdad y justicia social en donde las modificaciones más importantes frente al impuesto de renta es el incremento en la sobretasa de 3 a 5 puntos para instituciones financieras y entidades aseguradoras hasta el 2027; la creación de una tarifa mínima de tributación del 15% para sociedades nacionales y el aumento de la tarifa para ganancias ocasionales que pasaría del 10% al 15%.

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%. La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, elimina el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos

en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%.

República Dominicana: El código tributario de la República Dominicana, establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. La tarifa de impuesto sobre la renta para personas jurídicas es del 27% sobre las rentas obtenidas en el país. De presentarse pérdidas fiscales, los contribuyentes del impuesto podrán compensarse dentro de los 5 años siguientes al año de generación de la pérdida, la firmeza de las declaraciones de renta es de 3 años.

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; en el caso que la compañía no genere utilidades fiscales debe tributar por el sistema del IRAE mínimo Art. 93 de la ley del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE), el cual, establece que se debe tributar con base en los ingresos del año anterior en una escala de entre los USD 150 y los USD 380 mensuales aproximadamente. Adicionalmente, la perdida fiscal podrá imputarse 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.

Estados Unidos: La tarifa de renta corporativa es del 21%. Igualmente se establecen unas tarifas por Estado que pueden variar por Estado sin exceder el 12%.

Existen varios tipos societarios, siendo las más comunes: Corporation y Limited Liability Company ("LLC"). Estos dos tipos de entidades les da protección a los dueños de la responsabilidad comercial (ambas tienen "limited liablity"). Una Corporation es representada por los directores ("officer and directors") igual a una S.A. en Colombia.

7.2. Impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	218,920	102,170
Retención en la fuente	27,591	4,133
Impuesto a favor	130,428	139,938
Otros	117	26
Total, activos por impuestos corrientes	**377,056**	**246,267**

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios	122,593	126,665
Total, pasivo por impuestos corrientes	**122,593**	**126,665**

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 2022	Diciembre 2021
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	320,003	218,416
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses	57,053	27,851
Total, Impuesto corriente activo	**377,056**	**246,267**
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	106,505	112,671
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses	16,088	13,994
Total, Impuesto corriente pasivo	**122,593**	**126,665**

7.3. Impuesto reconocido en el resultado del periodo

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Gasto por impuesto corriente	**(371,624)**	**(541,951)**
Impuesto corriente	(382,194)	(560,851)
Ajuste de periodos anteriores	10,570	18,900
Gasto por impuesto diferido	**8,389**	**71,902**
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	(2,039)	66,410
Ajuste impuesto diferido	989	(2,529)
Cambio de tarifas	9,439	8,021
Gasto de impuestos a las ganancias	**(363,235)**	**(470,049)**

7.4. Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación de la tasa efectiva se presenta a continuación:

		Diciembre 2022		Diciembre 2021
Utilidad antes de impuesto		**2,688,594**		**1,989,973**
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local (*)	33.94%	(912,448)	29.99%	(596,793)
Mas efecto fiscal de:		**(1,311,868)**		**(699,313)**
Multas y sanciones		(46,364)		-
Gastos no deducibles [1]		(298,116)		(202,217)

Inversiones [2]		(517,943)		(314,188)
Amortización de intangibles		-		(45)
Compensación de pérdidas fiscales		(205,969)		(20,411)
Activos financieros		(226,172)		(137,443)
Propiedades y equipos		-		(374)
Otras rentas alternativas de tributación		(1,261)		(13,945)
Ganancias de capital		(1,120)		-
Otros		(14,923)		(10,690)
Menos efecto fiscal de:		**1,861,081**		**826,057**
Ingresos no gravados [3]		297,926		202,303
Pasivos financieros		242,215		147,301
Dividendos no gravados		336,970		32,098
Amortización de intangibles		472		-
Propiedades y equipos		198		-
Ajustes de periodos anteriores		9,875		8,334
Ajustes en cambio de tarifa		9,439		8,021
Deducciones/Descuentos tributarios		296,776		173,792
Provisiones y contingencias		97,310		48,448
Rentas exentas [4]		356,340		115,457
Otros		213,560		90,303
Impuesto a las ganancias (**)	**13.51%**	**(363,235)**	**23.62%**	**(470,049)**

(*) 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 disminuyó en 10 puntos porcentuales debido al incremento en las utilidades antes de impuestos y una disminución en el impuesto corriente asociado al incremento de dividendos no gravados y rentas exentas.

[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] Corresponden a exenciones tributarias de las compañías de seguros en Colombia y otras rentas exentas.

7.5. Impuestos diferidos

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2022 y diciembre 2021 es:

Activo por impuesto diferido	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Reconocido en otras participaciones en el patrimonio 2021	Reconocidos en resultados 2022
Provisiones	227,098	155,751	-	71,347
Beneficios a empleados	68,636	49,868	(1,074)	19,843
Otros Activos no financieros	16,171	19,473	-	(3,302)
Pasivos financieros	683,885	408,406	230,442	45,036
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	378,919	93,353	-	285,566
Reservas técnicas de seguros	469,411	244,857	-	224,554
Activos por derecho de uso	27,430	23,689	-	3,741
Total	**1,871,550**	**995,397**	**229,368**	**646,785**

Pasivo por impuesto diferido	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Reconocido en otras participaciones en el patrimonio 2021	Reconocidos en resultados 2022
Activos financieros	309,387	279,488	(109)	30,008
Activos intangibles	1,114,486	761,086	-	353,400
Costo adquisición diferido DAC	160,901	125,295	-	35,606
Inversiones	690,050	622,213	-	67,837
Otros Activos no financieros	3,396	1,649	-	1,747
Otros pasivos no financieros	175,987	51,186	-	124,801
Pasivo por diferencias temporarias en participaciones PTU	47	39	-	8
Propiedades y equipos	290,159	233,033	6,211	50,913
Reservas técnicas de seguros	135,827	121,995	-	13,832
Total	**2,880,240**	**2,195,984**	**6,102**	**678,152**
Diferencia en cambio				39,756
Totales			**235,470**	**8,389**
Efecto operaciones discontinuas	-	-	(16,730)	-
Otros efectos patrimoniales	-	-	(35,232)	-
Totales	**(1,008,690)**	**(1,200,587)**	**183,508**	**8,389**

Grupo SURA compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos por entidad y autoridad fiscal, considerando la aplicación de las disposiciones fiscales en Colombia y otros países en los que existe el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos y demás requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

Impuesto diferido	Inicial	Compensado	Diciembre 2022
Activo por impuesto diferido	1,871,550	(1,035,318)	836,232
Pasivo por impuesto diferido	(2,880,240)	1,035,318	(1,844,922)
Totales	**(1,008,690)**	**-**	**(1,008,690)**
Impuesto diferido	**Inicial**	**Compensado**	**Diciembre 2021**
Activo por impuesto diferido	995,397	(722,464)	272,933
Pasivo por impuesto diferido	(2,195,984)	722,464	(1,473,520)
Totales	**(1,200,587)**	**-**	**(1,200,587)**

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

Impuesto Diferido	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	318,806	163,135
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	517,426	109,798
Total Impuesto diferido activo	**836,232**	**272,933**
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	368,714	408,233
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses	1,476,208	1,065,287
Total Impuesto diferido pasivo	**1,844,922**	**1,473,520**

7.6. Diferencias temporarias no reconocidas por créditos fiscales no utilizados

A continuación, se muestran por límite de vencimiento las diferencias temporarias deducibles, correspondientes a pérdidas fiscales y excesos sobre las cuales no se ha reconocido impuesto diferido activo:

	Pérdidas		Excesos	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Entre 1 y 5 años	937,954	864,452	274	323
Sin límite de tiempo	289,008	276,771	-	-
Total beneficios fiscales	**1,226,962**	**1,141,223**	**274**	**323**

7.7. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

Teniendo en cuenta los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos, al 31 de diciembre de 2020, la entidad reconoció situaciones en República Dominicana y México que generaron incertidumbre tributaria, las cuales fueron reconocidas contablemente, de acuerdo con el marco definido por CINIIF 23. A 31 de diciembre de 2022 no se han identificado situaciones adicionales ni se ha requerido un reconocimiento adicional.

	Diciembre 2021	Aumento	Disminución	Diciembre 2022
República Dominicana	54	-	54	-
México (*)	527	-	47	480

(*) Se deriva de diferencia de criterios con el SAT relacionados con terceros.

Los movimientos del periodo corresponden a la actualización de la estimación a diciembre de 2022, por la disminución de saldos por prescripción de las declaraciones de impuesto de renta

NOTA 8. COSTO DE ADQUISICIÓN DIFERIDO - DAC

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

DAC al 31 de diciembre de 2020	**1,516,386**
Adiciones	878,981
Diferencias de tipo de cambio	66,492
Amortización del periodo (nota 23.2)	(780,423)
DAC al 31 de diciembre de 2021	**1,681,436**
Adiciones	1,051,761
Diferencias de tipo de cambio	428,410
Amortización del periodo (nota 23.2)	(1,028,791)
DAC al 31 de diciembre de 2022	**2,132,816**

NOTA 9. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Inversiones en asociadas	9.1	23,197,497	21,985,064
Negocios conjuntos	9.2	27,282	22,502
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de participación		**23,224,779**	**22,007,566**

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ingreso por método de participación asociadas	9.1	2,053,784	1,400,814
Ingreso por método de participación Negocios conjuntos	9.2	(16,576)	(6,676)
Otros		1,556	410
Total ganancia por método de participación de las inversiones contabilizadas bajo método de participación		**2,038,764**	**1,394,548**

9.1. Inversión en asociadas

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

			Diciembre 2022			Diciembre 2021		
Compañías	**Actividad principal**	**País**	**% Participación (*)**	**% derecho a voto (**)**	**# Acciones**	**% Participación (*)**	**% derecho a voto (**)**	**# Acciones**
Asociadas:								
Grupo Bancolombia S.A.	Banca universal	Colombia	24.49%	46.22%	235,565,920	24.49%	46.22%	235,565,920
Grupo Argos S.A.	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	Colombia	27.20%	35.96%	236,465,932	26.95%	35.63%	234,285,682
Grupo Nutresa S.A.	Alimentos y procesados	Colombia	35.61%	35.61%	163,005,625	35.61%	35.61%	163,005,625
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. [1]	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	-	-	-	49.36%	49.36%	12,541,088
Promotora de Proyectos	Servicios de logística	Colombia	48.26%	48.26%	11,076,087	48.26%	48.26%	11,076,087
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	34.82%	3,431	34.82%	34.82%	3,431
Fondos de Cesantías Chile II S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	29.40%	167,580	29.40%	29.40%	167,580
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	22.64%	168,806	22.64%	22.64%	168,806
Acsendo S.A.S.	Inversiones	Colombia	-	-	-	25.80%	25.80%	63,570
Fondos de Cesantías Chile III	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	36.65%	36.65%	73,300	-	-	-
Negocios conjuntos:								
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Administración de Transporte Aéreo	Colombia	25.00%	25.00%	1,125,000	25.00%	25.00%	1,125,000
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%	16,815	50.00%	50.00%	16,815
Viliv S.A.S. [3]	Servicios tecnológicos	Colombia	-	-	-	50.00%	50.00%	6,671,886
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	150,000	50.00%	50.00%	150,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Perú	50.00%	50.00%	1,354,000	50.00%	50.00%	1,354,000
P.A Dinamarca	Soluciones de movilidad	Colombia	33.00%	33.00%	-	33.00%	33.00%	-
Vaccigen S.A.S. (Vaxthera) [2]	Investigación y desarrollo de biológicos	Colombia	70.00%	70.00%	93,331	69.11%	69.11%	55,944

[1] A partir del mes de noviembre de 2022, esta compañía pasa a ser subsidiaria. Ver nota 12.3

[2] 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) y está 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.

[3] Viliv S.A.S. se disolvió y entró en proceso de liquidación mediante extracto de acta no. 4, de junio 16 de 2022 de la asamblea extraordinaria de accionistas.

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

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

Participaciones accionarias recíprocas

En desarrollo de sus operaciones, Grupo Argos S.A. y Grupo Nutresa S.A., poseen a su vez participación patrimonial en Grupo SURA. Dichas participaciones accionarias no están prohibidas por las normas colombianas pues los accionistas no son sociedades subordinadas de Grupo SURA. La participación que Grupo Argos S.A. y Grupo Nutresa S.A. tienen en Grupo SURA al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es:

Compañía Asociada	% Participación	% derecho a voto	% Participación	% derecho a voto
	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
Grupo Argos S. A.	27,51%	34,14%	27,45%	34,77%
Grupo Nutresa S. A.	10,71%	13,29%	10,53%	13,07%

Grupo SURA registra sus participaciones cruzadas por el método de participación patrimonial.

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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Diciembre 2022								
	Ubicación	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Utilidad/ Pérdida**	**Otro resultado integral**	**Resultado integral**
Asociadas:								
Grupo Bancolombia S.A. (*)	Colombia	352,814,733	312,817,182	39,997,551	20,632,429	6,996,365	2,883,827	9,880,192
Grupo Argos S.A. (*)	Colombia	56,941,068	24,911,164	32,029,904	21,339,706	1,440,341	3,602,224	5,042,565
Grupo Nutresa S.A. (*)	Colombia	20,757,388	9,952,691	10,804,697	17,037,823	903,767	1,389,980	2,293,747
Inversiones DCV S.A.	Chile	38,050	27	38,023	5,650	6,947	-	6,947
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	121,913	48,234	73,679	156,179	69,502	-	69,502
Fondos de Cesantías Chile II	Chile	110,055	64,995	45,060	214,278	57,779	-	57,779
Fondos de Cesantías Chile III	Chile	70,788	752	70,036	-	570	-	570
Negocios Conjuntos:								
Interejecutiva de aviación S.A.S.	Colombia	172,607	169,733	2,874	89,863	(4,521)	-	(4,521)
Subocol S.A.	Colombia	8,093	3,659	4,434	-	(1,121)	-	(1,121)
Unión para la infraestructura S.A.S.	Colombia	13,522	8,655	4,867	11,900	4,764	-	4,764
Unión para la infraestructura S.A.S.	Perú	61,043	28,814	32,229	61,484	3,670	-	3,670
P.A Dinamarca	Colombia	19,170	12,622	6,548	-	(5,828)	-	(5,828)
Vaccigen S.A.S. (Vaxthera)	Colombia	68,716	42,105	26,611	-	(15,149)	-	(15,149)

(*) Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

Diciembre 2021								
	Ubicación	**Activo**	**Pasivo**	**Patrimonio**	**Ingresos**	**Utilidad/ Pérdida**	**Otro resultado integral**	**Resultado integral**
Asociadas:								
Grupo Bancolombia S.A. (*)	Colombia	289,855,048	255,929,590	33,925,458	15,147,265	4,207,787	1,685,375	5,893,162
Grupo Argos S.A. (*)	Colombia	52,589,344	23,782,786	28,806,558	16,309,119	1,206,033	2,283,690	3,489,723
Grupo Nutresa S.A. (*)	Colombia	16,956,483	7,914,370	9,042,113	12,738,271	693,254	523,581	1,216,835
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	Colombia	3,698,529	1,461,115	2,237,414	1,771,511	276,519	16,858	293,377
Inversiones DCV S.A.	Chile	31,043	1,333	29,710	5,874	5,920	-	5,920
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	120,398	74,516	45,882	145,400	63,171	-	63,171
Fondos de Cesantías Chile II	Chile	87,070	56,319	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)	1,821	(2,807)
Subocol S.A.	Colombia	8,914	2,832	6,082	-	(14)	-	(14)
Unión para la infraestructura S.A.S.	Colombia	6,717	4,137	2,580	10	2	-	2
Unión para la infraestructura S.A.S.	Perú	3,266	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

Saldo y Movimiento en asociadas

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021:

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 2020	**8,641,541**	**5,119,598**	**4,685,934**	**1,339,515**	**40,972**	**19,827,560**
Adiciones [1]	-	60,959	-	-	-	60,959
Utilidad por método de participación[3]	1,000,918	42,932	220,434	121,444	15,086	1,400,814
Variación patrimonial	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**
Adiciones[2]	-	31,104	-	-	24,791	55,895
(-) Traslado a subsidiarias[4]	-	-	-	(1,434,498)	-	(1,434,498)
Utilidad por método de participación[3]	1,661,379	72,083	291,425	(15,124)	44,021	2,053,784
Variación patrimonial	752,371	613,162	285,769	34,695	1,041	1,687,038
(-) Dividendos	(734,966)	(118,233)	(154,530)	-	(38,012)	(1,045,741)
Otros movimientos en el patrimonio[5]	-	-	(86,991)	-	-	(86,991)
Ajuste en conversión	-	-	-	(26,476)	9,422	(17,054)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**11,713,675**	**6,102,488**	**5,309,919**	**-**	**71,415**	**23,197,497**

[1] En el año 2021 se recibieron 4,990,503 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. como pago de dividendo en acciones.

[2] En marzo de 2022 se adquirieron 2,180,250 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A.

[3] En la utilidad del año 2021 Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A., se realiza un ajuste de reclasificación de acuerdo con el decreto 1311 de 2021 y decreto 2617 de 2022 en Colombia respectivamente; 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.

[4] A partir del mes de noviembre 2022, esta compañía se traslada a subsidiaria. Ver nota 12.3.

[5] Corresponde al dividendo decretado por Grupo SURA a Grupo Nutresa.

Restricciones y compromisos

Se tienen 43,373,238 acciones de Grupo Argos entregadas en garantía para respaldar obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2022 por un valor en libros de $846,292.

9.2. Negocios Conjuntos

El siguiente es el detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	Interejecutiva	Viliv S.A.S. [2]	UPI Colombia [**]	UPI Perú [**]	P.A Dinamarca [*]	Vaccigen S.A.S. (Vaxthera S.A.S.) [1]	Subocol S.A.	Total
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
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**
Adiciones	-	1,500	-	-	1,667	17,600	-	20,767
Utilidad por método de participación	(1,130)	(4,846)	2,382	125	(1,942)	(10,605)	(560)	(16,576)
Variación patrimonial	1,712	-	-	215	84	(35)	(265)	1,711
(-) Dividendos	-	-	(1,122)	-	-	-	-	(1,122)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**719**	**-**	**2,430**	**1,106**	**2,184**	**18,626**	**2,217**	**27,282**

[1] 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.

[2] Viliv S.A.S., desde junio de 2022 la Compañía entra en proceso de liquidación, lo anterior generó el deterioro de la inversión.

[*] P.A.: Patrimonio autónomo

[**] UPI: Unión para la infraestructura S.A.S.

9.3. Deterioro de inversiones asociadas

Valor Razonable Asociadas

		2022		2021	
Principales Asociadas de Grupo SURA	**Valor recuperable > Valor en Libros**	**Valor en libros**	**Valor bursátil [1]**	**Valor en libros**	**Valor bursátil [1]**
Grupo Nutresa S.A.	Si	5,597,598	7,253,750	4,974,246	4,668,481
Grupo Argos S.A.	Si	6,102,488	2,244,062	5,504,372	3,204,113
Bancolombia S.A.	Si	11,713,675	10,011,552	10,034,891	8,174,137

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

A diciembre de 2022 y 2021 se realizó la determinación del valor recuperable de las compañías asociadas de Grupo SURA para efectos de evaluar el deterioro de las inversiones en asociadas y subsidiarias.

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 el caso de 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.

Tanto para Grupo Argos, cómo para Grupo Nutresa, se incorpora en su valor recuperable, el valor de sus inversiones de portafolio el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA.

Para el caso de 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.

Los ejercicios para la determinación del valor recuperable de las asociadas se hacen para los efectos exclusivos de la presente nota.

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 2022 y 2032.

- En las proyecciones, los ingresos operacionales de la compañía crecen en promedio entre un 6.0% - 8.0% anual, en línea con la meta estratégica de la compañía de duplicar su nivel de ventas en 6 años desde 2020.
- 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 2.5% y 3.5% de las ventas.
- En cuanto al capital de trabajo se estima que se ubique en promedio en el 13.0%-11.0% de las ventas.
- Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal entre el 3.0% - 4.0%.
- Con el fin de estimar el valor recuperable de la compañía se han descontado los flujos utilizando una tasa de descuento en función de su perfil de riesgo. 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 9.8% y 10.8%
- En cuanto a las otras inversiones se hace una valoración fundamental de sus inversiones el cual incluye el valor recuperable de Grupo SURA.
- El ejercicio arroja un rango de valoración por encima del valor en libros registrado, por lo cual no se evidencia un deterioro en la inversión.

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 en el largo plazo, gracias al super ciclo de infraestructura que se daría en dicho país, producto de los presupuestos en infraestructura aprobados, adicional al hecho de que las capacidades instaladas en dicho país se encuentran en máximos. En el corto plazo, sin embargo, se espera que la demanda se vea reducida debido a los vientos de desaceleración económica que se esperan en 2023. En general, los crecimientos en cantidades se modelaron con base al crecimiento económico esperado de cada región y los precios con base a la inflación, lo que produce un crecimiento compuesto de largo plazo consolidado de entre el 6.5%-7.5%.
- Con relación al Margen EBITDA también se estimó una mejoría de los márgenes, los cuales se han visto afectados en 2022, debido al incremento acelerado de la inflación que ha hecho que la inflación en costos no se haya transmitido al cliente final en la misma velocidad, situación que debería corregirse gradualmente en la medida que se ajustan los precios de venta, adicionalmente la estabilización de los precios de las materias primas que ya se evidencia en el último trimestre del año 2022; esto contribuye a disminuir la presión en costos. Se estimaron mejoras del margen EBITDA entre 200-300pbs en el periodo de proyección frente a los márgenes del año corrido 2022 a septiembre, 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 entre 17%-20% 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 10.5%-13%.
- 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 Meriléctrica y la plataforma de inversión Caoba 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 / IPC (durante la vigencia del pacto tarifario) 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 COP y en USD en términos nominales, aplicando la metodología de CAPM. El WACC al que se descontaron los flujos se ubicó en un rango entre el 9.5% - 10.5% dependiendo de la región
- Para el cálculo del valor terminal, se utilizó una tasa de crecimiento nominal entre el 2% - 3.5% 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 realizó un ejercicio de suma de partes, tomando como referencia los valores de las transacciones realizadas en la vertical de aeropuertos y la vertical de vías, y los valores en libros de los otros activos.
- 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.
- El ejercicio arroja un rango de valoración por encima del valor en libros registrado, por lo cual no se evidencia un deterioro en la inversión.
- 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 7%-9% para el periodo (2022-2032)
- Margen neto de intereses (MNI): rango entre el 6.47%-7.17% para el periodo (2022-2032). Se proyecta una mejora del margen entre el periodo 2022-2023 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 (2022-2032), reflejando una normalización del costo de crédito actual y esperado después de haberse absorbido los efectos de la pandemia en niveles superiores en el año 2020 y después de un periodo de recuperaciones en 2021 y 2022
- Gastos y eficiencia: los gastos se proyectaron con un crecimiento en línea o ligeramente superior a los ingresos en los primeros años de proyección, pero conservando un indicador de eficiencia ligeramente superior al registrado por el Banco en lo corrido del año 2022 a septiembre. Se estima un rango para este indicador entre el 45%-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 promedio año entre 11%-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 17%-20%. Una rentabilidad que excede el costo de capital utilizado en unos 300pbs aproximadamente.
- Perpetuidad | Tasa de descuento: los flujos se descontaron con una tasa de descuento (costo de capital del 15.1%).
- La Valoración arroja múltiplos P/E ‘22E de 7.6x y P/BV de 1.4x, los cuales se encuentran dentro del rango de valoración de compañías comparables de la región durante el año 2022.

