

2017 INFORME ANUAL

Los grafismos empleados en esta edición del Informe Anual de Grupo SURA son inspirados en la obra El Nido, del artista colombiano Ricardo Cárdenas. Esta obra simboliza el interés de ser un Grupo Empresarial en constante evolución. Cada una de las compañías que lo conforman son parte esencial de ese propósito común de crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad.

La obra de Cárdenas se complementa con una selección de 11 ilustraciones de aves representativas de los países latinoamericanos en los que tiene presencia la Compañía. Esta muestra también tiene un sentido pedagógico sobre la trascendencia de la biodiversidad latinoamericana.

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	6
CAPÍTULO 01	
Información corporativa	8
¶ Perfil de la Compañía	10
¶ Portafolio	11
¶ Principales cifras	12
¶ Sistema de Ética y Gobierno Corporativo	16
• Ley de Conglomerados	17
• Junta Directiva	18
• Directivos	19
• Accionistas	20
• Otros hechos relevantes	22
¶ Estrategia	23
¶ Análisis de materialidad	26
CAPÍTULO 02	
Informe de gestión	28
CAPÍTULO 03	
Conocimiento	46
CAPÍTULO 04	
Innovación y emprendimiento	62
CAPÍTULO 05	
Talento humano y cultura	80
CAPÍTULO 06	
Gestión de recursos financieros	98
CAPÍTULO 07	
Otras prácticas de gestión responsable	108
CAPÍTULO 08	
Reputación y confianza	138
CAPÍTULO 09	
Informe de Gobierno Corporativo	144
CAPÍTULO 10	
Informe especial de Grupo Empresarial	168
CAPÍTULO 11	
Estados financieros	180
¶ Consolidados	182
¶ Separados	516

PRESENTACIÓN



La capacidad de generar confianza es uno de los atributos de mayor relevancia para las compañías que estamos en el mundo de los servicios financieros.

La confianza tiene que ver con la expectativa positiva que generamos en los grupos de interés sobre nuestro comportamiento, a partir de la forma en que nos relacionamos con ellos. Responder a esa expectativa es un reto cotidiano.

Por eso, en Grupo SURA somos conscientes de que construir confianza es una tarea de larga duración y requiere renovar a diario el compromiso con los principios corporativos, que son la base de nuestras actuaciones y decisiones: la transparencia, el respeto, la responsabilidad y la equidad.

En el marco de este compromiso, entregamos nuestro reporte de gestión 2017, un ejercicio que, nuevamente, nos pone ante el desafío de sintetizar en un documento, los aspectos más relevantes del trabajo adelantado por miles de empleados que integran nuestra Organización, a lo largo de América Latina.

En nuestro Informe Anual 2017 encontrará aspectos relevantes del desempeño de Grupo SURA y sus inversiones estratégicas, el reporte del Sistema de Ética y Gobierno Corporativo y los estados financieros con sus respectivas notas aclaratorias. También podrá conocer los principales elementos de la estrategia que orienta a nuestra Organización, así como los análisis de riesgos y de materialidad, tenidos en cuenta en la información que reportamos.

Como en años anteriores, este documento sigue los lineamientos de la guía para la elaboración de informes de sostenibilidad del *Global Reporting Initiative - GRI* Estándar opción esencial. Además, esto evidencia nuestro compromiso de contribuir

al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

En este mismo sentido, renovamos la adhesión de Grupo SURA y sus filiales y compañías operativas al Pacto Global de las Naciones Unidas, además de nuestra participación en otros estándares para continuar en el camino de la sostenibilidad, a partir de la incorporación de mejores prácticas.

La información financiera y no financiera fue verificada por Ernst & Young, firma auditora independiente que sigue los lineamientos de la norma internacional ISAE 3000. Para facilitar el acceso a nuestro reporte anual, recordamos que se encuentra disponible en varios formatos impresos y digitales. Esta última versión puede descargarse en el sitio web.gruposura.com.

Esperamos, entonces, que nuestros grupos de interés, y en especial los accionistas e inversionistas, encuentren útil este reporte para la evaluación de nuestra gestión y para adquirir mayores elementos de cara a sus decisiones y a la relación que mantenemos, con el propósito de fortalecerla día a día, construyendo confianza.