Valor Razonable Subsidiarias

Para el caso de Suramericana y Sura Asset Management se llevan a cabo ejercicios de identificación de indicios de deterioro en sus respectivas filiales. Estos ejercicios incluyen valoraciones de cada una de dichas compañías los cuales incorporan estimaciones de los flujos futuros de dividendos, basados en los planes de negocios aprobados por sus administraciones y/o órganos de gobierno.

Estos planes contienen supuestos de mediano y largo plazo realizados por sus administraciones, y son descontados empleando tasas de acuerdo con la metodología CAPM empleada por Grupo Sura.

Es importante resaltar que dichos ejercicios recogen la mejor estimación posible de la administración con base a las cifras más recientes de las compañías, las perspectivas económicas, de regulación y legislación aplicable actual en las diferentes geografías/industrias donde operan los negocios.

No obstante, el proceso de monitoreo de deterioro incorporará cualquier cambio subsecuente y material de estas variables, cómo podría ser un cambio material en las condiciones y marcos regulatorios de algunos de los negocios, los cuales a su vez podrán tener un impacto significativo y adverso en el valor recuperable y por ende en la determinación de un posible deterioro.

Información adicional de los ejercicios de pruebas de deterioro de Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A. puede ser consultado en los informes anuales de ambas compañías.

lgualmente, dentro del ejercicio de pruebas de deterioro se corrieron modelos de valoración para estimar los valores recuperables de Habitat S.A. y ARUS S.A., los cuales incorporan sus respectivos planes de negocio. Estos ejercicios arrojaron que el importe recuperable de dichas compañías excede el valor registrado en los libros de Grupo SURA, lo cual confirma que no hay deterioro en ninguna de ellas.

NOTA 10. PROPIEDADES Y EQUIPO

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Terrenos	405,354	443,175
Edificios	733,470	635,373
Vehículos	35,612	31,111
Equipos de oficina	44,368	40,391
Equipo informático	135,850	118,094
Enseres y accesorios	14,883	798
Construcciones en curso	11,549	24,326
Maquinaria	67,624	60,642
Otras propiedades y equipo	76	3,002
Total	**1,448,786**	**1,356,912**

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

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Equipos de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Construcciones en curso	Mejoras de derechos de arrendamiento	Maquinaria	Total
Costo a 1 de enero 2021	**388,341**	**702,609**	**42,820**	**86,295**	**357,327**	**43,044**	**33,593**	**3,448**	**88,663**	**1,746,140**
Adiciones	25,154	10,667	11,166	7,952	39,024	4,024	22,263	2,903	17,933	**141,086**
Disposiciones (-)	637	(17,460)	(9,353)	(2,534)	(23,319)	(3,868)	(31,372)	-	(2,966)	**(90,235)**
Ajustes por valor razonable	14,580	38,935	-	-	-	-	-	-	-	**53,515**
Diferencia en cambio	15,712	27,962	3,113	1,163	11,357	2,746	132	341	217	**62,743**
Reclasificaciones con propiedades de inversión	-	133	-	-	-	-	-	-	-	**133**
Reclasificación entre activos	-	-	-	7	283	-	(290)	-	-	**-**
Otros cambios	70	2,771	303	917	1,775	-	-	-	-	**5,836**
Costo en libros a 31 de diciembre 2021	**444,494**	**765,617**	**48,049**	**93,800**	**386,447**	**45,946**	**24,326**	**6,692**	**103,847**	**1,919,218**
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2021	**(1,319)**	**(107,069)**	**(15,661)**	**(45,094)**	**(228,284)**	**(38,813)**	**-**	**(3,319)**	**(35,745)**	**(475,304)**
Depreciación del periodo	-	(20,700)	(5,883)	(8,838)	(51,103)	(6,131)	-	(23)	(9,348)	**(102,026)**
Deterioro del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Disposiciones (-)	-	919	5,029	1,423	19,355	2,777	-	(18)	1,952	**31,437**

Reclasificaciones con propiedades de inversión	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	**(6)**
Reclasificación entre activos	-	-	-	(1)	1	-	-	-	-	**-**
Diferencia en cambio	-	(3,394)	(423)	(899)	(8,316)	(2,981)	-	(330)	(64)	**(16,407)**
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2021	**(1,319)**	**(130,244)**	**(16,938)**	**(53,409)**	**(268,353)**	**(45,148)**	**-**	**(3,690)**	**(43,205)**	**(562,306)**
Propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre de 2021	**443,175**	**635,373**	**31,111**	**40,391**	**118,094**	**798**	**24,326**	**3,002**	**60,642**	**1,356,912**

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Equipos de oficina	Equipo informático	Enseres y accesorios	Construcciones en curso	Mejoras de derechos de arrendamiento	Maquinaria	Total
Costo a 1 de enero 2022	**444,494**	**765,618**	**48,049**	**93,800**	**386,447**	**45,946**	**24,326**	**6,692**	**103,847**	**1,919,219**
Adiciones	4,073	32,800	1,044	4,155	67,803	18,945	2,573	-	17,607	**149,000**
Disposiciones (-)	(82,681)	-	(9,136)	(11,767)	(60,075)	(4,019)	(6,425)	(2,903)	(8,488)	**(185,494)**
Ajustes por valor razonable	-	(41,106)	-	-	-	-	-	-	-	**(41,106)**
Diferencia en cambio	27,430	47,272	10,026	5,976	65,687	13,827	550	1,283	593	**172,644**
Incremento por combinación de negocios	3,857	64,179	1,831	18,731	21,884	-	-	-	-	**110,482**
Reclasificaciones con propiedades de inversión	1,934	16,977	-	-	-	-	-	-	-	**18,911**
Reclasificaciones con activos no corrientes mantenidos para la venta	7,080	12,779	-	-	-	-	-	-	-	**19,859**
Reclasificación entre activos	-	-	-	1,475	-	-	(9,475)	-	(3)	**(8,003)**
Otros cambios	1,015	12,464	7,443	-	(10)	-	-	-	-	**20,912**
Costo en libros a 31 de diciembre 2022	**407,202**	**910,983**	**59,257**	**112,370**	**481,736**	**74,699**	**11,549**	**5,072**	**113,556**	**2,176,424**
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2022	**(1,319)**	**(130,244)**	**(16,938)**	**(53,409)**	**(268,353)**	**(45,148)**	**-**	**(3,690)**	**(43,205)**	**(562,306)**
Depreciación del periodo	-	(17,930)	(6,356)	(9,263)	(53,078)	(6,372)	-	(23)	(10,090)	**(103,112)**
Deterioro del periodo	(433)	(55)	-	-	-	-	-	-	-	**(488)**
Disposiciones (-)	-	5,599	5,134	7,018	41,924	3,691	-	23	7,555	**70,944**
Incremento por combinación de negocios	(98)	(10,050)	(1,639)	(8,012)	(17,113)	-	-	-	-	**(36,912)**
Reclasificación entre activos	-	(73)	-	29	(23)	-	-	(49)	(37)	**(153)**
Diferencia en cambio	2	(24,760)	(3,846)	(4,365)	(49,243)	(11,987)	-	(1,257)	(155)	**(95,611)**
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2022	**(1,848)**	**(177,513)**	**(23,645)**	**(68,002)**	**(345,886)**	**(59,816)**	**-**	**(4,996)**	**(45,932)**	**(727,638)**
Propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre de 2022	**405,354**	**733,470**	**35,612**	**44,368**	**135,850**	**14,883**	**11,549**	**76**	**67,624**	**1,448,786**

Al 31 de diciembre de 2022 se detectó que algunos equipos se encontraban en estado de obsolescencia por lo tanto se procedió a dar de baja estos activos y enviarlos a destrucción además de las desvalorizaciones generados por la revaluación de los inmuebles.

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

- No se espera tener cambios significativos en su valor por situaciones adversas a la compañía.
- No se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos.

- No se espera en un futuro inmediato cambios en el uso de los activos que puedan afectar desfavorablemente a la compañía.

No existe ninguna restricción relacionada con las propiedades y equipos.

NOTA 11. DERECHOS DE USO

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

El Grupo generalmente no presenta restricciones para subarrendar los activos arrendados.

Existen contratos de arrendamiento que incluyen opciones de prórroga y terminación anticipada; también existen contratos de pagos de arrendamiento variables.

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

A 31 de diciembre, el valor en libros de los activos por derecho de uso es:

	Activos por derecho de uso						
	Edificios	Equipo de transporte	Equipo de oficina	Equipo Informático	Mejoras en arrendamiento	Equipo médico	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	**429,488**	**9,854**	**15,686**	**5,929**	**55,868**	**6,296**	**523,121**
Adiciones e incrementos	190,905	5,787	-	9,209	17,296	1,371	224,568
Disminuciones	(66,214)	(137)	(4,814)	-	-	-	(71,165)
Ajustes por inflación	16,231	-	-	-	-	-	16,231
Depreciación	(123,648)	(3,438)	-	(9,445)	(15,926)	(1,996)	(154,453)
Diferencia en cambio	1,332	297	-	1,275	1,372	(41)	4,235
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**448,094**	**12,363**	**10,872**	**6,968**	**58,610**	**5,630**	**542,537**

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Saldo al inicio del periodo	**501,746**	**531,354**
Aumento _ adiciones	80,601	79,215
Disminución por baja de contratos	(77,689)	(45,728)
Causación de intereses	34,737	33,950
Pagos por anticipado	(1,235)	(10,976)
Pagos por arrendamientos	(14,955)	(80,024)
Diferencia en cambio	(9,786)	(6,045)
Saldo al final del periodo	**513,419**	**501,746**

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Gasto depreciación por activos por derecho de uso	154,453	147,280
Gastos de intereses pasivos por arrendamiento (nota 28)	34,737	33,950
Gasto arrendamiento por activos de bajo valor	15,987	15,044
Gasto arrendamientos activos de corto plazo	7,412	7,612
Total reconocido en resultados	**212,589**	**203,886**

NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Plusvalía	6,393,147	5,011,585
Activos intangibles distintos a la plusvalía	4,039,898	2,801,546
Total activos intangibles incluyendo la plusvalía	**10,433,045**	**7,813,131**

12.1. Plusvalía

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

Compañía	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Corredores de Bolsa Sura S.A. y Administradora General de Fondos Sura S.A. Chile	2,131,300	76,288
AFP Integra S.A. Perú	1,769,957	1,340,478
AFORE Sura S.A. de C.V. México	1,375,566	1,050,663
AFAP Sura S.A. Uruguay	173,954	129,064
Seguros Colombia S.A.	149,928	94,290
Seguros Generales Suramericana S.A. Chile	137,008	159,883
Seguros Sura S.A. Uruguay	128,597	95,411
Administradora de Fondos de pensiones y Cesantías Protección S.A.	126,484	-
Seguros Sura S.A. El Salvador	97,356	80,577
Seguros Suramericana S.A. Panamá	63,058	66,834
AFP Capital S.A. Chile	55,637	1,692,558
Seguros Sura S.A. México	49,689	54,538
Seguros Sura S.A. Brasil	45,613	35,299
Arus S.A. Colombia	25,429	25,429
Sura Investment Management S.A. de C.V. México	20,061	24,910
Seguros Sura S.A. República Dominicana	19,792	16,097
Fondos Sura SAF S.A.C. Perú	17,695	63,243
Gestión Fiduciaria S.A. Colombia	4,736	4,736
Hábitat Colombia	1,287	1,287
Total	**6,393,147**	**5,011,585**

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 2022. 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 Generado de efectivo.
- **Valor residual:** En vista de que se espera que las unidades generadoras de efectivo bajo análisis continúen operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha estimado una perpetuidad. Este valor es el que se conoce como valor residual o terminal.
- **Cierre de ejercicio:** La fecha de cierre de ejercicio considerada en las proyecciones financieras de las unidades generadoras de efectivo a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año, el cual coincide con la fecha de cierre de estados contables de las entidades legales vinculadas con dichas UGEs.
- **Unidad Monetaria:** Grupo SURA y sus Subsidiarias han estimado sus flujos en la moneda funcional de sus negocios en cada mercado. Para ver las monedas de cada país ver nota 2.2.3 Monedas.
- **Tasa de descuento:** Los flujos de caja proyectados en valores corrientes son descontados a tasas de descuento nominales en la moneda local de cada UGE, considerando variables de inflación y primas de riesgo propias para cada UGE según su país.

    - Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (Ke) 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 en un rango de 10.16% y 24.54%.
- **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 2022. Para mayor detalle de las tasas impositivas de cada país ver la Nota 7 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.

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.

12.2. Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

	Marcas adquiridas	Activos intangibles relacionados con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Derechos	Licencias y franquicias	Otros activos intangibles	Total
Costo							
Costo a 1 de enero de 2021	**142,401**	**3,849,607**	**674,796**	**35,804**	**33,315**	**26,636**	**4,762,559**
Adiciones	-	121	203,609	-	7,882	22,705	234,317
Disposiciones (-)	-	(4,368)	(89,354)	-	(196)	(3,709)	(97,627)
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Reexpresión de activos	3,293	15,594	-	-	-	-	18,887
Diferencias de tipo de cambio	(1,209)	145,700	24,812	4,612	1,242	(2,202)	172,955
Costo en libros al 31 de diciembre de 2021	**144,485**	**4,006,654**	**813,863**	**40,416**	**42,243**	**43,430**	**5,091,091**
Amortización acumulada y deterioro de valor							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2021	**(3,162)**	**(1,606,799)**	**(311,158)**	**(35,804)**	**(15,041)**	**(250)**	**(1,972,214)**
Amortización del periodo	-	(190,562)	(102,682)	-	(1,568)	(302)	(295,114)
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Reexpresión de activos	-	(10,373)	(3,755)	-	5	-	(14,123)
Disposiciones (-)	-	4,524	63,648	-	(9,069)	(100)	59,003
Diferencias de tipo de cambio	(505)	(55,431)	(7,138)	(4,612)	252	337	(67,097)
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2021	**(3,667)**	**(1,858,641)**	**(361,085)**	**(40,416)**	**(25,421)**	**(315)**	**(2,289,545)**
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 diciembre de 2021	**140,818**	**2,148,013**	**452,778**	**-**	**16,822**	**43,115**	**2,801,546**

	Marcas adquiridas	Activos intangibles relacionados con clientes	Software y aplicaciones informáticas	Derechos	Licencias y franquicias	Otros activos intangibles	Total
Costo							
Costo a 1 de enero de 2022	**144,485**	**4,006,654**	**813,863**	**40,416**	**42,243**	**43,430**	**5,091,091**
Adiciones	498	19,526	309,494	-	9,688	14,643	353,849
Disposiciones (-)	-	-	(74,160)	-	(3,687)	213	(77,634)
Combinación de negocios	-	588,242	-	-	17,582	159,877	765,702
Reexpresión de activos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de tipo de cambio	27,369	1,008,031	134,111	6,968	11,898	(154,116)	1,034,261
Costo en libros al 31 de diciembre de 2022	**172,352**	**5,622,453**	**1,183,308**	**47,384**	**77,724**	**64,047**	**7,167,269**
Amortización acumulada y deterioro de valor							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2022	**(3,667)**	**(1,858,641)**	**(361,085)**	**(40,416)**	**(25,421)**	**(315)**	**(2,289,545)**
Amortización del periodo	-	(197,376)	(116,308)	-	(531)	(4,530)	(318,745)
Combinación de negocios	-	-	(5,757)	-	-	-	(5,757)
Reexpresión de activos	-	2,173	(12,253)	-	(212)	-	(10,292)
Diferencias de tipo de cambio	(764)	(476,461)	(9,596)	(6,968)	(12,678)	3,435	(503,032)
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2022	**(4,431)**	**(2,530,305)**	**(504,999)**	**(47,384)**	**(38,842)**	**(1,410)**	**(3,127,371)**
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 diciembre 2022	**167,921**	**3,092,148**	**678,309**	**-**	**38,882**	**62,638**	**4,039,898**

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

- **Horizonte de Proyección:** para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 4.14% para AFP Capital y 3.5% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- **Proyección de Ingresos:** Para la estimación del valor de uso de la Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra,

respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.

- **Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas:** A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty"), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:
  - **Momentum:** Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
  - **Reconocimiento:** De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
  - **Lealtad:** De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
  - **Participación de mercado:** De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
  - **Longevidad:** De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.

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

12.3. Combinaciones de negocio

12.3.1 Protección y Crecer

En el año 2022 se llevó a cabo la combinación de negocios de las compañías AFP Protección (y su subsidiaria AFP Crecer), como una combinación de negocios por etapas de acuerdo con la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios.

AFP Crecer (El Salvador) es una subsidiaria de AFP Protección (Colombia), quien mantiene el 99.99% de las acciones representativas de su capital.
SURA Asset Management S.A., hasta el mes de octubre, poseía el 49.36% de participación en las acciones de AFP Protección. Es una sociedad no controlada por SURA AM, tratada como asociada, y cuyo valor en los EEFF separados y consolidados se maneja bajo el método de participación patrimonial (MPP).

Protección (Colombia) es la administración de fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías.

Para las pensiones obligatorias, desde el año 2017 se enfrenta a una complejidad de negocio exógena dado que las licitaciones para cubrir el seguro previsional de sus afiliados (invalidez y sobrevivencia) se han venido declarando desiertas. Esto obliga a Protección constituir un autoseguro, descontando del 3% que se recibe como ingreso como un costo del mismo.

Adicionalmente, existe la Garantía de Pensión Mínima de 1 salario mínimo. El salario mínimo suele crecer por niveles que superan la inflación, generando una brecha que se conoce como *deslizamiento del salario mínimo*. El gobierno colombiano ofrece un subsidio para cubrir el deslizamiento a las compañías aseguradoras, más no a las AFP, por lo tanto, Protección no tiene acceso a ese subsidio y debe cubrir esta brecha con recursos propios.

En el transcurso de los últimos años, diferentes factores como la crisis económica generada por la pandemia, la inflación, períodos de rendimientos negativos de los mercados financieros, entre otros, han incrementado de manera significativa el riesgo de descapitalización de las cuentas individuales de los afiliados del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS), sobre todo de aquellos con salarios más bajos, obligando a Protección a dotar cada vez más recursos para constituir provisiones suficientes para cubrir este riesgo.

En este contexto, se conformó un proyecto para constituir una aseguradora que pudiera ofrecer a los afiliados de Protección la cobertura de la Renta Vitalicia, así como la cobertura del seguro previsional, accediendo a la cobertura del deslizamiento del salario mínimo ofrecida por el gobierno, y asegurando la cobertura adecuada del riesgo a aquellos afiliados de salarios más bajos con mayor posibilidad de descapitalización futura. Esta operación resultaba necesaria para la sostenibilidad futura del negocio de Protección.

La aseguradora se originaría escindiendo el patrimonio de Protección.

Secuencia de eventos que generan combinación de negocios por etapas

- **Capitalización de Protección con emisión de acciones**

Para lograr los recursos patrimoniales suficientes fue necesario hacer una capitalización por 299,990 COP en Protección.

De acuerdo con el párrafo 41 de la NIIF 3, nos encontramos ante una combinación de negocios realizada por etapas. La participación previa en Protección (49.36%) era una participación no controladora, y el 3.55% adicional lleva el nuevo porcentaje a 52.91%, pasando esta inversión de ser asociada a subsidiaria.

La administración considera que la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios establece las reglas para abordar operaciones de mercado cuyo objetivo es obtener el control de una o más compañías o negocios. En este caso en particular, el porcentaje adicional que SURA AM obtiene en Protección (y Crecer) se da de forma circunstancial, en tanto existen accionistas que no participan de la capitalización. Prueba de ello es que la operación se hace al valor patrimonial.

De acuerdo con lo anterior, se aplican los párrafos de la norma que se ajustan a este caso en particular (combinación de negocios por etapas).

- **Remedición de la parte previamente tenida (Párrafo 41)**

En su párrafo 42 la NIIF 3 indica: *En una combinación de negocios realizada por etapas, la adquirente medirá nuevamente su participación previamente tenida en el patrimonio de la adquirida por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá la ganancia o pérdida resultante*, si la hubiera, en el resultado del periodo o en otro resultado integral, según proceda.

Esto quiere decir, evaluar el valor razonable de Protección en el porcentaje que correspondía a SURA AM, y contrastarlo con el valor en libros, a fin de determinar si corresponde ajustar la medición.

Para la determinación del valor razonable se utilizó la metodología del valor presente de los flujos futuros de la operación al cierre de octubre, considerando esta como fecha de medición por tratarse del mes previo al cambio en el porcentaje de participación de Protección.

- **Determinación de la Plusvalía**

En su párrafo 32, la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios establece lo siguiente:

La adquirente reconocerá una plusvalía en la fecha de la adquisición medida como el exceso del apartado (a) sobre el (b) siguientes:

(a) **Suma de:**

i. La contraprestación transferida medida de acuerdo con esta NIIF, que, generalmente, requiere que sea el valor razonable en la fecha de la adquisición (véase el párrafo 37).
ii. El importe de cualquier participación no controladora en la adquirida medida de acuerdo con esta NIIF; y
iii. En una combinación de negocios llevada a cabo por etapas (véanse los párrafos 41 y 42), el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el adquirente en el patrimonio de la adquirida.

(b) **El neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos, medidos de acuerdo con esta NIIF.**

Para la aplicación de este párrafo se considera:

Componente (a) o "*valor pagado*":

	Millones COP
Contraprestación transferida en la capitalización	238,262
Valor razonable de la participación anteriormente tenida	1,464,390
Valor total en la fecha de CN	**1,702,652**

Componente (b): activos identificables adquiridos o pasivos asumidos:

	Millones COP
Patrimonio neto de Protección al cierre de Noviembre	2,823,373
Ajuste al patrimonio neto de Protección:	
Reconocimiento de pasivo a restituir asociado a rentas vitalicias	(98,950)
Impuesto diferido (35%)	34,632
Total Patrimonio ajustado	**2,759,055**
B. Participación atribuible a SURA AM_52.9131%	**1,459,901**
Exceso Pagado	**242,751**
Activo identificable – Lista de Clientes	353,960
Impuesto diferido asociado a la lista de clientes	(123,886)
Pasivo contingente – Litigios no provisionados en Protección y Crecer (al 52.91%)	(71,733)
Impuesto diferido asociado a los pasivos contingentes (al 52.91%)	27,046
C. Total activos identificables y pasivos asumidos	**185,387**
Plusvalía o Goodwill (diferencia) – A-B-C	**57,364**

Activos y pasivos de Protección a valor razonable:

Los EEFF al cierre de noviembre de Protección y El Salvador recogen los siguientes saldos:

	Protección Millones COP Nov-22	AFP Crecer Millones COP Nov-22
Activo		
Activos financieros	2,177,231	36,814
Goodwill	126,485	-
Otros activos intangibles	-	13,383
Inversiones en entidades controladoras	98,766	-
Inversiones en entidades vinculadas	-	-
Propiedades de inversión	25,274	-
Cuentas por cobrar	78,899	75,666
Costos de adquisición diferidos (DAC)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,151,162	24,671
Activo por impuesto diferido	393,977	8,199
Impuesto corriente	111,899	335
Activos fijos	68,168	1,548
Activos por derecho de uso	5,849	4,651
Activo financiero por operaciones de cobertura	-	-
Activos por contratos de reaseguros	-	-
Otros activos	203	9
Activos no corrientes disponibles para la venta	-	-
Total Activo	**4,237,913**	**165,276**
Pasivo		
Reservas técnicas	-	-
Deuda Total	6,197	-
Bonos emitidos	-	-
Obligaciones financieras	-	-
Pasivos por derecho de uso	5,966	-
Pasivo financiero operaciones de cobertura	232	-
Pasivo por impuesto diferido	45,017	1,064
Pasivo por impuesto corriente	146,489	15,267
Cuentas por pagar	101,161	32,667
Beneficios a empleados	46,366	12,291
Ingresos Diferidos (DIL)	-	-
Provisiones	1,061,161	133
Otros pasivos	8,806	4,432
Total pasivo	**1,415,198**	**65,854**
Patrimonio		
Capital suscrito y pagado	45,755	48,759
Prima en emisión de acciones	712,487	-
Otras reservas de capital	1,705,447	50,825
Otros resultados integrales	89,750	331
Utilidades del ejercicio	269,276	651
Diferencias por conversión	-	(1,144)
Patrimonio controlante	**2,822,715**	**99,422**
Total patrimonio	**2,822,715**	**99,422**
Total pasivo y patrimonio	**4,237,913**	**165,276**

Determinación de activos identificables y pasivos asumidos

Lista de clientes:

Para valorizar la lista de clientes de Protección se utilizó la metodología Multi period Excess Eearnings (MeeM), mediante la cual se establece que el valor de un activo intangible es igual al valor presente de los flujos de fondos incrementales después de impuestos atribuibles a dicho activo, luego de haber deducido el cargo por activos contributivos.