DAVID BOJANINI GARCÍA
Presidente Grupo SURA

ÍNDICES, ESTÁNDARES Y RECONOCIMIENTOS

Estos son algunos de los más relevantes compromisos de Grupo SURA y sus filiales, renovados o vigentes en 2017, que permiten evaluar permanentemente la gestión de las Compañías frente a las mejores prácticas:



Dow Jones Sustainability Index Yearbook RobecoSAM.



Medición de transparencia empresarial Colombia - MTE.



Reconocimiento IR Bolsa de Valores de Colombia.



CECODES - Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible.



Calificación de Oekom como inversión sostenible y responsable.



Global Reporting Initiative GRI STANDARDS.



Índice FTSE4Good Emerging Markets de inversiones socialmente responsables.



Monitor Empresarial de Reputación Corporativa.



Evaluación de prácticas ambientales por CDP - Driving Sustainable Economies.



Apoyamos el Pacto Global de las Naciones Unidas.



ALAS20 - Agenda Líderes Sustentables.

Toda la información financiera de Grupo SURA, consignada en este informe, se publica bajo estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera. Las cifras se expresan en pesos (COP) y dólares americanos (USD), bajo el sistema numérico norteamericano. Las tasas de cambio utilizadas en este reporte son las siguientes:

CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS
COP **2,951.32**
TASA PROMEDIO 2017

CUENTAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
COP **2,984.00**
TASA DE CIERRE 2017

Tanto la información contable y financiera presentada en este informe, como la no financiera, está auditada por la firma Ernst & Young Audit S.A.S.

MEMORIA EN PICO DE HUESO

Su nombre proviene del sur de las tierras de América. Tucana es la lengua que lo bautiza: Tucán. Él esconde un secreto, ahí está su origen y esa belleza que hipnotiza, pájaro con pico de hueso; pico que es a la vez coraza y fortaleza a la esponja de adentro, que equilibra su propia temperatura, el calor y la levedad con que alza el vuelo. Pájaro de cuerpo colorido, en su cuerpo están las señales de una memoria que se revela en cada aleteo, refugio del aroma de la selva húmeda. Su canto es extraña música que resuena; y como los recuerdos que quedan, el tucán permanece en su lugar de origen, no traza rutas de migración; para conquistar su nido se lanza en procura de árboles ahuecados, como si sintiera que un hogar no hay que construirlo, sino encontrarlo.

TUCÁN

Nombre científico:	Ramphastos tucanus
Clase:	Aves
Familia:	Ramphastidae
Orden:	Piciformes
Región:	México



01

INFORMACIÓN CORPORATIVA

ASUNTOS MATERIALES

• Desarrollo de negocios • Oferta integral de servicios

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Grupo SURA consolidó su expansión regional y se convirtió en uno de los actores más relevantes de la industria de servicios financieros en Latinoamérica.

Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA es la *holding* de un conglomerado financiero que ofrece servicios en once países de América Latina, con el propósito superior de crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad. Esto lo hace mediante inversiones estratégicas en las industrias de seguros, pensiones, ahorro, inversión y banca.

La aspiración a la cual contribuyen las Compañías que integran el Conglomerado, es convertirse en el grupo latinoamericano referente en el sector de servicios financieros, por su capacidad de evolucionar y generar valor superior a los accionistas y a la sociedad.

Las filiales e inversiones estratégicas que hacen parte del portafolio de Grupo SURA son: Suramericana, especializada en seguros y gestión de tendencias y riesgos, presente en nueve países de la región; y SURA Asset Management, experta en la industria de pensiones, ahorro, inversión y *asset management* en América Latina, con operaciones en seis mercados; así mismo, es el mayor accionista, no controlante, del Grupo Bancolombia, líder del sector en Colombia y Centroamérica.

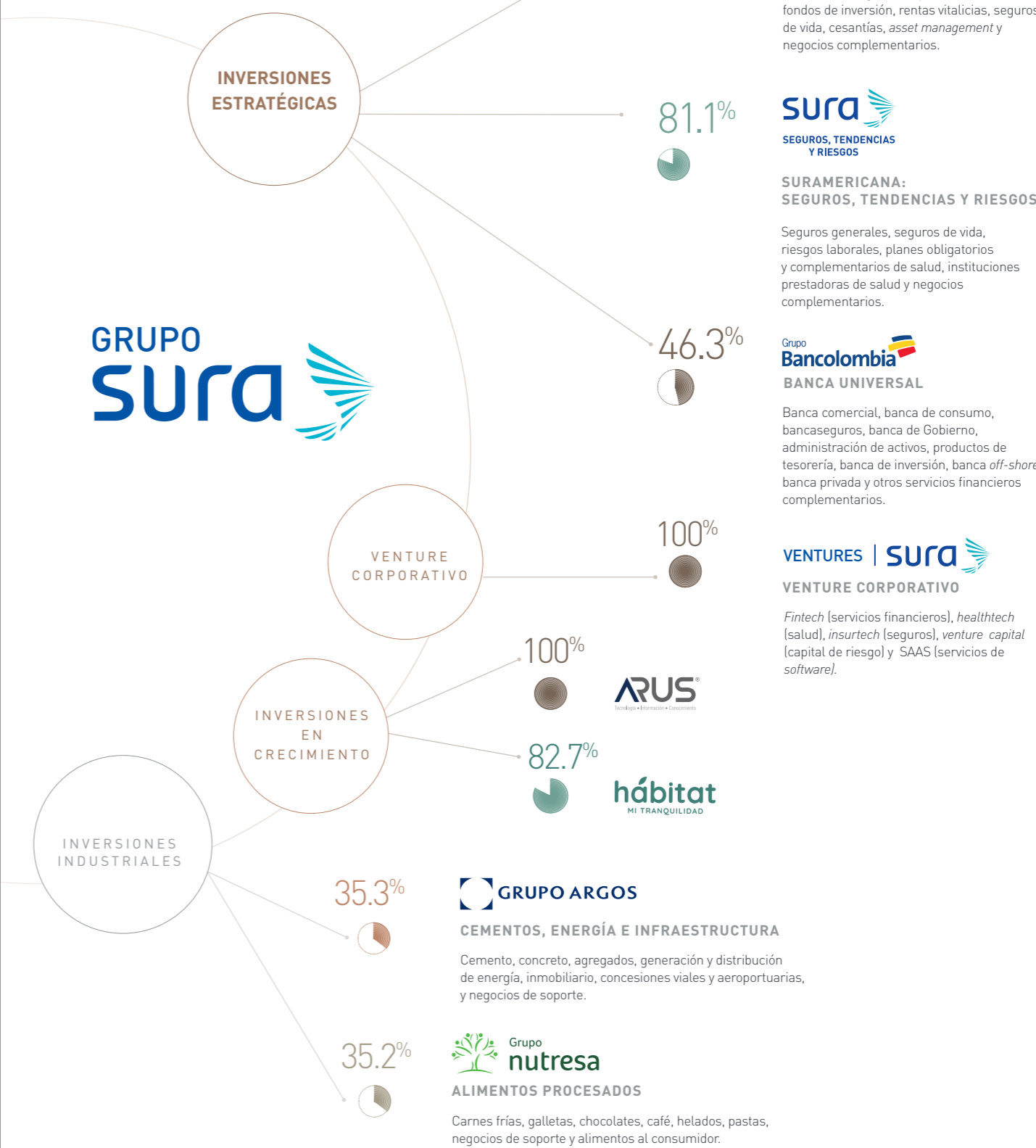
Grupo SURA tiene inversiones industriales, con participaciones en Grupo Nutresa (alimentos procesados) y Grupo Argos (cementos, energía y concesiones). El portafolio se complementa con compañías en las que se identifica potencial de crecimiento y eventuales sinergias para apalancar las inversiones estratégicas.

La Compañía cotiza desde 1945 en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); además, está inscrita en el programa ADR - Nivel I, en Estados Unidos. De igual forma, Grupo SURA es la única empresa latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales, que forma parte del Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI), el cual reconoce globalmente a las empresas con mejores prácticas en materia económica, ambiental y social.

El origen del Grupo Empresarial SURA se remonta a 1944, cuando nació la Compañía Suramericana de Seguros Generales, conocida hoy como Seguros SURA, filial de Suramericana S.A. A lo largo de la historia, con la creación de nuevas empresas y la participación en sociedades financieras, de seguros y otras industrias, creció y se consolidó su portafolio de inversiones. En 1997, se escinde su portafolio de la actividad aseguradora y se crea Grupo SURA, hoy *holding* del Grupo Empresarial y del Conglomerado Financiero SURA, con lo cual Suramericana pasó a ser una de sus inversiones estratégicas.