Se determinó el valor total de la lista de clientes de Protección, calculando el mismo por cada uno de sus negocios teniendo en cuenta la particularidad en el comportamiento de los flujos y el ciclo de permanencia de cada cliente.

Para el reconocimiento contable, al valor total de la lista de clientes se le aplica el % de participación vigente (52.91%). El interés no controlante en esta lista se reconoce como intangible contra el patrimonio no controlante (47.09%).

Pasivos asumidos:

De acuerdo con el párrafo 23 de la NIIF 3, para los pasivos contingentes en el marco de una combinación de negocios es necesario dejar de lado el criterio expuesto por la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes en cuanto a la probabilidad de ocurrencia que determina el registro. El párrafo indica que en su lugar la adquirente reconocerá en la fecha de la adquisición un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios si es una obligación presente que surja de sucesos pasados y su valor razonable pueda medirse con fiabilidad. Por ello, en contra de la NIC 37, la adquirente reconocerá un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios en la fecha de la adquisición, incluso cuando no sea probable que para cancelar la obligación vaya a requerirse una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

En este sentido, se procedió a identificar todos los procesos legales activos de tipo laboral, fiscal, relacionado a clientes, entre otros, y a depurar aquellos ya provisionados por Protección o Crecer. Este análisis resultó en el reconocimiento de un pasivo contingente de procesos y su respectivo impuesto diferido tanto para la parte controladora, como para el interés.

- **Periodo de medición**

La NIIF 3 reconoce que puede haber información que no se conoce o no puede ser determinada con exactitud en la fecha de adquisición, y establece que existe un período de medición que no podrá ser mayor a un año a partir dicha fecha. Durante este período, que va hasta noviembre 2023, SURA AM podrá realizar ajustes a la contabilización de la combinación de negocios con efecto retroactivo cuando corresponda.

La norma establece el período de medición como un plazo razonable para que la adquiriente pueda obtener la información necesaria para identificar y medir:

a) los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida;
b) la contraprestación transferida a la adquirida (o el otro importe utilizado para medir la plusvalía);

c) en una combinación de negocios realizada en etapas, la participación en el patrimonio de la adquirida anteriormente tenida por la adquirente; y
d) la plusvalía resultante o la ganancia por una compra realizada en condiciones muy ventajosas.

Sura Asset Management estima que en el transcurso de los próximos meses, dentro del período de medición, obtendrá la información suficiente para evaluar y medir algunos activos generalmente existentes en las combinaciones de negocios, tales como marcas y listas de clientes asociadas a AFP Crecer.

De acuerdo con lo estipulado por la NIIF 3, se registrará estos ajustes por medio de un aumento o disminución de la plusvalía, según corresponda. La norma además estipula que durante el periodo de medición, la adquirente reconocerá ajustes del importe provisional como si la contabilización de la combinación de negocios hubiera sido completada en la fecha de la adquisición. Así, la adquirente revisará en la medida en que sea necesario, la información comparativa presentada en los estados financieros de periodos anteriores, lo que incluye la realización de cambios en la depreciación, amortización u otros con efectos sobre el resultado reconocidos para completar la contabilización inicial.

- **Consolidación de Protección y Crecer**

La inversión mantenida en Protección y Crecer, por el porcentaje tenido hasta octubre inclusive (49.36%) se contabilizó bajo el método de participación patrimonial, llevando la variación del resultado del período a la línea de ingreso por método de participación.

En el mes de noviembre se dió inicio a la consolidación de Protección y Crecer, de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 10 para el procedimiento de consolidación:

Estados financieros consolidados:
a) Combinan partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora con los de sus subsidiarias.
b) Compensan (eliminan) el importe en libros de la inversión de la controladora en cada subsidiaria y la parte de la controladora en el patrimonio de cada subsidiaria (la NIIF 3 explica la forma de contabilizar la plusvalía relacionada).
c) Eliminan en su totalidad los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo (resultados del periodo procedente de transacciones intragrupo que están reconocidos en activos, tales como inventarios y activos fijos, se eliminan totalmente). Las pérdidas intragrupo pueden indicar un deterioro de valor, que requerirá su reconocimiento en los estados financieros consolidados. La NIC 12 Impuesto a las Ganancias se aplicará a las diferencias temporarias que surjan como consecuencia de la eliminación de las ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones intragrupo.

Ajustes de homologación a NIIF

Considerando que SURA AM aplica las NIIF plenas vigentes a nivel internacional, fue necesario identificar y realizar los ajustes correspondientes para la adecuación de los EEFF de Protección y Crecer a las políticas de SURA AM.

En ese sentido, los ajustes de homologación incluidos para llegar a los saldos IFRS de noviembre que serían materia de la consolidación:

En Protección:

- Revertir el método de participación patrimonial sobre su inversión en AFP Crecer
- Ajustar el valor de la provisión a restituir, a fin de reflejar el riesgo completo, con independencia del plazo otorgado por la Superfinanciera de Colombia para la provisión.

Desde los Estados Financieros de Protección y Crecer se solicitó ajustar las tasas de descuento para los contratos de arrendamiento, a fin de ajustarse a la política corporativa. Por lo tanto, esto no constituye un ajuste de homologación, sino un ajuste ya incorporado en los estados financieros de origen.

12.3.2 Combinaciones de negocios (escisión) Asulado

A continuación se describe el tratamiento contable de la escisión patrimonial de Protección, que da origen a la compañía Asulado Seguros S.A., luego de la combinación de negocios por etapas de Protección y Crecer, de acuerdo con la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios y NIIF 10 – Estados Financieros consolidados.

En el mes de noviembre se vislumbra la combinación de negocios por etapas, al adquirir SURA AM una participación adicional en el patrimonio de Protección, pasando del 49.36% de propiedad al 52.91%.

La aseguradora se origina escindiendo el patrimonio de Protección, con la siguiente línea de tiempo:

- 05/12/2022: Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la escisión del patrimonio de Protección, por un valor de COP 792,091 millones.
- 21/12/2022: Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la operación de los ramos de seguros Previsional de Invalidez y Sobrevivencia, y Pensiones Ley 100.

En el mes de diciembre se dio a la operación de Asulado y por lo tanto, a consolidarlo en los EEFF de SURA AM, de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 10 para el procedimiento de consolidación.

Estados financieros consolidados:

- Combinan partidas similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de la controladora con las de sus subsidiarias.
- Compensan (eliminan) el importe en libros de la inversión de la controladora en cada subsidiaria y la parte de la controladora en el patrimonio de cada subsidiaria (la NIIF 3 explica la forma de contabilizar la plusvalía relacionada).
- Eliminan en su totalidad los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo (resultados del periodo procedente de transacciones intragrupo que están reconocidos en activos, tales como inventarios y activos fijos, se eliminan totalmente). Las pérdidas intragrupo pueden indicar un deterioro de valor, que requerirá su reconocimiento en los estados financieros consolidados. La NIC 12 Impuesto a las

Ganancias se aplicará a las diferencias temporarias que surjan como consecuencia de la eliminación de las ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones intragrupo.

Ajustes de homologación a NIIF

Considerando que SURA AM aplica las NIIF plenas vigentes a nivel internacional, fue necesario identificar y realizar los ajustes correspondientes para la adecuación de los EEFF de Asulado a las políticas de SURA AM.

En ese sentido, los ajustes de homologación incluidos para llegar a los saldos IFRS de diciembre que son materia de la consolidación:

- Ajustar el valor de inversiones a costo amortizado para recoger el deterioro de bonos gubernamentales colombianos.

Normas aplicables:

- NIIF 3 – Combinación de negocios.
- NIIF 10 – Estados Financieros consolidados.
- NIC 36 – Deterioro de activos.
- NIIF 16 – Contratos de arrendamiento

NOTA 13. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos son:

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Propiedades de inversión	13.1	435,835	332,018
Otros activos no financieros	13.2	159,538	131,523
Efectivo restringido	13.3	26,090	164,698
Activos no corrientes disponibles para la venta		6,004	32,117
Total		**627,467**	**660,356**

13.1 Propiedades de inversión

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Terrenos	86,064	60,257
Edificios	349,771	271,761
Total	**435,835**	**332,018**

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo SURA para los años terminados a diciembre 31 de 2022 y 2021, 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 avaluadores se encuentran acreditados ante la Lonja de Propiedad Raíz de Colombia o en caso de ser avaluadores extranjeros, se les exige una segunda firma de un avaluador 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 2022 y 2021 es el siguiente:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ingreso por arrendamiento	20,779	18,745
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	185	733
Ingreso por valoración	28,502	21,557
Ingresos propiedades de inversión	**49,466**	**41,035**

13.2 Otros activos no financieros

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otros activos (*)	125,980	96,944
Inventarios	33,558	34,579
Total	**159,538**	**131,523**

(*) Los otros activos son: Gastos pagados por anticipado, obras de arte, entre otros.

13.3 Efectivo restringido

El efectivo restringido se compone de:

Detalle de la restricción	País	Valor efectivo restringido 2022	Valor efectivo restringido 2021
Embargos judiciales	El Salvador	104	49
Embargos judiciales	Colombia	18,331	158,075
Obligaciones beneficios a empleados	Panamá	3,687	1,665
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	880	4,539
Fondos de cobertura de comisiones - Bróker Extranjero	Perú	3,088	370
Total		**26,090**	**164,698**

NOTA 14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Nota	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Corto Plazo	14.1	663,494	509,887
Largo Plazo	14.2	85,876	71,489
Por terminación		11,691	20,545
Post Empleo	14.3	74,051	79,043
Total		**835,112**	**680,964**

14.1 Beneficios de corto plazo

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

Adicionalmente dentro del corto plazo, se tiene el beneficio por bono de desempeño, que describimos a continuación:

Bono por desempeño: El sistema de compensación por desempeño es un reconocimiento al esfuerzo de todos los empleados para alcanzar los objetivos de la Compañía y continuar generando valor. El cual se define con base en un esquema de indicadores de desempeño, claros, medibles y alcanzables. Estos indicadores se definen al inicio de cada año y deben estar alineados con el direccionamiento estratégico de la Compañía, así como con las diversas actividades y competencias humanas requeridas para alcanzar los objetivos de la Compañía. Este comprende periodo de medición, esquema de evaluación, seguimiento y ajustes, definición de indicadores.

A continuación se detallan los beneficios de corto plazo:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Bonificaciones (Corrientes)	283,160	212,844
Vacaciones	149,730	134,162
Cesantías	76,350	66,661
Prima extralegal	75,761	65,309
Auxilios bienestar laboral	33,949	10,501
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	32,864	10,832
Intereses sobre cesantías	9,047	7,986
Nomina por pagar	1,805	864
Prima legal	828	728
Total	**663,494**	**509,887**

14.2 Beneficios de largo plazo

A continuación, se describen los beneficios de largo plazo que presenta Grupo de Inversiones Suramericana:

- **Prima de antigüedad:** Este beneficio se paga al empleado durante su vida laboral cada que se completan cinco años de servicio, calculadas como días de salario por año trabajado.

- **Banco de bonos:** Este se pagó solo hasta el 2022. Este beneficio correspondía al 30% del bono desempeño individual del empleado y para efectos de que hubiera lugar a éste será necesario que la compañía cumpla la condición necesaria de generar EVA. El pago de este beneficio será entregado en efectivo a los empleados a partir del año subsiguiente a la anualidad en que se generó y distribuido en tres años en cantidades iguales (33%).

- **Bono largo plazo:** Para efectos de que haya lugar a este beneficio será necesario que la compañía cumpla la condición de la generación de valor (EVA) acumulada de 3 años consecutivos iniciando la

evaluación en el 2020. El pago de este beneficio será entregado en efectivo en un solo pago a los empleados a partir del año subsiguiente a la anualidad en la que el cumplimiento de metas tanto de corto como de largo plazo haya generado directamente una rentabilidad sostenible por encima del costo de capital de la compañía en los últimos tres años.

- **Prima de Productividad Asesores:** El beneficio se entrega al cumplimiento de antigüedades quinquenales si y solo si el asesor ha cumplido con los promedios mínimos de comisiones.

- **Cesantías e intereses a las cesantías a cargo de la compañía:** De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria.

  Con la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, el Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones.

A continuación, se detallan los beneficios de largo plazo:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Prima de antigüedad	49,234	43,387
Bono largo plazo	32,041	22,990
Cesantías retroactivas	3,969	4,036
Prima de productividad	632	1,076
Total	**85,876**	**71,489**

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

	Bono largo plazo	Activos del plan	Beneficio neto	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad	Prima de productividad	Total
Saldo inicial 1 de enero de 2021	**20,340**	**1,513**	**18,827**	**4,894**	**43,637**	**1,127**	**68,485**
Costos incurridos durante el período	17,626	-	17,626	365	9,738	144	27,873
Cambios en suposiciones financieras con efecto en resultados	(8,238)	-	(8,238)	(207)	(4,109)	186	(12,368)
Traslados y /o reclasificaciones	(1,513)	(1,513)	-	-	-	-	-
Pagos a los empleados	(6,131)	-	(6,131)	(1,016)	(5,367)	(381)	(12,895)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	906	-	906	-	(512)	-	394
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2021	**22,990**	**-**	**22,990**	**4,036**	**43,387**	**1,076**	**71,489**
Costos incurridos durante el período	1,524	-	1,524	240	5,216	63	7,043
Cambios en suposiciones financieras con efecto en resultados	8,640	-	8,640	330	2,783	(330)	11,423
Pagos a los empleados	(2,909)	-	(2,909)	(637)	(5,580)	(177)	(9,303)
Próximos pagos	-	-	-	-	367	-	367
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,796	-	1,796	-	3,061	-	4,857
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2022	**32,041**	**-**	**32,041**	**3,969**	**49,234**	**632**	**85,876**

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

	Bono largo plazo		Prima de antigüedad		Cesantías retroactivas		Prima de productividad	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Tasa de descuento (%)	3% al 8.9%	2.5% al 8.25%	2.5% - 9.50%	2.02% - 7.5%	9.10%	6.70%	8.90%	6.20%
Tasa de incremento salarial anual (%)	---	---	3.5% al 7.75%	3.5% al 7.75%	7.75%	7.75%	4.50%	7.75%
Tasa de inflación anual (%) LP	2.0% al 4.0%, excepto Argentina con 50%.	1.20% al 4.5.0%, excepto Argentina con 50%.	3% al 3.5%	3% al 3.5%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Tabla de supervivencia	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV-08	RV - 08

Los siguientes cuadros recogen la sensibilidad del efecto de una variación de un 0.5% en la tasa de descuento y de un 0.5% en el incremento salarial para los beneficios de bono largo plazo, cesantías retroactivas, prima de antigüedad y prima de productividad:

2022

Bono largo plazo

	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	31,727	32,447	32,711	31,444
Variación por sensibilidad en las variables	314	(406)	(670)	597

Prima de antigüedad

	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	48,360	50,152	49,586	48,915
Variación por sensibilidad en las variables	873	(918)	(353)	319

Cesantías retroactivas

	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	3,918	4,021	4,061	3,878
Variación por sensibilidad en las variables	51	(52)	(92)	91

Prima de productividad

	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	621	644	644	621
Variación por sensibilidad en las variables	11	(12)	(12)	11

2021

	Bono largo plazo			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	22,918	23,062	-	-
Variación por sensibilidad en las variables	72	(72)	-	-

	Prima de antigüedad			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	42,381	44,523	44,499	42,331
Variación por sensibilidad en las variables	1,006	(1,136)	(1,112)	1,056

	Cesantías retroactivas			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	3,972	4,103	4,149	3,926
Variación por sensibilidad en las variables	64	(67)	(113)	110

	Prima de productividad			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%	Incremento +0.5%	Descuento +0.5%
Valor actual de la obligación	1,047	1,107	1,135	1,021
Variación por sensibilidad en las variables	29	(31)	(59)	55

14.3 Beneficios post empleo

A continuación, se describen los beneficios de post empleo que presenta Grupo de Inversiones Suramericana:

- **Bono por retiro:** corresponde a un monto único definido por la compañía entregable a los empleados al momento de jubilarse.

- **Pensiones de jubilación:** es un beneficio que se paga a un empleado después de completar su periodo de empleo y que es reconocido directamente por la Empresa.

En Colombia las pensiones de jubilación, cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado. Sin embargo, para algunos empleados contratados por entidades de Grupo antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo SURA.

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

A continuación se detallan los beneficios post empleo:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Bono por retiro	47,840	54,887
Pensiones de jubilación	17,915	17,611
Médicos	8,296	6,545
Total	**74,051**	**79,043**

14.3.1 Planes de beneficios definidos

Grupo SURA tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo, y requerirá el uso de un cálculo actuarial, con el fin de efectuar el reconocimiento de la obligación por beneficios definidos sobre la base de las suposiciones actuariales, adicional a la estimación de activos del plan que correspondan; deberá determinar el valor del beneficio definido neto hallando el déficit o superávit de la obligación.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo:

	Beneficio por retiro	Activo del plan	Beneficio neto	Pensión de jubilación	Otros beneficios	Total
Valor presente de obligaciones al 01 de enero de 2021	**80,265**	**26,892**	**53,373**	**18,290**	**6,944**	**78,607**
Costos incurridos durante el período	5,522	-	5,522	495	555	6,572
Costos de interés	1,703	-	1,703	267	-	1,970
Reconocimiento del plan activo	-	(67)	67	-	-	67
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos actuariales con efecto en ORI	(5,302)	-	(5,302)	(386)	(1,262)	(6,950)
Pagos a los empleados	(1,457)	-	(1,457)	(1,922)	(223)	(3,602)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	981	-	981	867	531	2,379
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2021	**81,712**	**26,825**	**54,887**	**17,611**	**6,545**	**79,043**
Costos incurridos durante el período	11,744	-	11,744	216	394	12,354
Costos de interés	2,844	-	2,844	357	-	3,201
Reconocimiento del plan activo	-	12,911	(12,911)	-	-	(12,911)
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos financieros con efecto en resultados	(829)	-	(829)	179	-	(650)
Ganancias o pérdidas por cambios en supuestos actuariales con efecto en ORI	(7,771)	-	(7,771)	233	(541)	(8,079)
Pagos a los empleados	(1,640)	-	(1,640)	(2,182)	-	(3,822)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,516	-	1,516	1,501	1,898	4,915
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2022	**87,576**	**39,736**	**47,840**	**17,915**	**8,296**	**74,051**

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

	Bono por retiro		Pensión de jubilación	
	2022	2021	2022	2021
Tasa de descuento (%)	5.8% - 9.50%	2.5% - 7.25%	6.7%-9.50%	6.7%-9.50%
Tasa de incremento salarial anual (%)	3% - 4.5%	2.50% - 5.50%	---	---
Tasa de incremento futuros en pensión anual (%)	---	---	4%-5%	4.00%
Tasa de inflación anual (%)	2 - 3.0%	1.50 - 3.0%	3.00%	3.00%
Tablas de supervivencia (**)	RV - 08	RV - 08	RV - 08	RV - 08

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

Análisis de sensibilidad

Los siguientes cuadros muestran los efectos de variación del tipo de inflación, incremento del beneficio, incremento salarial y tasa de descuento:

2022

	Bono por retiro			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +1.0%	Descuento -1.0%	Incremento +1.0%	Descuento -1.0%
Valor actual de la obligación	85,102	90,211	90,205	85,073
Variación por sensibilidad en las variables	2,475	(2,634)	(2,627)	2,504

	Pensión de Jubilación			
	Tasa de descuento		Incremento	Beneficio
	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	16,991	18,785	18,357	17,495
Variación por sensibilidad en las variables	925	(870)	(441)	420

	Otros beneficios			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	7,926	9,050	9,687	7,443
Variación por sensibilidad en las variables	370	(754)	(1,391)	853

2021

	Bono por retiro			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +1.0%	Descuento -1.0%	Incremento +1.0%	Descuento -1.0%
Valor actual de la obligación	80,135	83,632	83,692	80,129
Variación por sensibilidad en las variables	1,577	(1,920)	(1,980)	1,582

	Pensión de Jubilación			
	Tasa de descuento		Incremento	Beneficio
	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	16,758	18,434	18,129	17,122
Variación por sensibilidad en las variables	854	(824)	(518)	490

	Otros beneficios			
	Tasa de descuento		Incremento Salarial	
	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	6,132	7,004	7,496	5,760
Variación por sensibilidad en las variables	414	(458)	(950)	786

Comparativo cálculo pensiones de jubilación de acuerdo con los requerimientos establecidos en Colombia. Ver nota 2.1. Declaración de cumplimiento

A continuación, se presenta el comparativo del beneficio a empleado post empleo de pensiones de jubilación y el cálculo bajo Normas Internacionales de Información financiera:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Pasivo pensional bajo NCIF	17,915	17,611
Pasivo pensional local (*)	13,312	13,529
Variación	**4,603**	**4,082**

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

14.3.2 Planes de aportaciones definidas

Grupo SURA realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas reconocidas como gasto en el resultado del periodo de 2022 por $125,771 y 2021 por $103,560 millones.

14.4 Gasto por beneficios a empleados

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Sueldos	(926,207)	(776,380)
Bonificaciones	(259,938)	(185,632)
Salario integral	(188,838)	(169,983)
Aportes por pensiones	(125,771)	(103,560)
Prima legal	(85,329)	(72,277)
Vacaciones	(70,562)	(53,379)
Otros beneficios a empleados (*)	(61,862)	(39,491)
Aportes por salud	(55,177)	(47,042)
Indemnizaciones	(54,474)	(43,987)
Prima de vacaciones	(53,812)	(44,663)
Prima extralegal	(48,953)	(43,193)
Aportes caja compensación familiar, icbf y sena	(47,419)	(40,085)
Cesantías	(42,671)	(36,240)
Seguros	(26,905)	(21,548)
Subsidio de alimentación	(24,010)	(21,410)
Participación de los empleados en las utilidades	(20,994)	(21,986)
Dotación y suministro a empleados	(15,325)	(11,254)
Capacitación al personal	(14,201)	(13,227)
Comisiones	(11,052)	(17,749)
Honorarios	(8,060)	(7,596)
Incentivos especiales	(5,772)	(2,258)
Horas extras	(5,368)	(5,472)
Auxilio de transporte	(5,110)	(2,227)
Eventos	(3,562)	(2,642)
Intereses sobre cesantías	(3,435)	(2,989)
Incapacidades	(3,250)	(2,768)
Subsidio convención	(3,247)	(2,375)
Auxilios al personal	(2,213)	(1,352)
Expatriados	(963)	(517)
Gasto por beneficios médicos	(562)	(334)
Aportes administradora de riesgos laborales	(412)	(351)
Total	**(2,175,454)**	**(1,793,967)**

(*) Incluye gastos por viáticos, deportivos y de recreación.