El crecimiento de la Compañía ha tenido en la historia reciente dos hitos sobresalientes: la adquisición de los activos de ING en América Latina, en 2011, que dio origen a SURA Asset Management como filial del Grupo; así como la adquisición de las compañías de RSA, también en la región, por parte de Suramericana. Con estas operaciones, Grupo SURA consolidó su expansión regional y se convirtió en uno de los actores más relevantes de la industria de servicios financieros en Latinoamérica.

PORTAFOLIO



Los porcentajes corresponden a la participación accionaria con derecho a voto de Grupo SURA en cada una de las compañías, con corte a diciembre de 2017.

PRINCIPALES CIFRAS

Año a año, Grupo SURA consolida, mediante sus filiales e inversiones estratégicas, una plataforma integral de servicios financieros que hoy está presente en 11 países de América Latina. Estos son algunos de los principales indicadores de la Organización, al cierre de 2017¹.

INGRESOS

COP **20.5**
billones

(USD 6,933 millones)

ACTIVOS

COP **69.4**
billones

(USD 23,249 millones)

UTILIDAD NETA³

COP **1.26**
billones

(USD 426 millones)

PATRIMONIO³

COP **23.8**
billones

(USD 7,986 millones)

11

PAÍSES²

48.8 millones

CLIENTES²

56,900

EMPLEADOS²

AUM²
COP **601.8**

billones²

(USD 201,665 millones)

FILIALES DE GRUPO SURA EN AMÉRICA LATINA: SURAMERICANA Y SURA ASSET MANAGEMENT

Ingresos y AUM están expresados en millones

	MÉXICO	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 872,398 / USD 296	COP 516,291 / USD 175
AUM/Reservas*	COP 85,748,759 / USD 28,736	COP 554,916 / USD 186
Clientes	7,113,066	152,183
Empleados	3,092	402

	EL SALVADOR	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos**	COP 185,342 / USD 63	COP 296,105 / USD 100
AUM/Reservas*	COP 14,321,928 / USD 4,800	COP 343,865 / USD 115
Clientes	1,599,272	804,516
Empleados	311	276

	COLOMBIA	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos**	COP 757,323 / USD 257	COP 9,529,871 / USD 3,229
AUM/Reservas*	COP 93,796,534 / USD 31,433	COP 9,756,956 / USD 3,270
Clientes	5,896,699	11,349,773
Empleados	1,840	13,277

	PERÚ	
	SURA ASSET MANAGEMENT	
Ingresos	COP 467,876 / USD 159	
AUM	COP 59,821,660 / USD 20,047	
Clientes	2,007,253	
Empleados	670	

	CHILE	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 1,006,538 / USD 341	COP 1,201,994 / USD 407
AUM/Reservas*	COP 137,887,706 / USD 46,209	COP 2,322,267 / USD 778
Clientes	1,840,579	1,892,979
Empleados	2,468	611

	REP. DOMINICANA	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 142,257 / USD 48	
Reservas	COP 150,013 / USD 50	
Clientes	41,276	
Empleados	247	

	PANAMÁ	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 405,990 / USD 138	
Reservas	COP 446,716 / USD 150	
Clientes	216,194	
Empleados	356	

	BRASIL	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 517,168 / USD 175	
Reservas	COP 452,988 / USD 152	
Clientes	1,880,404	
Empleados	330	

	URUGUAY	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 94,911 / USD 32	COP 302,309 / USD 102
AUM/Reservas*	COP 9,050,097 / USD 3,033	COP 230,394 / USD 77
Clientes	328,340	215,734
Empleados	168	109

	ARGENTINA	
	SURA ASSET MANAGEMENT	SURAMERICANA
Ingresos	COP 1,287,876 / USD 436	
Reservas	COP 988,861 / USD 331	
Clientes	1,044,893	
Empleados	775	

*AUM para el caso de SURA Asset Management, reservas para Suramericana.

** Corresponde a ingresos por comisiones de AFP Protección y AFP Crecer; no al método de participación registrado en los Estados Financieros Consolidados.

Grupo SURA consolida su huella en Latinoamérica.

¹ Cifras de estados financieros consolidados de Grupo SURA.

² Corresponde a cifras de las inversiones estratégicas: Suramericana, SURA Asset Management y Bancolombia.

³ Corresponde a los valores de utilidad neta y patrimonio de la controladora.

Total de activos bajo manejo de las tres Compañías.

“Durante 2017, avanzamos en nuestro crecimiento rentable, al mejorar la eficiencia en los negocios, gracias a un control de gastos, además de la optimización del portafolio de inversiones”.