NOTA 15. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

15.1 Provisiones

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Demandas y litigios (*)	539,357	199,602
Otras provisiones (**)	545,225	269,050
Total	**1,084,582**	**468,652**

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

	Provisiones por demandas	Otras provisiones*	Total
Saldo inicial al 01 de enero de 2021	**185,663**	**41,508**	**227,171**
Provisiones nuevas	9,963	8,906	18,869
Provisiones utilizadas	(8,760)	(21,011)	(29,771)
Provisiones revertidas no utilizadas	(851)	-	(851)
Aumento de provisiones existentes	4,646	230,641	235,287
Diferencia en cambio	8,941	9,006	17,947
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	**199,602**	**269,050**	**468,652**
Provisiones nuevas[(1)]	259,069[(1)]	16,251	275,320
Provisiones utilizadas	(16,720)	(737,683)	(754,403)
Aumento de provisiones existentes	(90)	58	(32)
Provisiones revertidas no utilizadas	687	-	687
Producto de combinaciones de negocio	61,816	998,290	1,060,106
Diferencia en cambio	34,993	(741)	34,252
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	**539,357**	**545,225**	**1,084,582**

*Las otras provisiones incluyen costos y gastos por pagar de la compañía EPS Suramericana S.A. incluyen incapacidades, glosas, licencias de maternidad, entre otros.

[(1)] Este valor incluye el reconocimiento de pasivos contingentes que tenía Protección S.A. Así como, el reconocimiento de provisiones en Seguros de Vida Suramericana S.A. Colombia, relacionadas con procesos tributarios por revisión del impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), del periodo gravable 2013. El valor provisionado ascendió a $131,363 de los cuales al 31 de diciembre del 2022 se han cancelado $37,143.

15.2 Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2022, no se presentan procesos contingentes significativos que deban ser revelados bajo la NIC 32 que puedan representar obligaciones materiales contingentes para Grupo SURA.

NOTA 16. INGRESOS DIFERIDOS (DIL)

El movimiento del diferido de comisión de reaseguro se presenta a continuación:

Costo diferido comisión de reaseguro al 31 de diciembre 2020	**326,952**
Constitución	694,557
Diferencias de tipo de cambio	2,593
Amortización	(621,062)
Costo diferido comisión de reaseguro al 31 de diciembre 2021	**403,040**
Constitución	748,543
Diferencias de tipo de cambio	37,414
Amortización	(693,333)
Costo diferido comisión de reaseguro al 31 de diciembre 2022	**495,664**

NOTA 17. ACCIONES PREFERENCIALES

El 29 de noviembre del año 2011 se realizó la emisión de 106,334,963 acciones preferenciales por valor de $32,500; desde la fecha de la emisión y por 3 años, se paga un dividendo trimestral del 3% EA sobre el valor de la emisión. A partir del 2015 se paga trimestralmente el 0.5% EA sobre el precio de la emisión.

El 31 de marzo del año 2017 la Asamblea de Accionistas aprobó las modificaciones al Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones Preferenciales emitidas en 2011, donde se establece el pago de un dividendo mínimo preferencial equivalente al uno por ciento (1%) anual sobre la suma equivalente al Precio de Suscripción de Referencia (según se define más adelante), siempre y cuando el valor resultante de este cálculo supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario se reconocerá este último.

Para estos efectos, por Precio de Suscripción de Referencia se entenderá el precio de suscripción de Acciones Preferenciales en cualquier colocación de Acciones Preferenciales por parte de la Compañía en la operación de mercado primario más reciente aprobada por la asamblea, incluyendo, pero sin limitarse a, emisiones y ofertas públicas, emisiones privadas, capitalización de acreencias, pago de dividendo en acciones, entre otras. En ningún caso se entenderá que el Precio de Suscripción de Referencia corresponderá al precio de negociación de las Acciones Preferenciales en el mercado secundario. La Asamblea General de Accionistas determinará la forma y las fechas de pago del dividendo de las acciones preferenciales en condiciones iguales a las del dividendo de las acciones ordinarias.

El anterior dividendo se pagará de preferencia respecto al dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

Así mismo, el día 31 de marzo de 2017, la Junta Directiva de la Sociedad, fijó en treinta y cinco mil novecientos setenta y tres pesos ($35,973) el precio de suscripción de las acciones preferenciales que serían entregadas por concepto de pago de dividendos en acciones.

El movimiento de las acciones preferenciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	**460,847**
Intereses causados	39,800
Pagos de intereses	(40,580)
Al 31 de diciembre de 2021	**460,067**
Intereses causados	40,364
Pagos de intereses	(40,476)
Al 31 de diciembre de 2022	**459,955**

NOTA 18. PATRIMONIO

18.1. 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 2022 y 2021 fue de 579,228,875 acciones.

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000
Acciones suscritas y pagadas:		
Ordinaria con valor nominal	466,720,702	466,720,702
Con dividendo preferencial sin derecho a voto	112,508,173	112,508,173
Total acciones	**579,228,875**	**579,228,875**
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	109,121	109,121

En el año 2022, se presentó un cambio importante en la composición accionaria de la sociedad, luego del cierre de las ofertas públicas por la sociedad JGDB Holding SAS. A continuación, el detalle al 31 de diciembre de 2022:

Accionista	Acciones Ordinarias	Porcentaje Acciones Ordinarias
JGDB Holding S.A.S	177,509,800	38.03%

18.2. Prima de emisión

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de $3,290,767. Incluye el mayor valor pagado sobre valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas.

18.3. Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Legal [1]	394,221	317,839
Ocasional [2]	5,181,181	4,707,992
Total reservas	**5,575,402**	**5,025,831**

[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 2022 y 2021 un valor de $8,219,102 y de $7,546,570 respectivamente, corresponde a apropiaciones realizadas por la Asamblea de accionistas y se encuentran disponibles para un fin especifico cuando lo consideren necesario.
- Otras reservas por valor de ($3,037,921) en 2022 y de ($2,838,578) en 2021, corresponden a los excesos pagados en la adquisición de la participación no controladora del negocio de administrador de pensiones y excesos o defectos del pasivo por compromisos con participaciones no controladoras.

18.4. 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 2022 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 2022	Diciembre 2021
Saldo inicial	**300,000**	**300,000**
Constitución de reserva	-	-
Readquisición de acciones Ordinarias	(47,347)	(47,347)
Readquisición de acciones Preferenciales	(7,805)	(7,805)
Subtotal readquisición	**(55,152)**	**(55,152)**
Saldo final	**244,848**	**244,848**

NOTA 19. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo SURA celebrada el 25 de marzo de 2022, aprobó el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Dividendos

Un dividendo ordinario de setecientos ochenta y cuatro pesos (COP$784) por acción, sobre 579,228,875 acciones ordinarias y preferenciales.

El dividendo fue decretado de la reserva ocasional no gravada con utilidades generadas hasta 31 de diciembre de 2016 por $322,051 y de la reserva ocasional no gravada con utilidades generadas a partir de enero 1 de 2017 por $132,064, para un total de $454,115.

	2022			2021		
Dividendos decretados	**N° de acciones**	**Dividendo ordinario por acción anual en COP$**	**Total dividendo decretado**	**N° de acciones**	**Dividendo ordinario por acción anual en COP$**	**Total dividendo decretado**
Acciones ordinarias	466,720,702	784	365,909	469,037,260	603	283,017
Acciones preferenciales	112,508,173	784	88,206	112,940,288	603	68,148
Total	**579,228,875**		**454,115**	**581,977,548**		**351,165**

El dividendo será exigible y pagado en efectivo trimestralmente en abril de 2022, julio de 2022, octubre de 2022 y enero de 2023. Será 100% no gravado para el accionista.

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 20. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta el otro resultado integral por concepto a diciembre de 2022 y 2021:

Año 2022:

Concepto	Diciembre 2021	Movimiento del periodo	Diciembre 2022	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Ganancia (pérdida) por revaluación de propiedades [1]	264,290	(36,417)	227,873	(9,613)	(46,029)
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(9,768)	5,815	(3,953)	933	6,747
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	5,131	(14,504)	(9,373)	(6,091)	(20,595)
(Pérdida) ganancia diferencias de cambio de conversión [2]	1,870,230	2,654,036	4,524,266	552,898	3,206,935
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	58,874	(109,093)	(50,219)	983	(108,109)
Ganancia (pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	(46,549)	(318,905)	(365,454)	(62,664)	(381,571)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación [3]	2,216,319	1,660,865	3,877,184	27,884	1,688,749
Total resultado integral neto impuestos	**4,358,527**	**3,841,797**	**8,200,324**	**504,330**	**4,346,127**

Año 2021:

Concepto	Diciembre 2020	Movimiento del periodo	Diciembre 2021	Participación no controladora otro resultado integral	Total otro resultado integral
Ganancia (pérdida) 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**

[1] El componente de ganancia por revalorización de propiedades, corresponde a la medición 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 las subsidiarias en el extranjero de Grupo SURA. La diferencia de conversión acumulada se reclasificará 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 9. Inversiones en compañía asociadas y negocios conjuntos).

NOTA 21. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

La siguiente tabla muestra información financiera resumida a 31 de diciembre de 2022 y 2021, de las principales subsidiarias de Grupo SURA que tienen participaciones no controladoras significativas.

	Suramericana S.A. y Subsidiarias		Sura Asset Management S.A. y Subsidiarias	
	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Domicilio principal	**Colombia**		**Colombia**	
% Participación no controladora	18.87%	18.87%	16.42%	16.42%
Ingresos ordinarios	25,211,263	19,636,999	3,939,791	3,710,140
Utilidad de operaciones continuadas	491,195	85,222	524,521	619,463
Utilidad de operaciones discontinuadas	(818)	(2,704)	20,799	7,374
Otro resultado integral	528,175	169,089	2,205,990	329,416
Resultado integral	1,018,552	251,607	2,751,310	956,254
Activos	41,517,197	33,291,826	31,871,391	20,752,264
Pasivos	35,227,336	28,109,843	18,176,840	10,570,949
Patrimonio	6,289,861	5,181,983	13,694,551	10,181,315
Dividendos pagados a las participaciones no controladoras	11,321	44,344	54,715	41,188

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ganancia no controladora	93,160	12,824	177,266	103,706	(81)	(498)	**270,345**	**116,032**
Resultado integral total	192,497	45,489	541,259	157,353	10,919	298	**744,675**	**203,140**
Patrimonio	907,723	925,989	2,538,728	1,418,452	(2,407,364)	(1,962,117)	**1,039,087**	**382,324**
Total participación no controladora patrimonio	**1,193,380**	**984,302**	**3,257,253**	**1,679,511**	**(2,396,526)**	**(1,962,317)**	**2,054,107**	**701,496**

La Compañía tiene compromisos de opción de compra de participaciones no controlantes, y de acuerdo con la política contable se reclasifican como pasivo financiero; lo anterior se encuentran descritos en la Nota 5.2.4.

NOTA 22. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

22.1. 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 inversiones.

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.

- *Seguros de Vida:* Se encuentran clasificadas las empresas encargadas de cubrir riesgos contra la persona.
- *Seguros No vida:* Se encuentran clasificados en este segmento las empresas de seguro que cubren riesgos diferentes a daños contra la persona.
- *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.

- *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.

- *Administración de fondos voluntarios:* Su actividad principal se centra en pensiones voluntaria ahorro, rentas vitalicias, entre otros.
- *Seguros y Rentas Vitalicias:* Gestión del riesgo en diferentes ramos (vida y RRVV) y el proceso de definición del precio adecuado para dicho riesgo.

Otros

Incluye las empresas dedicadas a la prestación de servicios y comercialización de productos 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.

22.2. Información sobre segmentos de operación
Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2022 por segmento

Diciembre 2022	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Operaciones continuadas						
Ingresos						
Primas de seguros	-	19.475.227	4.683.515	-	(18.307)	**24.140.435**
Primas por servicios de salud	-	7.567.827	-	23.884	(258)	**7.591.453**
Primas emitidas	**-**	**27.043.054**	**4.683.515**	**23.884**	**(18.565)**	**31.731.888**
Primas cedidas en reaseguro	-	(4.263.388)	(7.399)	-	-	**(4.270.787)**
Primas retenidas (netas)	**-**	**22.779.666**	**4.676.116**	**23.884**	**(18.565)**	**27.461.101**
Reservas netas de producción	-	(1.034.693)	(4.123.325)	-	-	**(5.158.018)**
Primas retenidas devengadas	**-**	**21.744.973**	**552.791**	**23.884**	**(18.565)**	**22.303.083**
Rendimiento de inversiones	4.085	1.475.458	303.771	(586)	(388)	**1.782.340**
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	10.194	689.637	(340.431)	(42.389)	395	**317.406**
Ingresos por comisiones	-	694.717	2.837.763	481	(4.932)	**3.528.029**
Prestación de servicios	-	85.858	626	253.690	(57.172)	**283.002**
Ganancia por método de participación	1.677.631	(13.107)	31.403	72.555	270.282	**2.038.764**
Ganancia en venta de inversiones	-	(20.867)	122.472	-	-	**101.605**
Otros ingresos	53.816	554.594	431.396	10.666	(54.272)	**996.200**
Total ingresos	**1.745.726**	**25.211.263**	**3.939.791**	**318.301**	**135.348**	**31.350.429**
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(12.061.287)	(598.332)	-	3.619	**(12.656.000)**
Siniestros de servicios de salud	-	(7.438.153)	-	(14.981)	16	**(7.453.118)**
Siniestros totales	**-**	**(19.499.440)**	**(598.332)**	**(14.981)**	**3.635**	**(20.109.118)**
Reembolso de siniestros	-	3.806.979	-	-	-	**3.806.979**
Siniestros retenidos	**-**	**(15.692.461)**	**(598.332)**	**(14.981)**	**3.635**	**(16.302.139)**
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(3.638.116)	(38.811)	-	5	**(3.676.922)**
Costos y gastos de seguros	-	(1.458.888)	(442.047)	6	(204)	**(1.901.133)**
Costos por prestación de servicios	-	(204.726)	-	(185.182)	736	**(389.172)**
Gastos administrativos	(62.147)	(1.513.902)	(678.695)	(27.874)	65.003	**(2.217.615)**
Beneficios a empleados	(33.416)	(1.484.950)	(628.793)	(30.022)	1.727	**(2.175.454)**
Honorarios	(44.752)	(232.950)	(144.526)	(1.556)	10.591	**(413.193)**
Depreciación y amortización	(2.567)	(237.237)	(320.014)	(70.120)	53.628	**(576.310)**
Otros gastos	-	4.693	(21.600)	(146)	(3)	**(17.056)**
Total costos y gastos	**(142.882)**	**(24.458.537)**	**(2.872.818)**	**(329.875)**	**135.118**	**(27.668.994)**
Ganancia operativa	**1.602.844**	**752.726**	**1.066.973**	**(11.574)**	**270.466**	**3.681.435**
Resultado financiero	**(548.454)**	**(185.930)**	**(253.278)**	**(5.245)**	**66**	**(992.841)**
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	**1.054.390**	**566.796**	**813.695**	**(16.819)**	**270.532**	**2.688.594**
Provisión para impuesto sobre la renta	4.574	(75.601)	(289.174)	(3.034)	-	**(363.235)**
Utilidad neta de operaciones continuadas	**1.058.964**	**491.195**	**524.521**	**(19.853)**	**270.532**	**2.325.359**
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	(818)	20.799	-	1	**19.982**
Utilidad neta	**1.058.964**	**490.377**	**545.320**	**(19.853)**	**270.533**	**2.345.341**
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	1.058.964	489.606	440.678	(20.011)	105.759	**2.074.996**
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	771	104.642	158	164.774	**270.345**

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	-	15.764.496	686.485	-	(5.982)	**16.444.999**
Primas por servicios de salud	-	5.975.786	-	18.789	(1.621)	**5.992.954**
Primas emitidas	**-**	**21.740.282**	**686.485**	**18.789**	**(7.603)**	**22.437.953**
Primas cedidas en reaseguro	-	(3.902.182)	(6.230)	-	-	**(3.908.412)**
Primas retenidas (netas)	**-**	**17.838.100**	**680.255**	**18.789**	**(7.603)**	**18.529.541**
Reservas netas de producción	-	(312.326)	(577.042)	-	(24.530)	**(913.898)**
Primas retenidas devengadas	**-**	**17.525.774**	**103.213**	**18.789**	**(32.133)**	**17.615.643**
Rendimiento de inversiones	4.405	814.940	428.948	(175)	(88)	**1.248.030**
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	3.297	328.178	176.233	36.311	308	**544.327**
Ingresos por comisiones	-	583.894	2.656.514	410	(1.293)	**3.239.525**
Prestación de servicios	-	76.835	32	225.944	(60.212)	**242.599**
Ganancia por método de participación	859.485	(4.311)	137.247	(1.743)	403.870	**1.394.548**
Ganancia en venta de inversiones	1.442	(13.179)	148.888	(14.094)	1	**123.058**
Otros ingresos	4.149	324.868	59.065	8.331	(1.096)	**395.317**
Total ingresos	**872.778**	**19.636.999**	**3.710.140**	**273.773**	**309.357**	**24.803.047**
Costos y gastos						
Siniestros de seguros	-	(8.663.392)	(532.413)	-	3.471	**(9.192.334)**
Siniestros de servicios de salud	-	(5.634.709)	-	(13.885)	651	**(5.647.943)**
Siniestros totales	**-**	**(14.298.101)**	**(532.413)**	**(13.885)**	**4.122**	**(14.840.277)**
Reembolso de siniestros	-	1.929.598	-	-	-	**1.929.598**
Siniestros retenidos	**-**	**(12.368.503)**	**(532.413)**	**(13.885)**	**4.122**	**(12.910.679)**
Gastos por comisiones a intermediarios	-	(2.896.066)	4.352	-	117	**(2.891.597)**
Costos y gastos de seguros	-	(1.115.753)	(538.688)	130	(409)	**(1.654.720)**
Costos por prestación de servicios	-	(180.040)	-	(169.380)	643	**(348.777)**
Gastos administrativos	(34.952)	(1.179.593)	(556.255)	(21.775)	48.128	**(1.744.447)**
Beneficios a empleados	(37.458)	(1.194.639)	(536.548)	(26.754)	1.432	**(1.793.967)**
Honorarios	(14.682)	(194.227)	(112.010)	(1.897)	16.843	**(305.973)**
Depreciación y amortización	(2.192)	(222.876)	(302.610)	(15.745)	(1)	**(543.424)**
Otros gastos	-	(4.121)	(22.275)	(416)	(4)	**(26.816)**
Total costos y gastos	**(89.284)**	**(19.355.818)**	**(2.596.447)**	**(249.722)**	**70.871**	**(22.220.400)**
Ganancia operativa	**783.494**	**281.181**	**1.113.693**	**24.051**	**380.228**	**2.582.647**
Resultado financiero	**(360.029)**	**(111.065)**	**(118.940)**	**(2.727)**	**87**	**(592.674)**
Utilidad de operaciones continuadas antes de impuesto sobre la renta	**423.465**	**170.116**	**994.753**	**21.324**	**380.315**	**1.989.973**
Provisión para impuesto sobre la renta	(15.137)	(84.894)	(375.290)	(2.117)	7.389	**(470.049)**
Utilidad neta de operaciones continuadas	**408.328**	**85.222**	**619.463**	**19.207**	**387.704**	**1.519.924**
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	(2.704)	7.374	-	(2)	**4.668**
Utilidad neta	**408.328**	**82.518**	**626.837**	**19.207**	**387.702**	**1.524.592**
Utilidad neta atribuible a accionistas controlantes	408.328	82.143	625.925	19.171	272.993	**1.408.560**
Utilidad neta atribuible a participación no controlantes	-	375	912	36	114.709	**116.032**

Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022 por segmento

Diciembre 2022	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Activos						
Inversiones	83.577	18.847.731	16.955.131	86.622	(1)	**35.973.060**
Activos por contratos de seguro	-	6.853.345	-	-	(53)	**6.853.292**
Activos por contratos de reaseguro	-	8.024.477	2.079	-	(1)	**8.026.555**
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14.490.162	23.027	75.834	45.743	8.590.013	**23.224.779**
Plusvalía	-	728.794	5.637.635	24.950	1.768	**6.393.147**
Otros activos	19.448.093	7.039.823	9.200.712	358.763	(18.124.759)	**17.922.632**
Total activos	**34.021.832**	**41.517.197**	**31.871.391**	**516.078**	**(9.533.033)**	**98.393.465**
Pasivos						
Obligaciones financieras	839.980	257.065	3.133	15.359	1	**1.115.538**
Pasivos por contratos de seguros	-	28.003.329	10.718.526	-	(564)	**38.721.291**
Otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	193.629	1.786.606	751.476	48.753	(53.670)	**2.726.794**
Bonos emitidos y acciones preferenciales	4.829.470	859.656	4.108.747	-	1	**9.797.874**
Otros pasivos	456.664	4.320.680	2.594.958	66.893	2.810.951	**10.250.146**
Total pasivos	**6.319.743**	**35.227.336**	**18.176.840**	**131.005**	**2.756.719**	**62.611.643**
Patrimonio total	**27.702.089**	**6.289.861**	**13.694.551**	**385.073**	**(12.289.752)**	**35.781.822**
Total patrimonio y pasivos	**34.021.832**	**41.517.197**	**31.871.391**	**516.078**	**(9.533.033)**	**98.393.465**

Estado de Situación Financiera consolidado re expresado al 31 de diciembre de 2021 por segmento

Diciembre re expresado 2021	Grupo Sura	Suramericana y Subsidiarias	Sura Asset Management y Subsidiarias	Otros	Eliminaciones y ajustes	Total
Activos						
Inversiones	40,301	15,499,563	9,450,569	108,172	-	**25,098,605**
Activos por contratos de seguro	-	5,002,711	-	-	(151)	**5,002,560**
Activos por contratos de reaseguro	-	5,473,356	3,684	-	(127,711)	**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	16,052,892	6,823,894	5,442,301	285,607	(15,172,655)	**13,432,039**
Total activos	**30,583,355**	**33,419,537**	**20,752,264**	**438,675**	**(9,292,147)**	**75,901,684**
Pasivos						
Obligaciones financieras	610,628	436,509	1,987	14,386	-	**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	150,879	1,599,161	607,850	43,259	- 6,882	**2,394,267**
Bonos emitidos y acciones preferenciales	4,736,910	851,209	3,395,666	-	-	**8,983,785**
Otros pasivos	337,974	3,502,856	1,703,687	68,683	2,609,169	**8,222,369**
Total pasivos	**5,836,391**	**28,154,069**	**10,570,949**	**126,328**	**2,602,127**	**47,289,864**
Patrimonio total	**24,746,964**	**5,265,468**	**10,181,315**	**312,347**	**(11,894,274)**	**28,611,820**
Total patrimonio y pasivos	**30,583,355**	**33,419,537**	**20,752,264**	**438,675**	**(9,292,147)**	**75,901,684**

Estado de Situación Financiera consolidado re expresado al 1 de enero de 2021 por segmento

1 de enero re expresado 2021	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	2.645.865	**7.475.244**
Total pasivos	**6.368.842**	**25.468.380**	**10.377.655**	**111.304**	**2.638.095**	**44.964.276**
Patrimonio total	**21.742.072**	**5.072.846**	**9.503.659**	**-24.047**	**(10.398.672)**	**25.895.858**
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".