David Bojanini García

PRESIDENTE GRUPO SURA

“Además de la buena dinámica de nuestras principales operaciones, impulsamos la Unidad de Ahorro e Inversión y creamos la Unidad de Asset Management para clientes institucionales”.

Ignacio Calle Cuartas

PRESIDENTE SURA ASSET MANAGEMENT

“Nos centramos en consolidar todas nuestras operaciones en la región y fortalecer la oferta integral de soluciones para empresas y personas, lo que permitió superar los presupuestos de primas y utilidades”.

Gonzalo Pérez Rojas

PRESIDENTE SURAMERICANA



PENSIONES, AHORRO, INVERSIÓN
Y GESTIÓN DE ACTIVOS

PRESENCIA EN:
Chile, Colombia, El Salvador,
México, Perú y Uruguay.

EBITDA
COP 1.5
billones
(USD 495 millones*)
↑ 15.7%

UTILIDAD NETA¹
COP 615,229
millones
(USD 208 millones*)
↓ 0.3%

PATRIMONIO¹
COP 9.3
billones
(USD 3,112 millones*)
↑ 11.8%

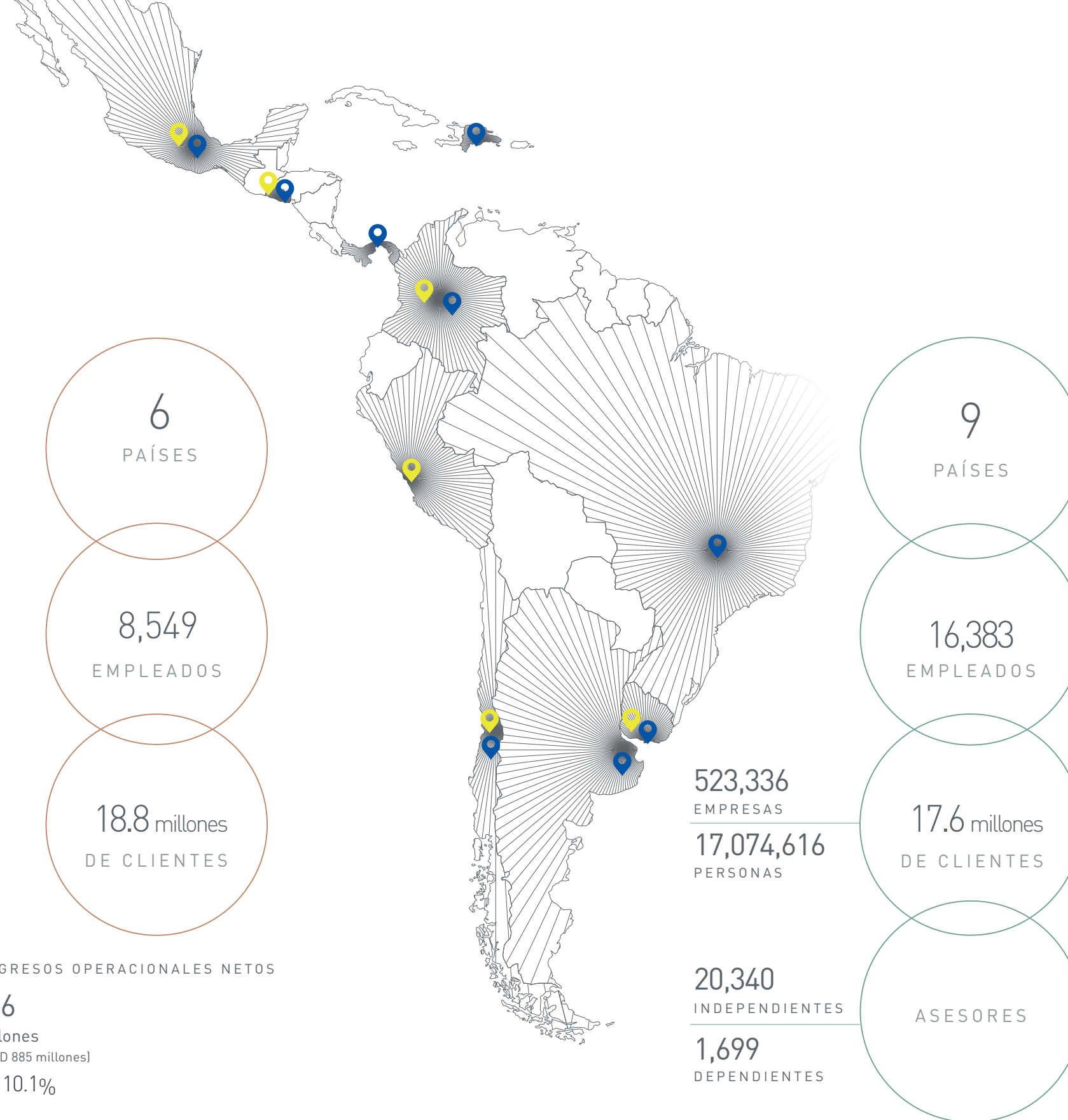
AUM
COP 402.5
billones
(USD 134,876 millones*)
↑ 19.6%