22.3. Información geográfica

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

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Colombia	20.516.906	15.735.850
Chile	3.813.451	3.278.242
México	2.315.335	2.148.194
Argentina	1.610.863	1.119.817
Brasil	778.269	451.566
El Salvador	564.017	459.520
Panamá	546.574	562.940
Uruguay	507.153	386.584
Perú	424.017	437.887
República Dominicana	283.674	207.525
Estados Unidos	4	-
Bermuda	(9.834)	14.922
Total	**31.350.429**	**24.803.047**

A diciembre de 2022 y diciembre de 2021, 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 2022	Diciembre 2021
Colombia	70.587.569	58.004.847
Chile	14.883.746	9.339.516
México	3.970.585	2.571.403
Argentina	2.036.941	1.766.127
Brasil	1.378.969	827.178
Panamá	1.074.682	862.471
Perú	1.058.877	491.382
Uruguay	1.017.522	543.380
El Salvador	977.608	746.004
República Dominicana	923.435	610.778
Bermuda	480.778	138.598
Estados Unidos	2.753	-
Total	**98.393.465**	**75.901.684**

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Colombia	1.534.951	581.894
Chile	489.066	436.539
México	244.654	312.515
Perú	48.884	104.425
Argentina	41.267	10.795
El Salvador	22.911	10.421
República Dominicana	9.360	15.872
Uruguay	9.111	20.682
Brasil	4.921	(10.926)
Bermuda	2.826	(137)
Estados Unidos	(3.085)	-
Panamá	(59.525)	42.512
Total	**2.345.341**	**1.524.592**

NOTA 23. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

23.1. Ingresos por comisiones

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
De administración fondo de pensiones obligatorias	2.335.371	2.247.271
Ingresos sobre cesiones	693.333	610.604
Otras *	345.645	281.944
De administración fondo de pensiones voluntarias	142.108	82.575
Participación en utilidades de reaseguradores	10.836	11.535
Ingresos/Cancelaciones por reaseguros	612	2.902
Ingresos por comisión de seguros	124	2.694
Total	**3.528.029**	**3.239.525**

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

23.2. Gastos por comisiones a intermediarios

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Participación Utilidades Asesores	-	(11.670)
Seguros de daños y de personas	(1.263.663)	(947.357)
Costo de adquisición diferido (DAC)	(1.028.791)	(780.423)
Administración de seguros	(634.069)	(478.256)
Comisiones Afinidad	(200.303)	(160.508)
Participación Utilidades Afinidad	(199.229)	(201.449)
De riesgos laborales	(107.087)	(90.382)
Comisiones por recaudo (cobranza)	(81.441)	(66.276)
Beneficios a empleados	(71.668)	(73.644)
Comisiones por intermediación	(25.296)	(22.828)
Seguros seguridad social	(22.574)	(16.635)
Comisión por procesamiento de datos y recaudo de aportes	(10.492)	(10.039)
Comisiones por ventas y servicios	(9.795)	(11.587)
Rebates pagados	(6.702)	(6.876)
Bonificaciones de asesores	(5.827)	(1.768)
De coaseguro aceptado	(4.598)	(2.830)
Seguros obligatorios	(4.443)	(8.307)
Gastos de aceptaciones	(944)	(762)
Total	**(3.676.922)**	**(2.891.597)**

NOTA 24. PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

24.1. Ingresos por prestación de servicios

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Mantenimiento y reparaciones	106.689	96.732
Intereses	66.310	62.611
Procesamiento de datos	39.288	40.039
Alquiler de maquinaria y equipo	22.704	16.967
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	22.588	16.253
Actividades conexas unidad de cableado	16.275	5.311
Venta de partes, piezas y accesorios	2.297	1.367
Actividades empresariales de consultoría	2.263	268
Otros	2.043	736
Servicio de telecomunicaciones	1.384	1.599
Liquidación de siniestros	760	-
Gestión de salvamentos	345	408
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	56	308
Total	**283.002**	**242.599**

24.2. Costos por prestación de servicios

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Procesamiento de datos	(112.256)	(105.666)
Actividades empresariales de consultoría	(91.570)	(83.947)
Otros *	(82.098)	(73.416)
Consultoría en equipo y programas de informática	(48.380)	(44.276)
Mantenimiento y reparaciones	(23.343)	(16.484)
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	(18.889)	(13.828)
Aportes a pensiones	(5.997)	(5.775)
Venta de partes, piezas y accesorios	(4.299)	(3.327)
Aportes a salud	(929)	(828)
Amortización	(804)	(996)
Alquiler de maquinaria y equipo	(334)	(233)
Depreciación	(273)	(1)
Total	**(389.172)**	**(348.777)**

* Incluye principalmente asistencia de operaciones generales.

NOTA 25. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otros*	479.891	90.500
Descuentos comerciales condicionados	126.817	103.101
Recuperaciones	120.561	44.403
Moratorios por recaudo de cotizaciones	101.215	25.282
Sobre pólizas	98.618	75.620
Propiedades de inversión	49.466	41.035
Edificios	8.245	5.805
Depósitos a la vista	7.103	1.226
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	1.654	131
Vehículos	827	380
Por siniestro	471	90
Reembolsos por enfermedad laboral	411	469
Servicios partes relacionadas	314	1.107
Activos no corrientes mantenidos para la venta	302	-

Equipo de computación	128	-
Operaciones simultaneas y repos	115	-
Terrenos	62	1.084
Equipo, muebles y enseres de oficina	-	5.084
Total	**996.200**	**395.317**

* La variación corresponde al ingreso generado en la liquidación de títulos debentures recibidos por la compañía de Seguros Sura Brasil, ingresos por oficina de bonos pensionales (Este valor corresponde a la causación del beneficio por deslizamiento en relación con el registro de las pólizas emitidas en el año 2022 de pensiones ley 100 y registradas en la Oficina de Bonos Pensionales del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (OBP) con el objetivo de recibir la cobertura que otorga el gobierno nacional por el diferencial entre el cambio porcentual del salario mínimo legal mensual vigente y la variación porcentual del índice de precios al consumidor del año anterior certificado por el DANE. El importe aquí registrado es medido y reconocido bajo las mejores estimaciones conocidas por la Aseguradora como partida correlativa al aumento de la reserva matemática en el mismo periodo de tiempo.), ingreso por gastos de expedición.

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Deterioro del valor de los activos intangibles	-	(5,020)
Gastos de Custodia y otros	(7,860)	(17,200)
Deterioro de otros activos	(5,924)	(1,999)
Pérdidas por siniestros	(3,259)	(2,474)
Cartera de créditos	(6)	-
Bienes inmuebles	(6)	(122)
Gastos generados en operaciones y negocios conjuntos	(1)	(1)
Total	**(17,056)**	**(26,816)**

NOTA 26. GASTOS ADMINISTRATIVOS

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Otros [(*)]	(474,863)	(260,545)
Impuestos	(436,439)	(335,719)
Mantenimiento y reparaciones	(279,029)	(239,603)
Publicidad	(184,916)	(178,355)
Servicios temporales	(166,406)	(153,693)
Servicios públicos	(132,850)	(125,634)
Contribuciones	(123,551)	(105,609)
Procesamiento electrónico de datos	(101,214)	(82,468)
Gastos de viajes y representación	(80,223)	(62,347)
Comisiones	(69,369)	(60,300)
Gastos de venta	(59,154)	(36,873)
Seguros	(43,455)	(40,912)
Útiles y papelería	(24,146)	(19,349)
Arrendamientos	(23,399)	(21,856)
Legales	(18,601)	(21,184)
Total	**(2,217,615)**	**(1,744,447)**

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

NOTA 27. HONORARIOS

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

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Tecnología	(197,723)	(118,852)
Consultorías y Asesorías	(59,959)	(49,878)
Inspección y evaluación ingreso pólizas	(44,382)	(79,573)
Asesorías Jurídica	(35,116)	(21,907)
Asesorías Financiera	(31,178)	(6,775)
Revisoría Fiscal	(21,145)	(13,754)
Junta Directiva	(10,551)	(7,910)
Comisiones	(7,084)	(2,270)
Servicios de gestión de talento humano	(5,290)	(4,315)
Otros	(765)	(739)
Total	**(413,193)**	**(305,973)**

NOTA 28. RESULTADO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ganancias a valor razonable – Derivados [1]	37.171	(1.723)
Diferencia en cambio (neto) [2]	(35.753)	151.677
Intereses [3]	(994.259)	(742.628)
Total	**(992.841)**	**(592.674)**

[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 el detalle de los intereses a la fecha de corte:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Títulos emitidos	(643.480)	(489.892)
Créditos bancos	(95.450)	(34.122)
Acciones preferentes	(40.364)	(39.800)
Arrendamientos financieros	(34.737)	(33.950)
Operaciones repo	(4.980)	(491)
Operaciones de cobertura	(127.697)	(118.326)
Títulos de deuda	(33.371)	(8.309)
Subtotal	**(980.079)**	**(724.890)**
Otros *	(14.180)	(17.738)
Total	**(994.259)**	**(742.628)**

*Incluye rendimiento de fondos Protección y préstamos a empleados.

NOTA 29. OPERACIONES DISCONTINUAS

Los saldos de operaciones discontinuas al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

Ganancia neta operaciones discontinuadas	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Suramericana [1]	(818)	(2,706)
Sura Asset Management [2]	20,800	7,374
Total	**19,982**	**4,668**

[1] Operación Discontinua por Suramericana:

La compañía Aseguradora de Créditos y Garantías S.A., domiciliada en Argentina, en la cual Suramericana mantenía una participación directa del 40.25% se dedica especialmente a la actividad de seguros de fianzas; entre tanto, Atlantis Sociedad Inversora S.A. es una compañía inversionista que se encuentra domiciliada en este mismo país, a través de la cual Suramericana adicionalmente mantenía de forma indirecta el 59.74 % de las acciones de la Aseguradora de Créditos y Garantías S.A. Ambas compañías fueron adquiridas por Suramericana en el año 2016 mediante el proceso de adquisición de las operaciones de Royal and Sun Alliance en Latinoamérica.

El 18 de marzo de 2022 Suramericana suscribió un contrato de compraventa con los señores Alberto Daniel Serventich, José Urtubey y Marcelo Rubén Figueiras para la enajenación del 100% de las acciones que directa e indirectamente poseía en ambas compañías. El valor de la operación que se cerró el pasado 10 de junio ascendió a la suma de ARS 891 Millones, equivalente a COP $28,060 millones.

Con esta decisión, Suramericana opta estratégicamente por especializarse y consolidarse en las líneas de seguros generales y de vida en el mercado local argentino.

La Aseguradora de Créditos y Garantías S.A., hacia parte del segmento de Seguros - No Vida, por su parte Atlantis Sociedad Inversora S.A., del segmento Corporativo.

A continuación, se describen las partidas relacionadas con la venta de ambas compañías:

	Diciembre 2022	Diciembre 2021*
Ingreso venta	28,060	-
Costo venta	(11,900)	-
ORI Conversión y ajustes por inflación	(17,154)	-
Resultado método de participación Atlantis Sociedad Inversora S.A.	84	(1,667)
Resultado método de participación Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	92	(1,039)
Total pérdida del ejercicio de operaciones discontinuadas	**(818)**	**(2,706)**

*Las cifras del 2021 fueron reclasificadas por efectos comparativos, según lo requerido por la NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

[2] Operación Discontinua por Sura Asset Management:

Durante el año 2022 se realiza la liquidación de Pensiones Sura México y en el año 2021 la totalidad de operaciones discontinuadas se encuentran en México.

	Diciembre 2022	Diciembre 2021*
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuadas	20,800	7,374

En el primer semestre del año 2020 se llevó a cabo la cesión de la cartera de rentas vitalicias mantenida por Pensiones Sura México. Dicha operación implicó el retiro de reservas técnicas y los instrumentos financieros que las respaldan de los estados financieros consolidados de Sura Asset Management.

El 18 de diciembre de 2020 la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas en México (CNSF) emitió la declaración de la revocatoria de la autorización de Pensiones Sura S.A. de C.V. para funcionar y operar como institución de seguros de pensiones (rentas vitalicias).

Teniendo en consideración la estrategia y objeto de SURA AM con relación a inversión en empresas subsidiarias y asociadas, cada vez que se produce la liquidación o venta de compañías o sus partes, la Administración analiza las alternativas disponibles para la extinción de las sociedades. En el caso de Pensiones Sura México la Administración determinó que los flujos disponibles de la liquidación del vehículo retornen a los accionistas de esta a modo de dividendos y retorno de capital.

El 10 de agosto de 2022, se realizó la liquidación definitiva de la sociedad, para ello a esta fecha se realizó la distribución de dividendos entre los accionistas en proporción a sus participaciones, así como el capital social de la sociedad a ser reembolsado a través de su reducción total.

La determinación para liquidar la sociedad y retirarla del perímetro de consolidación se dio después de la aceptación del regulador y del cumplimiento de sus obligaciones que tenía pendientes en cuanto a impuestos y un juicio legal.

* Las cifras del 2021 fueron reclasificadas para efectos comparativos, en aplicación de la política de activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones de discontinuas.

NOTA 30. 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 2022	Diciembre 2021
Ganancia, neta	2,345,342	1,524,592
Ganancia no controladora	270,346	116,032
Ganancia del accionista controlante	**2,074,996**	**1,408,560**
Ganancia, neta operaciones discontinuas	19,982	4,668
Ganancia, neta operaciones discontinuas no controladora	3,416	1,211
Ganancia, neta operaciones discontinuas del accionista controlante	**16,566**	**3,457**
Menos: dividendos preferenciales declarados	(88,206)	(68,148)
Mas: Gasto interés de acciones preferenciales [1]	40,364	39,800
Menos: utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales [2]	(339,810)	(226,150)

	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones continuas	**1,670,778**	**1,150,605**
Acciones ordinarias[3]	466,720,702	469,037,260
Ganancia por acción operaciones continuas	**3,580**	**2,453**
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones discontinuas	**16,566**	**3,457**
Ganancia por acción operaciones discontinuas	**35**	**7**
Número de acciones a emitir de compromisos con participaciones no controladoras	24,082,714	31,044,200
Ganancia correspondiente al ordinario operaciones continuas con efectos dilusivos	**1,708,290**	**1,196,175**
Ganancia por acción operaciones continuas con efectos dilusivos	**3,481**	**2,392**
Ganancia por acción operaciones discontinuas con efectos dilusivos	**34**	**7**

(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 periodo el cual incluye la readquisición de las acciones realizadas.

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio de acciones comunes y preferenciales en circulación para simular la conversión de todas las acciones comunes potenciales diluibles.

Dentro de los compromisos con participación no controlante descritos en la Nota 5.2.4 podría presentarse un efecto dilusivo, para el acuerdo con CDPQ que puede liquidarse con acciones de la Compañía, luego de terminar el Lock Up (10 años después de la firma del Acuerdo), en el caso que se decida el pago con acciones ordinarias de Grupo SURA, el efecto diluido en la ganancia por acción en el año 2022 es de $ 99 y $ 61 en 2021.

Para el acuerdo con Grupo Bolivar no se calcula el efecto dilusivo considerando que el acuerdo no contempla liquidaciones con acciones ordinarias.

NOTA 31. 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.

31.1. 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 no recurrente las propiedades de inversión, las cuales se encuentran en la categoría de Nivel 3 y su valor al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentra en la Nota 31.5 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 avaluadores se encuentran acreditados ante la Lonja de Propiedad Raíz de Colombia o en caso de ser avaluadores extranjeros, se les exige una segunda firma de un avaluador colombiano acreditado ante la Lonja de propiedad raíz.

31.2. 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.

31.3. Medición del valor razonable sobre una base recurrente

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

La siguiente tabla presenta un análisis, dentro de la jerarquía del valor razonable, de los activos y pasivos del Grupo (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de forma recurrente.

Diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
A valor razonable con cambios a resultados				
Titulos de deuda				
Emisiones nacionales	50,070	7,168,702	11,891	7,230,663
Emisiones extranjeros	1,857,411	342,984	1,434	2,201,829
	1,907,481	**7,511,686**	**13,325**	**9,432,492**
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	108,283	7,779,586	-	7,887,869
Emisiones extranjeros	40,879	434,732	-	475,611
	149,162	**8,214,318**	**-**	**8,363,480**
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultado	**2,056,643**	**15,726,004**	**13,325**	**17,795,972**
A valor razonable con cambio en otro resultado Integral				
Titulos de deuda				
Emisiones nacionales	160,986	539,203	-	700,189
Emisiones extranjeros	278,599	64,116	15,019	357,734
	439,585	**603,319**	**15,019**	**1,057,923**
Instrumentos de Patrimonio				
Emisiones nacionales	65,895	-	2,147	68,042
Emisiones extranjeros	1,120	2,665	63,167	66,952
	67,015	**2,665**	**65,314**	**134,994**
Total inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio	**506,600**	**605,984**	**80,333**	**1,192,918**
Total inversiones a valor razonable	**2,563,243**	**16,331,988**	**93,658**	**18,988,889**

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**

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

Diciembre 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				
Swap de Intereses	-	(6,880)	-	(6,880)
Swap de Tasas de cambio	-	57,905	-	57,905
Forward de monedas	-	(29,484)	-	(29,484)
Total, derivados de Negociación	**-**	**21,541**	**-**	**21,541**
Cobertura				
Swap de Intereses	-	564,832	-	564,832
Swap de Tasas de cambio	-	935,107	-	935,107
Opciones	-	(57,137)	-	(57,137)
Total, derivados de cobertura	**-**	**1,442,802**	**-**	**1,442,802**
Total, derivados	**-**	**1,464,343**	**-**	**1,464,343**

Diciembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados				
Negociación				
Swap de Intereses	-	(1,214)	-	(1,214)
Swap de Tasas de cambio	-	24,958	-	24,958
Forward de monedas	-	(13,671)	-	(13,671)
Total derivados de Negociación	**-**	**10,073**	**-**	**10,073**
Cobertura				
Swap de Intereses	-	1,142,700	-	1,142,700
Swap de Tasas de cambio	-	57,852	-	57,852

Diciembre 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Opciones	-	(3,720)	-	(3,720)
Total derivados de cobertura	**-**	**1,196,832**	**-**	**1,196,832**
Total derivados	**-**	**1,206,905**	**-**	**1,206,905**

31.4. 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 2022 y 2021. 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 2022 Transferencias entre:		Diciembre 2021 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	12,055	212	207,766	-
Títulos emitidos o garantizados por otras entidades financieras	115,488	99,654	75,031	32,271
Total títulos en moneda local	**127,543**	**99,866**	**282,797**	**32,271**
Total	**127,543**	**99,866**	**282,797**	**32,271**

31.5. Conciliación del nivel de jerarquía 3 de valor razonable

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Propiedades de inversión
Diciembre 31 de 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	-	63	-
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**
Adiciones	54	26	20,683
Ventas/enajenaciones	811	-	(3,660)
Ajuste de valoración con efecto en el resultado	(58)	(137)	29,313
Ajuste de valoración con efecto en el patrimonio	-	151	-
Deterioro	-	-	(724)
Efecto por conversión	2,114	262	58,205
Diciembre 31 de 2022	**13,325**	**67,009**	**435,835**

31.6. 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 2022 y 2021 solo con propósitos de revelación.

	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Títulos de deuda a costo amortizado [1]	16,984,171	15,393,786	11,817,450	11,837,926
Activos contratos de seguros [2]	6,853,292	6,853,292	5,002,560	5,002,560
Activos por contratos de reaseguro [2]	8,026,555	8,026,555	5,349,329	5,349,329
Cuentas por cobrar a partes relacionadas [2]	252,071	252,071	44,082	44,082
Otras cuentas por cobrar [2]	2,139,913	2,139,913	2,033,598	2,033,598
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos [4]	23,512,458	19,590,984	22,007,566	18,870,169
Total Activos	**57,768,460**	**52,256,601**	**46,254,585**	**43,137,664**
Pasivos				
Obligaciones financieras [1]	1,115,538	1,063,510	1,063,510	1,063,510
Pasivos por arrendamientos financieros [1]	513,419	501,746	501,746	501,746
Pasivos por contratos de seguros [2]	38,721,291	38,721,291	26,625,933	26,625,933
Pasivos por contratos de reaseguro [2]	2,051,354	2,051,354	1,592,429	1,592,429
Otras cuentas por pagar [2]	2,609,496	2,609,496	2,303,767	2,303,767
Cuentas por pagar a partes relacionadas [2]	117,298	117,298	90,500	90,500
Bonos [3]	9,337,919	8,826,566	8,523,718	8,914,058
Acciones preferentes [5]	459,955	403,917	460,067	615,955
Total Pasivos	**54,926,270**	**54,295,178**	**41,161,670**	**41,707,898**

[1] Títulos de deuda 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

El valor en libros de las acciones preferenciales se valora con la curva TES del mercado.

NOTA 32. GESTIÓN DE 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.

Marco de Gobierno

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, imparte nuevas obligaciones para Grupo SURA como Holding Financiero del Conglomerado en materia de gestión de riesgos. El alcance de este sistema abarca no solo el Grupo Empresarial sino también todas las Compañías que conforman el Conglomerado Financiero 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.

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, riesgo sistémico y riesgos operativos.

Gestión de Riesgos Financieros

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad que los resultados de las compañías y su estructura de capital se vean afectados por variaciones en los precios de activos, el incumplimiento en el pago de sus obligaciones por parte de terceros, o situaciones de riesgo derivadas del entorno.

Para Grupo SURA y las compañías de su portafolio es fundamental contar con estructuras de capital óptimas y niveles adecuados de capital que habiliten el cumplimiento de las obligaciones adquiridas con sus grupos de interés y las estrategias de consolidación y expansión de sus negocios. Por esta razón, entre otras, se requieren sistemas de gestión que permitan monitorear y administrar 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 caracterizan los principales riesgos financieros y se detallan las exposiciones a estos 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 y precio de activos) y riesgo de liquidez.

1. Gestión del 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 5.1.4. Deterioro de activos financieros, Nota 6.1 Operaciones realizadas con contrapartes locales e internacionales activos por contratos de seguros y Nota 6.4 Pasivos por contratos de seguros.

1.1 Gestión del 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

Contraparte	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

Contraparte	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.	AAA*
Bancolombia S.A.	AAA*

**Calificación en escala local - Colombia*

Suramericana

Banco	Calificación
Banco JP Morgan Colombia S.A.	BB+
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.	BB+
Banco de Bogota S. A.	BB+
Citibank	BB+
Banco Davivienda S.A.	BB+
Banco Itau Corpbanca Colombia S.A.	BB+
JP Morgan Chase Bank	AA-

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 2022 (Escala Internacional)

	Suramericana									SURA AM		
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
Calificación	CCC-	BB-	A-	BB+	B-	BBB-	BBB	BB-	BBB-	A	A+	BB+
Gobierno	65%	65%	19%	39%	9%	77%	0%	43%	59%	8%	23%	70%
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	2%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	0%	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%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	0%	0%
A	0%	0%	45%	0%	0%	0%	3%	0%	1%	1%	18%	0%
A-	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	0%	0%
BBB+	0%	0%	11%	0%	0%	0%	2%	0%	7%	10%	0%	0%
BBB	0%	0%	12%	0%	1%	0%	8%	0%	13%	9%	54%	0%
BBB-	0%	0%	1%	0%	0%	15%	15%	0%	4%	0%	0%	0%
BB+	0%	0%	0%	10%	0%	4%	8%	0%	0%	53%	0%	27%
BB	0%	0%	0%	48%	0%	2%	30%	0%	0%	0%	5%	2%
BB-	0%	35%	1%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	5%	0%	1%
Otros	35%	0%	4%	3%	90%	0%	31%	57%	0%	0%	0%	0%
Total	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia 2021 (Escala Internacional)												
	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
Calificación	CCC	BB-	A-	BB+	B-	BBB-	BBB	BB-	BBB-	A	A+	BB+
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%**

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.

Es importante resaltar que en lo corrido del año, el alza en las tasas de interés y el incremento constante de la inflación afectó la situación financiera de algunos emisores del portafolio de inversiones por un mayor gasto financiero y estructura de costos. Adicionalmente, desde la perspectiva del riesgo soberano, se efectuaron monitoreos específicos en El Salvador por los altos niveles de endeudamiento del Gobierno y en Colombia por la afectación que podría tener el sector de infraestructura derivado de las nuevas políticas del Gobierno entrante. A pesar de lo anterior, la situación general de riesgo de crédito en términos de emisores se considera estable, teniendo en cuenta que la cartera se encuentra diversificada en emisores con una buena calidad crediticia y alta solidez operativa.

Por otro lado, las operaciones con derivados financieros realizadas con contrapartes locales e internacionales representan una exposición adicional al riesgo de crédito de los portafolios de las aseguradoras. A continuación, se presenta la exposición activa y pasiva en derivados que al 31 de diciembre de 2021 y 2022 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 2022				
Contraparte	**Calificación Internacional**	**Exposición activa**	**Exposición pasiva**	**Posición neta**
BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA S.A.	**BB+**	222,268	-228,061	**-5,793**
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.	**BB+**	102,024	-109,105	**-7,081**
BANCO DE BOGOTA S. A.	**BB+**	5,579	-5,451	**128**
CITIBANK COLOMBIA	**BB+**	245,697	-258,055	**-12,358**
BANCO DAVIVIENDA S.A.	**BB+**	73,637	-77,625	**-3,988**
BANCO ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A.	**BB+**	4,519	-4,670	**-151**
JP MORGAN CHASE & CO	**AA-**	141,189	-155,344	**-14,155**
Total		**794,913**	**-838,311**	**-43,398**

Cartera de Derivados – Suramericana Seguros Colombia 2021				
Contraparte	**Calificación Internacional**	**Exposición activa**	**Exposición pasiva**	**Posición neta**
JP MORGAN CORPORACION FINANCIERA S.A.	**BB+**	298,905	-277,804	**21,101**
BANCO DAVIVIENDA S.A.	**BB+**	129,508	-122,810	**6,698**
CITIBANK COLOMBIA	**BB+**	236,720	-224,560	**12,160**
BANCO DE BOGOTA S. A.	**BB+**	156,392	-148,765	**7,627**
JP MORGAN CHASE & CO	**BB+**	35,730	-32,866	**2,864**
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA	**AA-**	136,521	-132,501	**4,020**
Total		**993,776**	**-939,306**	**54,470**

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 diminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente debe ser revertida.

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.

1.4 Deterioro de activos y cuentas por cobrar

Las Compañías analizan periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconocen pérdidas por deterioro en la cuenta asociada.

Según lo definido en NIIF 9, el deterioro se reconoce como la pérdida esperada o prospectiva de los activos financieros, considerando un enfoque de 12 meses o de toda la vida del instrumento. En las Compañías se aplicarán ambos enfoques con base en el tipo de instrumento y las condiciones crediticias de la contraparte.

Específicamente para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las Compañías utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a estas. A partir de información histórica disponible, se calcula un porcentaje de deterioro para cada altura de mora, porcentaje que es aplicado de manera prospectiva desde el momento inicial de la cartera, y se actualiza a través del tiempo.

Para las cuentas por cobrar derivadas de contratos de reaseguro, de manera general para toda la región, se revisa la fortaleza financiera individual de cada reasegurador y estima el porcentaje de deterioro asociado a cada uno. Cada filial de acuerdo con sus características de mercado puede considerar los acuerdos de pago ya establecidos. Los porcentajes se actualizan de manera general para todas las filiales anualmente.

Por otro lado, dado que el volumen de negociación de la compañía a través de contratos de coaseguro no es un rubro relevante, y que adicionalmente las cuentas por cobrar asociadas a esta no son representativas sobre el total de cuentas por cobrar; cada filial utiliza los criterios obtenidos en el modelo de cuentas por cobrar de cartera de clientes.

Por último, para las inversiones del portafolio se analiza la fortaleza financiera de cada contraparte por medio del Proceso de Riesgo de Crédito de cada filial y se utilizan probabilidades de "default" publicadas por calificadoras de riesgo internacionales con el fin de mantener un enfoque prospectivo en el cálculo.

Es importante destacar que en lo que respecta a las operaciones de administración de fondos de terceros, corretaje de valores y de seguros, considerando la política contable de reconocimiento de ingresos y la valorización de los instrumentos financieros, la entrada en vigencia de NIIF 9 no tuvo impacto en los estados financieros ni en la situación patrimonial de las Compañías.

2. Gestión de riesgos 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 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.

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.

En lo corrido del año, con el objetivo de tener mayor protección frente a la volatilidad del peso colombiano, Grupo SURA continuó incrementando los techos de cobertura de varias porciones del principal del bono en dólares con vencimiento en el 2026 que tienen estructura de CAPS. Adicionalmente, se efectuó la recompra de 20 millones de dólares de la deuda y se liquidaron los derivados que cubrían esa porción de la misma.

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.

2.2 Gestión de riesgos 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).

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 - 2022

Suramericana

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Argentina	43%	0%	57%	0%	**100%**
Bermuda	0%	0%	100%	0%	**100%**
Brasil	100%	0%	0%	0%	**100%**
Chile	1%	97%	2%	0%	**100%**
Colombia	58%	37%	5%	0%	**100%**
El Salvador	0%	0%	100%	0%	**100%**
México	68%	19%	13%	0%	**100%**
Panamá	0%	0%	100%	0%	**100%**
Rep. Dom	80%	0%	20%	0%	**100%**
Uruguay	47%	21%	32%	0%	**100%**

SURA Asset Management

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Chile	2%	98%	0%	0%	**100%**
Colombia	41%	46%	13%	0%	**100%**

Activos en cada país por tipo de cambio - 2021

Suramericana

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
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

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Chile	-	100%	-	-	**100%**
Colombia	-	-	-	-	**0%**

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 sensibilidad al 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 – Impacto en utilidad antes de impuestos

Suramericana		
(-10%) en Tasa de cambio	**2022**	**2021**
Argentina	-48,324	-36,739
Bermuda	-	-
Brasil	349	-6,114
Chile	20,550	-461
Colombia	-21,766	-10,171
El Salvador	-	-
México	-1,133	-244
Panamá	-	-
República Dominicana	-5,023	-2,233
Uruguay	39	-809
Total	**-55,308**	**-56,771**

SURA Asset Management		
(-10%) en Tasa de cambio	**2022**	**2021**
Chile	-	-
Colombia	-81,206	-
Total	**-81,206**	**-**

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.

Un porcentaje de las inversiones de las filiales en Colombia de Suramericana S.A., presentan cambios en su valor razonable atribuidos a la exposición a moneda extranjera y/o al riesgo de tasa de interés. Dicho lo anterior, implementan contabilidad de coberturas con el fin de respaldar las reservas con productos derivados, buscando mitigar el impacto en el valor razonable de los instrumentos financieros por tipo de cambio y tasa de interés. La Compañía realizó cobertura de los siguientes instrumentos por los siguientes montos:

- Bono Global en dólares con vencimiento en abril de 2027 con pago de cupón semestral de 14.81%. El monto de la cobertura asciende a un valor de USD 1,000,000.
- Bono República de Colombia con vencimiento en septiembre de 2037 con pago de cupón semestral de 8.145%. El monto de la cobertura asciende a un valor de USD 3,000,000.
- Bono República de Colombia con vencimiento en septiembre de 2037 con pago de cupón semestral de 8.875%. El monto de la cobertura asciende a un valor de USD 3,000,000.
- Bono República de Colombia con vencimiento en septiembre de 2037 con pago de cupón semestral de 8.930%. El monto de la cobertura asciende a un valor de USD 3,000,000.

2.2.1 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 2022

Suramericana									
				Renta Fija		Renta Variable			
País			**Tasa Fija**	**Tasa Variable**	**Subtotal**	**Nacionales**	**Extranjeros**	**Subtotal**	**Otros Total**
Argentina	69%	31%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Bermuda	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Brasil	0%	100%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Chile	97%	0%	**97%**	0%	3%	**3%**	**0%**	**100%**	
Colombia	56%	33%	**89%**	7%	4%	**11%**	**0%**	**100%**	
El Salvador	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
México	96%	5%	**101%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**101%**	
Panamá	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Rep. Dom	98%	0%	**98%**	0%	2%	**2%**	**0%**	**100%**	
Uruguay	85%	14%	**99%**	0%	1%	**1%**	**0%**	**100%**	

SURA Asset Management									
	País		Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal	Otros Total
Chile	80%	2%	**82%**	0%	0%	**0%**	**18%**	**100%**	
Colombia	68%	32%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable 2021

Suramericana									
			Renta Fija			Renta Variable			
	País		Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal	Otros Total
Argentina	50%	50%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Bermuda	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Brasil	0%	100%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Chile	0%	96%	**96%**	0%	4%	**4%**	**0%**	**100%**	
Colombia	47%	41%	**88%**	8%	4%	**12%**	**0%**	**100%**	
El Salvador	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
México	93%	7%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Panamá	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	
Rep. Dom	99%	0%	**99%**	0%	1%	**1%**	**0%**	**100%**	
Uruguay	100%	0%	**100%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**100%**	

SURA Asset Management									
	País		Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal	Otros Total
Chile	78%	4%	**82%**	0%	0%	**0%**	**18%**	**100%**	
Colombia	0%	0%	**0%**	0%	0%	**0%**	**0%**	**0%**	

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 - Impacto en resultados antes de impuestos

Suramericana		
(+10pbs) en Tasas de Interés	**2022**	**2021**
Argentina	-1,592	-2,251
Bermuda	-	-64
Brasil	-528	-685
Chile	-6	-932
Colombia	-1,512	-1,908
El Salvador	-14	-20
México	-396	-1,543
Panamá	-249	-411
República Dominicana	-	-26
Uruguay	-158	-214
Total	**-4,455**	**-8,054**

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

a. Contable**:** con la adopción de la NIIF 9, pasando a clasificarse los activos de renta fija, de disponibles para la venta, hacia costo amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en el patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.
b. De reinversión o adecuación de Activos/Pasivos: para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. 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 – Riesgo de reinversión 2022

SURA Asset Management		
Unidad de negocio	**Pasivos reservas**	**Suficiencia de reservas**
Chile	5,686,654	3.20%
Colombia	4,841,774	1.8%

Sensibilidades a tasa de interés – Riesgo de reinversión 2021

SURA Asset Management		
Unidad de negocio	**Pasivos reservas**	**Suficiencia de reservas**
Chile	4,646,413	-
Colombia	N/A	N/A

Durante el mes de diciembre se constituyó una compañía de seguros en Colombia llamada Asulado Seguros de Vida S.A., la cual ofrecerá seguros previsionales y rentas vitalicias para el modelo pensional de ahorro individual. Al cierre de año está ofreciendo sólo rentas vitalicias.

2.2.2 Riesgo de 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.

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios

Suramericana				
	2022		2021	
Unidad de Negocio	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	-	-	-	-
Bermuda	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-
Chile	-980	-2,596	-537	-2,554
Colombia	-37,229	-67,611	-35,191	-62,176
El Salvador	-	-	-	-
México	-146	-	-70	-
Panamá	-130	-	-122	-
R. Dom	-384	-	-49	-
Uruguay	-216	-	-	-
Total	**-39,085**	**-70,207**	**-35,969**	**-64,730**

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios

SURA Asset Management				
	2022		2021	
Unidad de Negocio	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile	-3,603	-41,068	-5,605	-28,267
Colombia	-	-	-	-
Total	**-3,603**	**-41,068**	**-5,605**	**-28,267**

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.

2.3 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 que están en las compañías aseguradoras de SURA AM.

Compañías de Pensiones – Activos bajo manejo 2022		
País	**Mandatorio**	**Voluntario**
Chile	158,557,696	8,643,346
Colombia	120,081,618	10,274,281
El Salvador	30,449,475	26,039
México	192,287,305	7,459,954
Perú	47,083,186	967,687
Uruguay	17,044,196	-
Total	**565,503,476**	**27,371,307**

Compañías de Pensiones – Activos bajo manejo 2021		
País	**Mandatorio**	**Voluntario**
Chile	126,110,198	6,603,255
Colombia	124,071,217	11,348,667
El Salvador	24,768,879	33,429
México	146,912,776	5,426,695
Perú	47,572,684	993,352
Uruguay	12,486,434	-
Total	**481,922,188**	**24,405,398**

Cifras en millones

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%
Colombia	1.00%
El Salvador	-
México	0.53%
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		
-10% en Valorización Variable - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	2022	**2021**
Chile	-51,832	-56,628
Colombia	-51,174	-42,952
El Salvador	-	-
México	-75,704	-74,034
Perú	-12,912	-30,865
Uruguay	-2,477	-1,626
Total	**-194,099**	**-206,105**
+100bps en Tasas de Interés - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	2022	**2021**
Chile	-99,378	-58,052
Colombia	-32,715	-26,990
El Salvador	-	-
México	-89,571	-65,001
Perú	-6,111	-12,547
Uruguay	-1,756	-1,640
Total	**-229,531**	**-164,230**
-10% depreciación de ME - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	2022	**2021**
Chile	-65,710	-71,212
Colombia	-19,877	-15,521
El Salvador	-	-
México	-42,737	-36,663
Perú	-43,887	-34,666
Uruguay	-1,577	-1,099
Total	**-173,788**	**-159,161**

Los análisis realizados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de los mismos podría ser considerablemente menor.

2.4 Exposición a Riesgo de capital Semilla SURA Asset Management

Durante 2022 SURA Asset Management ha participado en cinco nuevos proyectos invirtiendo su Capital Semilla. Asimismo, se retorna capital semilla invertido en el Fondo de Inversión SURA Deuda Privada Chile y en los FICs SURA Multiactivo Conservador, Multiactivo Moderado, Multiactivo Crecimiento y Acciones Colombia. Finalizando el año 2022, la compañía cuenta con veintidós proyectos en su portafolio de inversión.

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

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.

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.

Retorno Absoluto

El Fondo Retorno Absoluto, domiciliado en México, inició operaciones en octubre de 2021. El objetivo del fondo es ofrecer a los clientes la opción de invertir en valores de deuda, ya sea en directo, o a través de fondos de inversión, mecanismos de inversión colectiva Exchange Traded Fund (ETF por sus siglas en inglés) y/o Títulos Referenciados a Acciones (TRACs), en pesos, UDIS y/o en moneda extranjera. La estrategia del fondo se basa en un objetivo de rendimiento buscando generar rendimientos por encima de CETES28d + 170pbs.

A 31 de diciembre de 2022 fue desembolsado la totalidad del compromiso por valor de MXN 196.4 millones (USD 10.1MM). El valor contable al 31 de diciembre 2022 de la participación es de USD 8.8 millones.

ACTIVOS ALTERNATIVOS

Fondo de Infraestructura

FCP Deuda 4G Sura Asset Management – Credicorp Capital I Compartimento Deuda Privada Infraestructura I

En 2015 SURA Asset Management y Credicorp Capital suscribieron una alianza estratégica para desarrollar una plataforma que permitiera financiar proyectos de infraestructura en la región. Fruto de ese esfuerzo nació Unión para la Infraestructura en Colombia como gestor profesional de fondos de infraestructura. Junto con UPI se logró el lanzamiento del FCP 4G Credicorp Capital-Sura Asset Management – Compartimento DPI I, el cual cuenta con compromisos de inversionistas institucionales por valor de COP 1.39 Billones (USD 289 millones). Actualmente, el 98,5% de los recursos comprometidos en este compartimento están invertidos en la financiación de cuatro proyectos de concesión vial bajo esquema APP en Colombia a través de facilidades de deuda senior en moneda local.

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

El capital comprometido por SURA Asset Management en este fondo, a través de su filial SURA Asset Management Chile, asciende a COP 75,000 millones (USD 15.6 millones), de los cuales COP 66,469 millones

(USD 13.8 millones) han sido llamados a 31 de diciembre de 2022. El valor contable de la participación asciende a COP 85,037 millones (USD 17.7 millones).

FCP Deuda 4G Sura Asset Management – Credicorp Capital I Compartimento liquidez I

En 2017 se lanzó el segundo compartimento del FCP Deuda 4G, con el objetivo de financiar los faltantes de liquidez en proyectos de iniciativa pública con ingresos garantizados. El compartimento cuenta con cinco inversionistas y el capital total comprometido es de COP 70,000 millones (USD 14.6 millones).

El capital comprometido por SURA Asset Management en este compartimento, a través de su filial SURA Investment Management Colombia S.A.S., asciende a COP 10,000 millones (USD 2.1 millones), de los cuales el saldo neto desembolsado es de COP 1,692.6 millones (USD 0.4millones). El valor contable de la participación al 31 de diciembre de 2022 es de COP 2,812.1 millones (USD 0.6 millones).

FIP Infraestructura -AM Sura – Credicorp Capital

Como parte del plan de despliegue de la plataforma en la región, en 2019 nace Unión para la Infraestructura en Perú, con el lanzamiento del FIP Infraestructura AM Sura – Credicorp Capital, el cual cuenta con un tamaño de USD 95,5 millones y tiene como objetivo invertir, a través de equity, en proyectos de infraestructura localizados en países que conforman la Alianza del Pacífico.

En los último 3 años, se ha logrado materializar 3 inversiones por un valor conjunto de más de USD 55 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, finalmente en 2022 se logró la adquisición de una participación minoritaria de una compañía de distribución de electricidad ubicada en el departamento de Arequipa en Perú.

De los compromisos actuales, Sura Asset Management, a través de Fondos Sura SAF, comprometió USD 2.5 millones. A 31 de diciembre de 2022 se han atendido llamados por USD 1.5 millones y el valor contable de la participación es de USD 2.0 millones.

FIP carretera Perú AM Sura – Credicorp Capital

Junto con el lanzamiento del FIP Infraestructura AM Sura – Credicorp Capital, se habilitó la oportunidad de materializar la adquisición del 16.2% de las acciones clase B de la concesionaria vial Norvial a través de un club deal con capital de inversionistas de alto patrimonio. El fondo cerró con compromisos por USD 10.9 millones, de los cuales SURA Asset Management, a través de Fondos Sura SAF, comprometió USD 0.24 millones. La totalidad de los compromisos fue llamada en 2020. El valor contable de la participación a cierre de 31 de diciembre de 2022 es de USD 0.2 millones.

FCP Deuda Infraestructura II Sura – Credicorp Capital I Compartimento A

En noviembre de 2021 se logró el primer cierre del segundo Fondo de Deuda para la Infraestructura en Colombia, un vehículo que permite la financiación de proyectos carreteros y aeroportuarios de Cuarta y Quinta Generación en Colombia. El Fondo recibió compromisos por COP 1.37 billones (USD 284.8 millones) y ha logrado invertir cerca del 40% de los recursos en tres proyectos carreteros. De los recursos comprometidos en el Fondo, Sura Asset Management, a través de su filial SURA Asset Management Chile, comprometió COP 28,000 millones (USD 5.8 millones). A 31 de diciembre de 2022 se han llamado COP 98.2 millones (USD 20.0 mil) y su valor contable es de COP445.0 Millones (USD 0.1 millones).

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, y Chile, participando directamente o a través de desarrolladores estratégicos, en el diseño, construcción, desarrollo, operación y/o administración de dichos activos, destinados a usos comerciales y de oficinas.

El fondo recibió compromisos totales por COP 294,338 millones (USD 61.2 millones), de los cuales SURA Asset Management a través de su filial SURA Asset Management Chile S.A. comprometió COP 5,886 millones (USD 1.2 millones). A 31 de diciembre de 2022, se ha llamado el 100% equivalente a COP 5,886 millones (USD 1.2 millones). El valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2022 es de COP 6,091 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, los costos y tiempos de construcción de los proyectos que hacen parte del fondo 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. En el 2021 y 2022 no se realizó inversiones, ni distribuciones. El valor contable del saldo invertido al 31 de diciembre de 2022 es de USD 7.5 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 2022, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos netos de capital semilla por CLP 7,116.8 millones (USD 8.3 millones). El valor contable de la participación a noviembre del 2022 es de CLP 7,799.9 millones (USD 9.1 millones). Nota: No se cuenta con cierre del fondo a diciembre 2022 al momento de presentación de la nota.

El Fondo tuvo su primera inversión en enero del año 2019 con la compra de un edificio de oficinas clase A y al 31 de diciembre del año 2022 el Fondo ha invertido en la adquisición de 23 activos distribuidos en los segmentos de oficinas (73%), bodegas industriales (11%), comercio (8%) y otros (8%), por un valor de UF 5,880,131 (USD 240 MM).

Fondo de Inversión SURA Rentas México

Inversión en dos activos inmobiliarios como anclas 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 industriales ubicados en México con rentas en USD.

En septiembre del 2021 se adquirió el 80% de los derechos fideicomisarios del "fideicomiso 4594/2021 Banca Mifel" por un valor de USD 16.6 millones, más 2.0 millones de impuesto al valor agregado. El fideicomiso tiene sólo una nave industrial clase A ubicada en Ciudad Juárez, México, que 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 asciende a USD 21.1 millones según avalúo de JLL del 6 de junio de 2022.

En octubre del 2022 se adquirió una nave industrial ubicada en Pesquería, Nuevo Leon, México; la cual fue aportada al "fideicomiso 5458/2022 Banco Actinver". El activo cuenta con 34,141 m2 de GLA y un contrato de arrendamiento a largo plazo, dolarizado, doble neto y sin posibilidad de salida anticipada. El valor de compra del activo fue de USD 19.8 millones, más 2.5 millones de impuesto al valor agregado. El activo fue avaluado en USD 20.5 millones por CBRE el 17 de junio de 2022.

En ambas adquisiciones parte del valor desembolsado incluye USD 4.5 millones de impuesto al valor agregado, el cual se recuperará una vez que se constituya formalmente el fondo.

A 31 de diciembre de 2022, Sura Asset Management Chile ha realizado desembolsos de capital semilla por USD 19.3 millones, los cuales tienen un valor contable de la inversión de USD 22.3 millones al 31 de diciembre de 2022.

Fondo de Inversión Sura Renta Residencial

El Fondo es un vehículo de inversión de largo plazo diseñado para adquirir y administrar inmuebles de renta residencial con una estrategia enfocada en la generación de ingresos, plusvalía y preservación del capital para la generación de retornos. Para tales efectos, el Fondo invertirá sus recursos en sociedades que participen, directa o indirectamente, en la adquisición de bienes raíces destinados a vivienda en Chile, con el propósito de que cada inmueble, sea edificio, unidad residencial, conjunto habitacional, estacionamientos, bodegas u otros, sea entregado en arrendamiento a terceros.

En septiembre del año 2022 el Fondo adquirió su primer activo de renta residencial que se encuentra ubicado en la ciudad de Santiago, en la comuna de La Cisterna. El activo fue diseñado para la renta residencial, cuenta con 272 unidades de departamentos distribuidos en tipologías de 1D1B, 2D1B y 2D2B, y con una ocupación promedio del 85.6%.

Al 31 de diciembre el fondo ha llamado el 100% del capital equivalente a CLP 7,469 millones (USD 8.7 MM) de los cuales SURA Asset Management Chile ha aportado CLP 682.8 MM (USD 0.8 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre del 2022 es de CLP 692.4 millones (USD 0.8 millones).

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 2022, 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 2022 el desembolso neto ha sido de COP 33,897 millones (USD 7.1 millones). El valor contable de la participación a 31 de diciembre de 2022 es de COP 39,113 millones (USD 8.1 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 3.8 millones). Durante el año 2021 le fue retornado al inversionista COP 17,606 millones (USD 3.7 millones), en el año 2022 se retornaron COP 126MM (USD 0.03 millones) quedando pendiente por devolver COP 412.2 millones (USD 0.08 millones). El valor contable de la inversión al cierre de 31 de diciembre de 2022 es de COP 700 millones (USD 0.15 millones).

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 2022 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado PEN 15.6 millones (USD 4.1 millones). El valor contable de la inversión es de PEN 16.2 millones (USD 4.2 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 2022 el gestor a través de Sura Asset Management Chile, ha desembolsado COP 658.8 millones (USD 0.1 millones). El valor contable de la inversión es de COP 906.4 millones (USD 0.2 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 2022, a través de Sura Asset Management Chile, el gestor ha desembolsado USD 0.3 millones. El valor contable de la inversión es equivalente a dicho monto desembolsado. Así mismo, en diciembre 2022 fueron aportados USD 0.8 millones adicionales a este fondo a través de inversión realizada al FIP Capital semilla Perú (Fondo intermediario para canalizar inversiones desde SURA AM Chile a fondos de inversión en Perú). El valor contable de esta inversión a través del FIP Capital Semilla Perú a 31 de diciembre 2022 es de USD 0.8 millones. El total invertido en la estrategia a 31 diciembre 2022 es de USD 1.1MM.

Fondo de Fondos

Fondo de Fondos SURA Deuda Privada Global (Inversión canalizada a través del FIP Capital semilla Perú)

El Fondo de Fondos SURA Deuda Privada Global, domiciliado en Perú, inició operaciones en diciembre de 2021, y tiene como objetivo la obtención de retornos atractivos para los clientes mediante la inversión en fondos y ETF's con exposición directa a instrumentos de deuda privada internacional. El fondo está dirigido principalmente a personas con un horizonte de inversión de largo plazo. Su enfoque geográfico de inversión está en Estados Unidos y Europa.

A 31 de diciembre del año 2022 se han desembolsado USD 16.2 Millones a la estrategia, a través del FIP Capital Semilla Perú, de los cuales se han devuelto USD 7.9 Millones. El valor contable de la inversión es de USD 8.1 Millones.

Fondo de Inversión SURA Real Estate Global

El Fondo de Inversión SURA Real Estate Global, domiciliado en Chile, es un vehículo de inversión no rescatable denominado en USD que tiene como objetivo principal la obtención de ganancias de capital y/o flujos mediante la inversión en Fondos y/o ETF's inmobiliarios. Esto con la finalidad de invertir en activos inmobiliarios estabilizados, con ubicaciones estratégicas en diferentes sectores como: residencial,

comercio, oficinas, industrial, hoteles, entre otros. Su enfoque geográfico de inversión está en Estados Unidos y Europa. El fondo inició operaciones en enero de 2022.

A 31 de diciembre del año 2022 se han desembolsado USD 12.4 Millones a la estrategia, de los cuales se han devuelto USD 1.2 Millones. El valor contable de la inversión es de USD 11.1 Millones.

Otras inversiones relacionadas

FIP Capital Semilla IM

El FIP Capital Semilla IM fue constituido en 2022, con el propósito de consolidar las inversiones de Capital Semilla de SURA Asset Management Chile en Perú. Así, al cierre de 2022, este vehículo consolida las inversiones de SURA Asset Management Chile en el Fondo de Fondos Deuda Privada Global y en el Fondo de Inversión Privado Capital Estrategia SUAM (parcialmente).

Al cierre de 31 de diciembre 2021, el valor contable de la inversión es de USD 8.9 Millones.

Activos Inmobiliarios en Colombia

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 3.4 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 2022, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 18,500 millones (USD 3.8 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,700 millones (USD 3.5 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 4.4 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 alcanzar el punto de equilibrio en la comercialización. 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 23.5%. A 31 de diciembre de 2022, el total de desembolsos de esta iniciativa es de COP 15,825 millones (USD 3.3 millones) y el valor patrimonial de la inversión es de COP 16,323 millones (USD 3.4 millones).

2.5 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.

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 2022 y 2021.

Activos por meses al vencimiento 2022

Suramericana										
Plazo (meses)	**Argentina**	**Bermuda**	**Brasil**	**Chile**	**Colombia**	**El Salvador**	**México**	**Panamá**	**Rep. Dom**	**Uruguay**
0 - 1	145,670	73,164	116,866	612,701	4,012,436	123,271	446,392	833,819	67,199	150,656
1 - 3	97,684	201,330	135,364	1,312,631	1,194,074	51,251	282,806	-	71,765	151,929
3 - 12	715,265	49,225	199,215	1,910,586	2,448,214	128,644	270,059	95,423	222,845	189,349
0 - 12	958,619	323,719	451,445	3,835,918	7,654,724	303,166	999,257	929,242	361,809	491,934

Activos por meses al vencimiento 2021

Suramericana										
Plazo (meses)	**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 2022

SURA Asset Management		
Plazo (meses)	**Chile**	**Colombia**
0 a 1	48,416	2,012,847
1 a 3	19,791	180,074
3 a 12	421,214	306,565
0 a 12	489,421	2,499,486

Activos por meses al vencimiento 2021

SURA Asset Management		
Plazo (meses)	**Chile**	**Colombia**
0 a 1	50,390	-
1 a 3	13,933	-
3 a 12	121,055	-
0 a 12	185,378	-

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 2022

Suramericana										
Plazo (meses)	**Argentina**	**Bermuda**	**Brasil**	**Chile**	**Colombia**	**El Salvador**	**México**	**Panamá**	**Rep. Dom**	**Uruguay**
0 - 1	93,907	2,480	46,489	794,614	1,258,514	46,820	68,292	21,865	17,916	34,352
1 - 3	140,861	3,720	92,985	416,307	1,106,074	98,883	151,409	68,952	31,288	57,606
3 - 12	275,184	7,268	317,960	685,332	1,833,610	208,985	643,088	156,415	109,567	196,374
0 - 12	509,952	13,468	457,434	1,896,253	4,198,198	354,688	862,789	247,232	158,771	288,332

Pasivos por meses al vencimiento 2021

Suramericana										
Plazo (meses)	**Argentina**	**Bermuda**	**Brasil**	**Chile**	**Colombia**	**El Salvador**	**México**	**Panamá**	**Rep. Dom**	**Uruguay**
0 - 1	183,981	0	71,739	197,023	1,061,159	36,668	335,772	7,537	44,802	37,689
1 - 3	275,971	0	91,261	213,964	1,384,730	114,123	154,704	35,035	75,596	62,463
3 - 12	211,925	0	171,047	341,948	2,125,903	135,257	361,778	92,715	199,731	122,039
0 - 12	671,876	0	334,047	752,936	4,571,792	286,048	#####	135,287	320,129	222,191

Pasivos por meses al vencimiento 2022

SURA Asset Management		
Plazo (meses)	**Chile**	**Colombia**
0 a 1	76,283	25,584
1 a 3	43,812	50,501
3 a 12	274,107	238,203
0 a 12	394,202	314,288

Pasivos por meses al vencimiento 2021

SURA Asset Management		
Plazo (meses)	**Chile**	**Colombia**
0 a 1	54,747	-
1 a 3	28,899	-
3 a 12	118,466	-
0 a 12	202,112	-

3. 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:

3.1.1 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.

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	2022	2021
Colombia	Longevidad	-93,354	-82,142
	Mortalidad	-86,324	-88,063
	Morbilidad	-209,243	-196,248

**Incluye ARL*

País	Riesgo	2022	2021
Panamá	Mortalidad	-107,916	-43,759

País	Riesgo	2022	2021
México	Mortalidad	-1,748	-2,748

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 Colombia al riesgo de longevidad se debe a la incorporación de la compañía de Seguros de vida Asulado S.A., que al cierre de 2022 sólo contaba con el producto de rentas vitalicias.

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 - Impacto en utilidad antes de impuestos

SURA Asset Management		
	2022	**2021**
Unidad de Negocio	**+10% en mortalidad**	**+10% en mortalidad**
Chile	-19,137	-13,452
Colombia	No aplica	No aplica
Total	**-19,137**	**-13,452**
	+10% en morbilidad	**+10% en morbilidad**
Chile	-12,772	-3,804
Colombia	No aplica	No aplica
Total	**-12,772**	**-3,804**
	+10% en longevidad	**+10% en longevidad**
Chile	No aplica	No aplica
Colombia	-56,858	No aplica
Total	**-56,858**	**-**

3.1.2 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						
	Primas		Reservas		Total	
País	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Argentina	-18,501	-26,014	-19,781	-27,470	**-38,282**	**-53,484**
Brasil	-13,972	-15,310	-3,410	-4,365	**-17,382**	**-19,675**
Chile	-29,390	-35,478	-8,678	-5,392	**-38,068**	**-40,870**
Colombia	-138,746	-76,026	-39,377	-31,067	**-178,123**	**-107,093**
El Salvador	-13,433	-11,897	-2,239	-2,573	**-15,672**	**-14,470**
México	-55,089	-27,737	-12,628	-11,242	**-67,717**	**-38,979**
Panamá	-14,792	-8,008	-2,649	-1,159	**-17,441**	**-9,167**
Rep. Dom	-5,890	-3,116	-1,756	-724	**-7,646**	**-3,840**
Uruguay	-11,864	-6,570	-7,847	-1,595	**-19,711**	**-8,165**
Total	**-301,677**	**-210,156**	**-98,365**	**-85,587**	**-400,042**	**-295,743**

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 2022.

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	Siete años después
2015	366,857	278,735	234,762	129,997	87,772	69,685	62,979	42,454
2016	330,572	281,661	148,139	100,429	73,580	69,710	47,783	
2017	374,747	199,141	135,256	103,299	101,739	72,330		
2018	286,648	195,802	151,232	140,860	92,905			
2019	288,468	222,081	205,828	137,575				
2020	221,836	210,555	152,892					
2021	342,956	261,065						
2022	509,421							

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	Siete años después
2015	172,623	208,650	185,176	98,824	57,826	44,355	36,993	19,364
2016	156,078	203,882	107,969	63,234	44,031	40,179	20,028	
2017	178,334	135,759	77,796	61,863	58,510	30,222		
2018	120,683	125,133	90,034	79,517	38,904			
2019	111,953	127,568	118,130	54,832				
2020	77,539	126,351	67,080					
2021	149,502	134,981						
2022	187,263							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	42,454	19,364	23,091	324,402	764%
2016	47,783	20,028	27,755	282,790	592%
2017	72,330	30,222	42,108	302,417	418%
2018	92,905	38,904	54,001	193,743	209%
2019	137,575	54,832	82,743	150,894	105%
2020	152,892	67,080	85,811	68,944	45%
2021	261,065	134,981	126,084	81,891	31%
2022	509,421	187,263	322,158	-	-

Tabla 2. Brasil, Estimaciones Previas vs Real

(Cifras en Millones de $ COP)

Evolución de Siniestros Últimos

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después	Siete años después
2015	215,514	243,883	240,801	222,717	216,319	176,950	189,695	244,831
2016	263,543	247,054	224,957	217,479	175,311	192,150	243,837	
2017	272,752	245,370	232,397	189,711	203,538	266,454		
2018	255,276	273,431	213,187	219,031	287,203			
2019	286,312	233,724	247,156	314,250				
2020	291,683	299,626	382,776					
2021	341,006	453,472						
2022	499,759							

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	Siete años después
2015	111,570	198,869	201,442	189,146	182,818	148,899	162,533	210,496
2016	148,169	202,852	193,717	189,170	155,216	168,790	218,407	
2017	147,532	199,545	202,430	165,864	178,792	233,979		
2018	149,328	208,004	182,642	198,955	258,697			
2019	174,741	197,392	218,099	282,631				
2020	165,132	264,455	351,302					
2021	214,119	398,361						
2022	303,389							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación

2015	244,831	210,496	34,334	-29,317	-12.00%
2016	243,837	218,407	25,431	19,706	8.10%
2017	266,454	233,979	32,475	6,298	2.40%
2018	287,203	258,697	28,507	-31,927	-11.10%
2019	314,250	282,631	31,619	-27,937	-8.90%
2020	382,776	351,302	31,474	-91,093	-23.80%
2021	453,472	398,361	55,111	-112,466	-24.80%
2022	499,759	303,389	196,369	-	-

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	Siete años después
2015	824,557	777,611	827,738	784,493	737,975	826,386	789,681	953,584
2016	983,043	1,006,026	950,872	888,756	998,278	948,965	1,146,875	
2017	1,496,172	1,344,551	1,241,465	1,377,202	1,310,329	1,579,642		
2018	674,978	700,824	772,658	738,004	901,828			
2019	1,313,590	1,487,375	1,323,766	1,597,282				
2020	850,727	832,797	967,204					
2021	871,393	1,134,509						
2022	3,203,857							

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	Siete años después
2015	301,238	688,570	811,221	776,765	728,232	820,268	784,616	946,587
2016	493,728	922,388	915,084	868,629	981,744	940,848	1,135,869	
2017	590,094	1,114,445	1,199,288	1,356,049	1,304,094	1,573,280		
2018	390,483	595,909	708,750	709,419	878,560			
2019	441,790	1,062,721	1,102,910	1,409,059				
2020	476,065	631,231	844,396					
2021	481,398	910,780						
2022	786,698							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	953,584	946,587	6,997	-129,028	-14%

2016	1,146,875	1,135,869	11,006	-163,831	-14%
2017	1,579,642	1,573,280	6,362	-83,470	-5%
2018	901,828	878,560	23,267	-226,849	-25%
2019	1,597,282	1,409,059	188,223	-283,692	-18%
2020	967,204	844,396	122,808	-116,477	-12%
2021	1,134,509	910,780	223,729	-263,116	-23%
2022	3,203,857	786,698	2,417,159	-	-

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	Siete años después
2015	784,687	857,084	881,541	896,299	889,649	894,095	897,425	901,776
2016	991,349	1,061,532	1,097,242	1,094,485	1,098,545	1,104,032	1,109,193	
2017	1,072,548	1,107,989	1,100,450	1,103,567	1,110,846	1,108,524		
2018	1,105,182	1,145,438	1,154,753	1,602,331	1,612,912			
2019	1,305,601	1,298,142	1,298,006	1,297,227				
2020	1,078,131	1,056,805	1,056,793					
2021	1,420,365	1,481,001						
2022	1,531,799							

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	Siete años después
2015	526,468	748,685	814,537	841,741	859,302	867,618	872,759	878,073
2016	679,637	958,457	1,021,704	1,053,402	1,067,472	1,077,004	1,087,070	
2017	692,334	969,551	1,024,539	1,053,277	1,067,706	1,075,166		
2018	723,197	1,003,354	1,053,174	1,484,398	1,503,691			
2019	838,704	1,147,082	1,201,396	1,230,237				
2020	642,780	917,525	974,257					
2021	793,550	1,189,790						
2022	869,491							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	901,776	878,073	23,702	-117,089	-13.00%
2016	1,109,193	1,087,070	22,123	-117,844	-10.60%
2017	1,108,524	1,075,166	33,358	-35,976	-3.20%

2018	1,612,912	1,503,691	109,221	-507,730	-31.50%
2019	1,297,227	1,230,237	66,991	8,374	0.60%
2020	1,056,793	974,257	82,536	21,338	2.00%
2021	1,481,001	1,189,790	291,212	-60,636	-4.10%
2022	1,531,799	869,491	662,308	-	-

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	Siete años después
2015	1,548,020	1,631,158	1,706,466	1,705,841	1,726,750	1,770,590	1,774,751	1,780,031
2016	1,883,116	1,978,997	2,005,893	2,038,455	2,088,203	2,085,450	2,093,272	
2017	2,161,311	2,297,093	2,305,543	2,343,480	2,336,854	2,363,008		
2018	1,833,951	1,818,937	1,850,981	1,874,000	1,923,975			
2019	2,170,022	2,194,369	2,222,752	2,285,757				
2020	2,610,355	2,558,087	2,493,207					
2021	3,423,400	3,391,944						
2022	3,369,616							

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	Siete años después
2015	858,111	1,302,620	1,480,798	1,566,528	1,608,921	1,637,819	1,652,997	1,691,436
2016	1,004,682	1,554,497	1,798,113	1,881,106	1,917,563	1,952,442	1,997,794	
2017	1,183,810	1,817,713	2,034,689	2,103,797	2,155,740	2,211,938		
2018	1,260,101	1,604,968	1,661,330	1,718,792	1,789,745			
2019	1,492,383	1,897,625	1,992,036	2,095,072				
2020	1,505,761	2,085,958	2,180,270					
2021	2,350,252	2,889,823						
2022	2,114,209							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	1,780,031	1,691,436	88,595	-232,011	-13%
2016	2,093,272	1,997,794	95,479	-210,157	-10%
2017	2,363,008	2,211,938	151,070	-201,697	-9%
2018	1,923,975	1,789,745	134,231	-90,025	-5%
2019	2,285,757	2,095,072	190,685	-115,735	-5%

2020	2,493,207	2,180,270	312,937	117,148	5%
2021	3,391,944	2,889,823	502,120	31,457	1%
2022	3,369,616	2,114,209	1,255,408	-	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	Siete años después
2015	131,737	107,715	112,562	123,615	130,077	126,089	140,896	180,194
2016	113,148	120,528	135,002	141,820	137,286	154,778	197,948	
2017	122,253	148,355	163,929	158,394	157,007	302,685		
2018	177,307	192,733	187,412	185,995	341,947			
2019	198,056	180,551	178,752	304,600				
2020	201,223	183,392	265,378					
2021	195,015	266,831						
2022	330,503							

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	Siete años después
2015	98,456	106,538	128,840	141,699	128,865	115,450	129,007	164,990
2016	88,089	133,879	152,391	141,831	126,201	142,550	182,310	
2017	96,885	159,281	162,880	145,832	143,774	186,119		
2018	128,001	183,125	171,195	170,713	219,526			
2019	114,443	153,980	164,452	213,433				
2020	102,523	155,833	212,304					
2021	109,739	214,258						
2022	182,543							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	180,194	164,990	15,204	-48,457	-26.90%
2016	197,948	182,310	15,638	-84,799	-42.80%
2017	302,685	186,119	116,567	-180,433	-59.60%
2018	341,947	219,526	122,421	-164,640	-48.10%
2019	304,600	213,433	91,167	-106,544	-35.00%
2020	265,378	212,304	53,073	-64,155	-24.20%

2021	266,831	214,258	52,573	-71,816	-26.90%
2022	330,503	182,543	147,960	-	-

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	Siete años después
2015	138,173	126,953	124,754	131,117	124,377	130,694	147,720	178,481
2016	162,952	150,962	154,001	146,105	153,247	162,184	180,227	
2017	163,783	165,188	141,432	148,367	168,844	241,877		
2018	140,866	135,471	141,794	158,909	196,610			
2019	138,651	154,660	180,802	222,033				
2020	110,531	149,389	177,765					
2021	185,406	259,835						
2022	302,726							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	178,481	178,589	-107	-40,308	-23%
2016	180,227	180,329	-102	-17,275	-10%
2017	241,877	242,050	-173	-78,095	-32%
2018	196,610	196,784	-174	-55,744	-28%
2019	222,033	222,315	-282	-83,383	-38%
2020	177,765	177,192	573	-67,234	-38%
2021	259,835	250,474	9,361	-74,430	-29%
2022	302,726	216,053	86,673	-	-

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	Siete años después
2015	42,028	38,124	35,801	38,183	39,671	37,275	43,917	53,998
2016	51,452	45,397	48,066	49,484	46,966	55,336	68,039	
2017	63,152	45,666	44,184	42,155	49,062	60,325		

2018	72,055	80,402	71,257	60,036	86,004
2019	62,414	55,052	61,410	86,397	
2020	47,302	52,763	80,183		
2021	70,109	102,359			
2022	150,801				

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	Siete años después
2015	23,724	31,848	32,739	35,235	36,600	34,868	41,082	50,513
2016	30,195	40,372	44,048	45,429	43,344	51,069	62,792	
2017	29,688	42,911	41,043	39,269	48,669	59,841		
2018	40,388	49,571	61,228	58,905	85,718			
2019	37,608	47,813	59,421	85,469				
2020	19,847	49,807	78,473					
2021	48,286	97,293						
2022	101,676							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	53,998	50,513	3,486	-11,971	-22.20%
2016	68,039	62,792	5,247	-16,587	-24.40%
2017	60,325	59,841	483	2,827	4.70%
2018	86,004	85,718	286	-13,949	-16.20%
2019	86,397	85,469	929	-23,983	-27.80%
2020	80,183	78,473	1,710	-32,881	-41.00%
2021	102,359	97,293	5,066	-32,250	-31.50%
2022	150,801	101,676	49,125	-	-

Tabla 9. 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	Siete años después
2015	151,318	173,352	172,394	181,737	177,356	185,764	215,457	260,323
2016	152,656	143,634	152,769	147,578	143,043	165,921	200,472	
2017	166,909	164,954	159,641	157,696	183,201	221,351		

2018	219,949	186,762	186,715	213,651	201,090
2019	221,139	198,151	231,329	242,192	
2020	235,009	271,133	329,954		
2021	288,902	357,648			
2022	303,264				

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	Siete años después
2015	106,170	158,476	159,798	169,311	176,750	185,130	214,721	259,434.98
2016	105,473	131,522	140,742	147,175	142,804	165,692	200,196	
2017	116,528	148,451	156,449	156,447	182,535	220,546		
2018	140,029	179,595	151,339	213,035	200,971			
2019	159,471	139,062	226,336	241,389				
2020	109,412	265,418	321,054					
2021	223,632	331,689						
2022	239,151							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	260,323	259,435	888	-109,005	-41.90%
2016	200,472	200,196	276	-47,816	-23.90%
2017	221,351	220,546	805	-54,442	-24.60%
2018	201,090	200,971	119	18,859	9.40%
2019	242,192	241,389	803	-21,054	-8.70%
2020	329,954	321,054	8,900	-94,945	-28.80%
2021	357,648	331,689	25,960	-68,746	-19.20%
2022	303,264	239,151	64,113	-	-

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	Siete años después
2015	2,679	2,589	2,452	2,345	2,211	2,031	2,063	3,309
2016	3,294	3,465	3,277	3,107	2,854	2,923	5,475	
2017	3,871	3,666	3,430	3,147	3,189	5,030		
2018	4,936	4,319	3,975	4,180	6,874			

2019	3,725	3,737	3,773	5,690
2020	2,353	2,861	4,361	
2021	2,995	5,558		
2022	9,080			

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	Siete años después
2015	1,745	2,276	2,347	2,288	2,201	2,025	2,063	2,782
2016	2,353	3,295	3,260	3,054	2,828	2,916	3,941	
2017	2,621	3,546	3,355	3,099	3,176	4,291		
2018	3,167	4,098	3,833	4,129	5,590			
2019	2,695	3,326	3,673	5,003				
2020	1,722	2,730	3,830					
2021	1,988	3,945						
2022	4,906							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	3,309	2,782	528	-630	-19%
2016	5,475	3,941	1,534	-2,182	-40%
2017	5,030	4,291	739	-1,159	-23%
2018	6,874	5,590	1,284	-1,938	-28%
2019	5,690	5,003	687	-1,965	-35%
2020	4,361	3,830	532	-2,009	-46%
2021	5,558	3,945	1,614	-2,564	-46%
2022	9,080	4,906	4,175	-	-

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	Siete años después
2015	4,237,900	4,260,011	4,405,757	4,298,188	3,916,053	4,042,785	4,075,078	4,354,397
2016	5,017,008	5,153,756	5,059,382	4,610,436	4,742,178	4,749,490	5,049,527	
2017	6,050,016	5,895,575	5,295,563	5,437,497	5,421,275	5,955,039		
2018	5,014,917	4,460,962	4,520,991	4,978,184	5,364,432			

2019	5,701,951	5,794,351	5,706,666	6,179,067
2020	5,357,758	5,318,083	5,528,119	
2021	6,800,882	7,261,204		
2022	9,711,567			

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	Siete años después
2015	2,873,426	3,694,602	3,962,735	3,901,989	3,841,094	3,971,085	4,003,964	4,280,573
2016	3,514,755	4,508,432	4,542,298	4,507,361	4,649,745	4,668,176	4,966,025	
2017	3,950,168	5,021,129	5,112,358	5,307,599	5,314,470	5,754,757		
2018	3,468,026	4,092,107	4,231,650	4,753,319	5,053,979			
2019	3,974,474	5,026,713	5,279,712	5,747,775				
2020	4,105,225	4,852,136	5,172,144					
2021	5,361,715	6,525,551						
2022	5,957,700							

Año Ocurrencia	Últimos Actuales	Pagos Acumulados	Reservas Vigentes	Desviación Estimada	% Desviación
2015	4,354,397	4,280,573	73,823	-116,497	-2.70%
2016	5,049,527	4,966,025	83,503	-32,519	-0.60%
2017	5,955,039	5,754,757	200,281	94,978	1.60%
2018	5,364,432	5,053,979	310,453	-349,515	-6.50%
2019	6,179,067	5,747,775	431,293	-477,116	-7.70%
2020	5,528,119	5,172,144	355,975	-170,362	-3.10%
2021	7,261,204	6,525,551	735,653	-460,322	-6.30%
2022	9,711,567	5,957,700	3,753,866	-	-

3.2 Prueba de Adecuación de Pasivos

En las compañías de seguros de Suramericana, las reservas técnicas registradas son analizadas de manera periódica para determinar si éstas son adecuadas. Si como consecuencia de estos análisis se pone de manifiesto que las mismas no son suficientes, se les realiza un ajuste de acuerdo con lo establecido por las metodologías definidas y según los planes establecidos por la organización.

En las compañías de Seguros de SURA Asset Management, se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Este test busca verificar que las reservas contabilizadas sean suficientes en todas sus dimensiones (supuestos técnicos, gastos y tasas de descuento). Para esto se verifica que el flujo de los activos (incluyendo la reinversión proyectada de manera consistente con la estrategia de reinversión de la Compañía) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sean suficientes para cubrir el compromiso establecido.

3.3 Riesgo de Reaseguro

Consiste en la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de una inadecuada gestión del reaseguro. Esta situación incluye el diseño del programa de reaseguro, la colocación del reaseguro y diferencias entre las

condiciones originalmente aceptadas de los tomadores de pólizas y las aceptadas a su vez por los reaseguradores de la entidad.

Para gestionar este riesgo, se transfiere parte de las obligaciones con los asegurados mediante esquemas de reaseguro proporcional, no proporcional y contratos facultativos para riesgos especiales con reaseguradores previamente aprobados. Los contratos proporcionales permiten reducir el valor expuesto a riesgo y los contratos no proporcionales limitar la siniestralidad y la exposición retenida a catástrofes.

A pesar de tener un esquema de reaseguro definido, la organización es directamente responsable de las obligaciones con sus clientes, por lo cual existe riesgo de crédito con respecto a la cesión, mitigado a través de la diversificación de contrapartes y cuantificando el riesgo de crédito respectivo.

Con respecto a las contrataciones de reaseguro, las Compañías analizan la capacidad y solidez financiera de los reaseguradores para cumplir con las obligaciones contraídas. Con el objetivo de gestionar dicho riesgo, se analiza su fortaleza financiera, a través de variables cuantitativas y cualitativas (solidez financiera, posicionamiento en el mercado, entre otros), con el fin de apoyar la toma de decisiones y cumplir con procedimientos de control interno.

A continuación, se muestra de manera general y a través de un indicador de primas cedidas la participación de los reaseguradores más representativos con los cuales la Compañía cede riesgos:

Suramericana	SURA Asset Management
Munich Re	American Bankers Life
Lloyd's	Generali
Mapfre Re	GEN Re
HDI	Hannover Re
Swiss Re	Scor Global Life
	Scotia Insurance (Barbados) Ltd.
	Swiss Re

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.

3.4 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 - Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos

SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	**Sensibilidad**	**2022**	**2021**
Chile	**-10% en Comisión**	-101,507	-75,655
Colombia	**-10% en Comisión**	-85,606	-64,689
El Salvador	**-10% en Comisión**	-16,309	-12,816
México	**-10% en Comisión**	-118,328	-117,733
Perú	**-10% en Comisión**	-45,336	-35,087
Uruguay	**-10% en Comisión**	-6,938	-4,825
Total		**-374,024**	**-310,805**
Unidad de Negocio	**Sensibilidad**	**2022**	**2021**
Chile	**+10% en Traspasos**	-8,282	-5,616
Colombia	**+10% en Traspasos**	-10,927	-9,467
El Salvador	**+10% en Traspasos**	No aplica	No aplica
México	**+10% en Traspasos**	-5,397	-3,961
Perú	**+10% en Traspasos**	-2,220	-2,082
Uruguay	**+10% en Traspasos**	-2	-1
Total		**-26,828**	**-21,127**

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 aumentado levemente respecto al año anterior.

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 - Impacto sobre la utilidad antes de impuestos

SURA Asset Management			
Chile			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Fondo A	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-2,310	-2,537
Fondo B	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-2,609	-2,576
Fondo C	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-5,556	-4,735
Fondo D	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-3,284	-2,244
Fondo E	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-3,056	-1,397
Perú			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Fondo 1	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-799	-725
Fondo 2	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-3,250	-3,382
Fondo 3	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-536	-544
Uruguay			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Acumulación	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-1,391	-3,127
Retiro	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-322	-638
El Salvador			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Fondo Conservador	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-2,880	-2,327
Fondo Retiro	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-158	-145
Colombia			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Mayor Riesgo	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-2,138	-1,693
Moderado	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-7,603	-8,341
Conservador	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-958	-1,032
Retiro programado	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-1,458	-1,795
Cesantías LP	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-598	-616
Cesantías CP	**1pbs frente a rentabilidad mínima**	-23	-20

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 - Impacto sobre la utilidad antes de impuestos

SURA Asset Management			
Unidad de Negocio	**Desviación**	**2022**	**2021**
Chile	**-100pbs en Tasas de Interés**	-3,257	-2,450
Perú	**-100pbs en Tasas de Interés**	-1,083	-1,310
Uruguay	**-100pbs en Tasas de Interés**	-291	-221
Total		**-4,631**	**-3,981**

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

3.5 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 - Impacto sobre la utilidad antes de impuestos

SURA Asset Management					
		2022		**2021**	
Unidad de Negocio	**Desviación**	**Retail**	**Institucionales**	**Retail**	**Institucionales**
Chile	**-10% en Comisión de Administración**	-18,855	-1,198	-15,717	-1,153
México	**-10% en Comisión de Administración**	-5,929	-6,253	-5,110	-4,543
Perú	**-10% en Comisión de Administración**	-7,589	-747	-5,813	-1,040
Uruguay	**-10% en Comisión de Administración**	-1,099	-49	-944	-37
Argentina	**-10% en Comisión de Administración**	0	-4	0	-2

Colombia	**-10% en Comisión de Administración**	0	-3,748	0	-668
El Salvador	**-10% en Comisión de Administración**	0	-84		
Total		**-33,472**	**-12,083**	**-27,584**	**-7,443**

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

4. Gestión de Riesgo como Grupo Empresarial

Con el fin de continuar fortaleciendo la capacidad de anticipar eventos que puedan convertirse en riesgos, en 2022 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, infraestructura y gestión de activos de 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).

Alineado con la priorización de riesgos estratégicos efectuada el año anterior, durante el 2022 se avanzó en la etapa de caracterización y entendimiento de los riesgos de Entorno, Reputación, Talento Humano. En particular para el primero, se desarrolló una herramienta de medición de los riesgos del entorno denominada

Termómetro Regional. Este modelo, a partir de la caracterización de cada dimensión del entorno, aborda la cuantificación de riesgos macroeconómicos, políticos, sociales y regulatorios, habilitando así la identificación de oportunidades o amenazas derivadas de cada territorio en los que el portafolio de Grupo SURA tiene presencia. Con respecto a los riesgos de talento humano, a partir de las caracterizaciones y las mediciones posteriores y se obtuvieron resultados concluyentes para la gestión de este riesgo en la compañía. La gestión del riesgo reputacional se presenta posteriormente en la presente nota.

5. Gestión de riesgos estratégicos

Alineado con la priorización de riesgos estratégicos efectuada el año anterior, durante el 2022 se avanzó en la etapa de caracterización y entendimiento de los riesgos de Entorno, Reputación, Talento Humano. En particular para el primero, se desarrolló una herramienta de medición de los riesgos del entorno denominada Termómetro Regional. Este modelo, a partir de la caracterización de cada dimensión del entorno, aborda la cuantificación de riesgos macroeconómicos, políticos, sociales y regulatorios, habilitando así la identificación de oportunidades o amenazas derivadas de cada territorio en los que el portafolio de Grupo SURA tiene presencia. Con respecto a los riesgos de talento humano, a partir de las caracterizaciones y las mediciones posteriores y se obtuvieron resultados concluyentes para la gestión de este riesgo en la compañía. La gestión del riesgo reputacional se presenta posteriormente en la presente nota.

Riesgo Sistémico

En línea con los avances en la gestión de los riesgos estratégicos, a partir de otras modelaciones desarrolladas en el proyecto estratégico Visión Agregada de Portafolio, y apalancados con el Termómetro Regional, se elaboraron indicadores de riesgos que miden la concentración y el nivel de riesgo de los ingresos y activos financieros agregados del portafolio de inversiones. Dichas mediciones se efectuaron para aquellas exposiciones en cada territorio y posteriormente a nivel agregado considerando la completitud de la huella regional del portafolio de Grupo SURA.

Como complemento a los indicadores y modelos previamente descritos, mediante esta capacidad estratégica, también se diseñó un modelo que permite efectuar mediciones y evaluaciones prospectivas sobre la exposición a los riesgos macroeconómicos por industria y por territorio del portafolio de Grupo SURA. Este modelo habilita la identificación y anticipación a los efectos resultantes del desempeño de las industrias productivas en los ingresos y márgenes operacionales de cada compañía, y sirve como insumo para nutrir los criterios de asignación de capital del sistema de valor de Grupo SURA.

Por otro lado, se comenzó la conceptualización y evaluación de modelos que permitan medir las correlaciones entre el desempeño de las compañías y los diferentes factores y subfactores del entorno.

Riesgo reputacional

La percepción que tienen los diversos grupos de interés con los que se relaciona Grupo SURA, representa 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 la Compañía y sus prácticas de negocios podría ocasionar afectaciones en las diferentes relaciones con los grupos de interés.
Grupo SURA cuenta 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 de gestión, se desarrollan programas de formación para los equipos internos involucrados en la

gestión de estos riesgos, así como también el establecimiento de canales formales para la comunicación de los eventos que llegasen a presentarse.
En el transcurso del 2022, se incorporó dentro del análisis reputacional, la evaluación del riesgo de contagio a nivel del Conglomerado Financiero a través de herramientas de identificación de eventos de riesgo en redes sociales y medios digitales. A su vez, como medida de adaptación y gestión del riesgo reputacional, se priorizaron análisis relacionados con el entorno digital, las técnicas de persuasión masiva empleadas a través de redes y medios digitales, como también sus efectos y efectividad para modificar la percepción de las personas en torno a una temática particular.

6. Gestión de riesgos de cambio climático

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 2022, la compañía continuó desarrollando el plan de trabajo iniciado el año anterior enfocado en la identificación, análisis y cuantificación de los riesgos asociados al cambio climático, profundizando en el entendimiento de los efectos e impactos de este fenómeno para su sostenibilidad y la de su portafolio. A partir de la línea base construida, ha sido posible aumentar nuestra comprensión sobre cuáles son las variables prioritarias que deben gestionarse con el objetivo de estructurar las medidas de adaptación y mitigación más adecuadas para cada tipo de exposición.

Esta información fue luego integrada con las herramientas que la compañía ha construido desde la Visión Agregada del Portafolio, obteniendo a partir de allí resultados sobre los sectores y actividades económicas que representan la mayor exposición a este riesgo con base en la distribución actual de ingresos y activos del Grupo Empresarial y por lo tanto la mayor prioridad de gestión. Con base en estos resultados, se comenzaron a elaborar planes de gestión a cargo de las diferentes compañías del portafolio, cuyo monitoreo viene siendo realizado a través de la Mesa de Sostenibilidad del Grupo Empresarial.

Esta labor, ha permitido comenzar a activar planes concretos de gestión sobre un fenómeno que todavía se encuentra en etapa de comprensión a nivel global, pero que nos habilita como compañía para concretar acciones enfocadas a generar resultados y a aumentar nuestro entendimiento desde la experiencia directa con el fenómeno, todo esto alineado con nuestro objetivo estratégico de generar rentabilidad sostenible para nuestros grupos interés.

7. Gestión de riesgos operativos

Los riesgos funcionales o riesgos operativos hacen referencia a los eventos que impiden el normal desarrollo de la operación de la Compañía y que están asociados a las personas, la tecnología y los procesos. En Grupo SURA, la gestión de estos riesgos se concentra en analizar la exposición de los procesos y proyectos, para plantear las estrategias que permitan mitigar sus impactos.

Dentro de la administración de estos riesgos, se destacan:

Cumplimiento: Durante 2022 se implementó el programa de cumplimiento del régimen de protección de la competencia con base en lo establecido en la Norma Técnica NTC 6378 de 2020. Dentro del trabajo adelantado por la compañía, en conjunto con los asesores externos, se evidenció que Grupo Sura cuenta con documentos de gobierno corporativo sólidos, transparentes y de conocimiento tanto público como por parte de los empleados de la organización; sobre estos documentos se propusieron inclusiones del principio de competencia con el fin de enriquecer la labor que a la fecha se ha venido adelantando. En línea con lo anterior, se efectuó la identificación, análisis y evaluación de los riesgos de libre competencia económica con la correspondiente definición de controles para su monitoreo y seguimiento.

Pólizas: En relación con las pólizas financieras y patrimoniales de Grupo Sura, la Compañía cuenta con un esquema de aseguramiento para Directores y Administradores (D&O) cuya renovación fue gestionada en octubre de 2022; éste comprende diferentes capas que permiten cubrir reclamaciones y amparar ciertas exclusiones que están consideradas en las cláusulas de la póliza principal. El esquema de aseguramiento busca brindar cobertura adecuada a los directores y administradores frente a los riesgos asociados a la gestión de sus labores, de tal forma que la Compañía cuente con las personas de mayor idoneidad para ejecutar tales funciones.

Al cierre de 2022 también se iniciaron las gestiones de renovación de las pólizas de infidelidad y riesgos financieros (IRF) y de ciberseguridad; este proceso, en el cual se renuevan las vigencias y coberturas con base en un análisis de la exposición a ambos tipos de riesgos en función de la estructura operativa de la Compañía, estará finalizando en el primer trimestre de 2023.

Riesgo de Continuidad de Negocio: con el fin de asegurar la adecuada implementación de estrategias y procedimientos de actuación ante la ocurrencia de eventos que impacten los procesos y proyectos de las compañías, cada una cuenta con un plan de continuidad de negocio para los procesos críticos y los habilitadores de la operación.

Como parte del proceso de actualización periódica de los riesgos y controles operativos, se realizó el análisis de riesgos de continuidad del negocio partiendo de los recursos habilitadores críticos identificados para Grupo Sura (personal clave, servicios de TI e infraestructura física), lo cual implicó la actualización de la matriz de riesgos y el manual para la continuidad del negocio y la conclusión que este riesgo continúa siendo bajo para la Compañía.

8. Gestión de riesgos de reporte financiero

SOX: Dando continuidad a la iniciativa SOX en la que viene trabajando el Grupo Empresarial como buena práctica de control interno y uno de los requisitos fundamentales para habilitar la opción del listamiento de sus títulos en mercados internacionales, durante el 2022 se llevaron a cabo las actividades tendientes a ejecutar el primer proceso de pruebas de diseño e implementación de controles bajo lineamientos de certificación SOX. Esto permitió acercar a la Compañía al conocimiento del estado del sistema de control interno del Grupo Empresarial y así migrar hacia el modo sostenimiento, con el propósito de conservar las

mejoras realizadas y establecer un proceso cíclico de actualización y análisis de riesgos del reporte financiero.

En este ejercicio, denominado *testing*, se efectuaron pruebas a más de 1000 controles de diferentes categorías (nivel de entidad, procesos financieros y procesos de tecnología), obteniéndose resultados satisfactorios para la mayor porción de los controles examinados.

El proceso de pruebas abarcó compañías del Grupo Empresarial en Colombia, México, El Salvador, Panamá, República Dominicana, Brasil, Chile, Uruguay y Argentina, con logros relevantes entre los que se destacan:

- Alta cobertura en la Identificación de riesgos SOX para las cuentas materiales.
- Formalización de la estructura de control con responsables asignados.
- Alto nivel de implementación de controles diseñados.

Finalizada la etapa de proyecto con este hito, se da paso al modo sostenimiento el cual comprende una serie de fases a desplegar de forma periódica.

Para la etapa de sostenimiento se generan un conjunto de retos importantes en todo el Grupo Empresarial, los cuales deberán atenderse como parte del proceso permanente de gestión SOX. A continuación, los más destacados:

- Continuar fortaleciendo el nivel de la apropiación de las responsabilidades SOX en todos los procesos.
- Cerrar las brechas identificadas en cada ciclo de actualización y pruebas de controles.
- Propender por un cumplimiento SOX homogéneo para todas las compañías de alcance.
- Dimensionar y optimizar la estructura de los diferentes equipos que participan en las fases del ciclo periódico de sostenimiento SOX.
- Ajustarse al entorno normativo de creciente exigencia sobre el sistema de control interno de reporte financiero.
- Migrar hacia procesos y controles cada vez más automatizados.

NOTA 33. 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 2022	Diciembre 2021
Pasivo financiero (Nota 5.2)[1]	10,913,412	10,047,295
Efectivo y equivalentes	(3,569,969)	(2,282,924)
Deuda neta	**7,343,443**	**7,764,371**
Patrimonio (Nota 18)	35,864,735	28,611,820
Índice de deuda ajustada - patrimonio [2]	20%	27%

(1) Incluye Obligaciones financieras, bonos emitidos y acciones preferentes
(2) Deuda neta/Patrimonio

NOTA 34. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

34.1. 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 2022 y diciembre de 2021 de Grupo SURA:

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

g) Compañías asociadas y negocios conjuntos de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 9.1 Inversiones en asociadas y Nota 9.2. Negocios conjuntos.

34.2. Transacciones con partes relacionadas

Entre las operaciones más significativas entre partes relacionadas se encuentran:

Subsidiarias

Entre las operaciones más significativas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de TI, 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.

Todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Año terminado en:	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
Activos	**Individuos Personal clave**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Individuos Personal clave**	**Asociadas y negocios conjuntos**
Inversiones	-	196,344	-	-
Activos por contratos de seguros	-	1,557,895	-	224,280
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,222	248,849	587	43,495
Otras cuentas por cobrar	-	483,140	-	604
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	-	6,500	-	-
Total activos	**3,222**	**2,492,728**	**587**	**268,379**
Pasivos				
Obligaciones financieras	-	549,285	-	145,614
Pasivos por contratos de seguros	-	115,389	-	3,990
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,261	116,037	-	90,500
Beneficios a empleados	135,475	-	85,962	-
Otras cuentas por pagar	-	228,714	-	107,873
Total pasivos	**136,736**	**1,009,425**	**85,962**	**347,977**

Año terminado en:	Diciembre 2022		Diciembre 2021	
Ingresos	**Individuos Personal clave**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Individuos Personal clave**	**Asociadas y negocios conjuntos**
Primas de seguros	-	790,673	-	70,977
Ingresos por dividendos	-	887,759	-	-
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	-	486	-	32
Otros ingresos	-	4,836	-	-
Total ingresos	**-**	**1,683,754**	**-**	**71,009**
Gastos				
Siniestros de seguros	-	5,557	-	21,361
Beneficios a empleados	146,718	-	99,669	-
Gastos por comisiones a intermediarios	-	329,169	-	25,214
Honorarios	10,551	-	7,910	-
Otros gastos	-	-	-	-
Total gastos	**157,269**	**334,726**	**107,579**	**46,575**

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 35. OTROS ASUNTOS

- El Comité de Auditoría y Finanzas y la Junta Directiva de Grupo SURA recibieron el informe final presentado por la firma especializada en auditoría forense Kroll Associates Colombia S.A.S. (Kroll), en el proceso de auditoria forense adelantado con ocasión de la queja por parte de un miembro de Junta Directiva, por hechos relacionados con un presunto fraude contable derivado de la revelación y reconocimiento contable de acuerdos contractuales realizados con coinversionistas.

- Luego de realizar un escrutinio sobre las prácticas empresariales de los últimos 12 años de la Compañía en relación con los contratos con los coinversionistas, Kroll no identificó evidencias de un supuesto fraude contable, ni ocultación de los contratos con socios estratégicos de Grupo SURA en SURA Asset Management y Suramericana, al mercado, la Superintendencia Financiera de Colombia ni a ninguna de las firmas que han ejercido la revisoría fiscal de la Compañía en el mencionado período.

- Esta investigación independiente incluyó entrevistas de entendimiento y confrontación con empleados y exempleados de Grupo SURA; análisis documental histórico de actas y presentaciones de Junta Directiva y de su Comité de Auditoría y Finanzas; análisis forenses digitales de computadores y buzones de correo electrónico de la Compañía; análisis documentales de información almacenada digitalmente; entrevistas directas con las firmas que han ejercido la revisoría fiscal de Grupo SURA desde 2010.

- Kroll (https://www.kroll.com) es uno de los principales proveedores mundiales de servicios profesionales y de productos digitales relacionados con valoraciones, soluciones para el buen gobierno corporativo, la gestión de riesgos y el fomento de la transparencia, con más de 100 años en el mercado y fortalecido con la experiencia de la marca Duff & Phelps.

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros intermedios consolidados con corte al 31 de diciembre de 2022 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 28 de febrero de 2023, 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 37. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 394 de la Junta Directiva del 28 de febrero de 2023, para ser presentados al mercado.

III

CAPITULO
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS
(NO AUDITADOS)

	INDICE	Diciembre 2022		Diciembre 2021		INTERPRETACION	
	Solidez	62.611.643 / 98.393.465	= 63,63%	47.289.864 / 75.901.684	= 62,30%	Los acreedores son dueños del 63,63% a diciembre de 2022 y del 62,3% a diciembre de 2021 quedando los accionistas dueños del complemento: 36,37% en diciembre de 2022 y el 37,7% a diciembre de 2021	Pasivo total / Activo total
ENDEUDAMIENTO	Total	62.611.643 / 98.393.465	= 63,63%	47.289.864 / 75.901.684	= 62,30%	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 63,63% a diciembre de 2022 y 62,3% a diciembre de 2021 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total / Activo total
ENDEUDAMIENTO	Cobertura de intereses	3.339.600 / 994.259	= 335,89%	2.267.220 / 742.628	= 305,30%	La Compañía generó una ganancia neta igual a 335,89% a diciembre de 2022 y del 305,3% en diciembre de 2021 de los Intereses pagados	Ganancia neta + intereses / Gastos financieros
ENDEUDAMIENTO	Apalancamiento o Leverage Total	62.611.643 / 35.781.822	= 174,98%	47.289.864 / 28.611.820	= 165,28%	Cada peso $1 de los dueños de la Compañía está comprometido el 174,98% a diciembre de 2022 y en 165,28% a diciembre de 2021	Pasivo total con terceros / Patrimonio
ENDEUDAMIENTO	Financiero Total	10.913.412 / 35.781.822	= 30,50%	10.047.295 / 28.611.820	= 35,12%	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 30,5% a diciembre de 2022 y el 35,12% a diciembre de 2021	Pasivos totales con entidades financieras / Patrimonio
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	2.345.341 / 31.350.429	= 7,48%	1.524.592 / 24.803.047	= 6,15%	La ganancia neta corresponde a un 7,48% de los ingresos netos en diciembre de 2022 y a un 6,15% de los mismos en diciembre de 2021	Ganancia neta / Ingresos netos
RENDIMIENTO	Rendimiento del patrimonio	2.345.341 / 33.436.481	= 7,01%	1.524.592 / 27.087.228	= 5,63%	Los resultados netos corresponden a un 7,01% del patrimonio en diciembre de 2022 y a un 5,63% a diciembre de 2021	Ganancia neta / Patrimonio - utilidades
RENDIMIENTO	Rendimiento del activo total	2.345.341 / 98.393.465	= 2,38%	1.524.592 / 75.901.684	= 2,01%	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 2,38% a diciembre de 2022 y el 2,01% en diciembre de 2021	Ganancia neta / Activo total