INGRESOS OPERACIONALES NETOS

2.6
billones
(USD 885 millones)
↑ 10.1%

PARTICIPACIÓN DE MERCADO PENSIONES
OBLIGATORIAS REGIÓN:

23.0% (#1)



SURAMERICANA

PRESENCIA EN:
Argentina, Brasil, Chile,
Colombia, El Salvador,
México, Panamá, República
Dominicana y Uruguay.

PRIMAS EMITIDAS
COP 12.0
billones
(USD 4,073 millones)
↑ 23.1%

UTILIDAD NETA¹
COP 505,269
millones
(USD 171 millones)

PATRIMONIO
COP 4.5
billones
(USD 1,508 millones)
↑ 11.3%

RESERVAS
COP 15.3
billones
(USD 5,115 millones)
↑ 13.7%

¹ Corresponde al valor de la utilidad neta de la controladora.
* Variaciones calculadas en tasas de cambio nominales.

¹ Cifras de utilidad neta y patrimonio de la controladora.
Variaciones calculadas en pesos colombianos a tasas de cambio nominales.

SISTEMA DE ÉTICA Y GOBIERNO CORPORATIVO

El 2017 fue un año de grandes retos para el sector estatal y empresarial latinoamericano, al haber dejado en evidencia que una gestión transparente no está garantizada por el solo hecho de contar con códigos de buen gobierno o declaraciones sobre la ética. Este año demostró que la corrupción es un fenómeno que puede afectar todos los ámbitos de la economía de la región y que, más allá de buenos propósitos, es necesario establecer mecanismos eficaces que combatan la ilegalidad y garanticen la legitimidad de las instituciones, tarea que debe emprenderse desde los sectores público y privado.

Consciente de los desafíos actuales, Grupo SURA continuó fortaleciendo su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo, en el que los principios de Transparencia, Equidad, Responsabilidad y Respeto son la base de una actuación empresarial sostenible,

Consciente de los desafíos actuales, Grupo SURA **continuó fortaleciendo su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo en el que los principios de Transparencia, Equidad, Responsabilidad y Respeto** son la base de una actuación empresarial sostenible.

caracterizada por un estricto respeto de la ley y de los derechos de nuestros grupos de interés. El reto permanente es asegurar coherencia entre la gestión y los compromisos que se declaran, como fundamento del propósito de crear bienestar y desarrollo.

En este contexto, Grupo SURA presenta los aspectos más relevantes de su gestión en 2017, en materia de Gobierno Corporativo, lo que incluye información sobre su Junta Directiva, su Equipo Directivo, sus accionistas y aspectos normativos que impactan a la Compañía, como la nueva Ley de Conglomerados Financieros, entre otros asuntos.

En el capítulo Informe de Gobierno Corporativo, se encuentra detallada la gestión adelantada en esta materia.

LEY DE CONGLOMERADOS FINANCIEROS »

El 21 de septiembre de 2017, el Congreso de Colombia expidió la llamada Ley de Conglomerados Financieros (Ley 1870 de 2017), la cual comenzará a regir a partir de septiembre de 2018, una vez sea reglamentada por parte del Gobierno Nacional.

Esta regulación, promovida por el Gobierno colombiano en el marco de la incorporación del país a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incidirá en la forma como Grupo SURA interactúa con sus dos filiales, Suramericana y SURA Asset Management, así como con Bancolombia y Protección. Además, incide en el grado de responsabilidad que Grupo SURA tendrá frente a estas compañías en su papel de *holding* financiero.

OBJETIVO Y ALCANCE

La Ley de Conglomerados Financieros tiene como principal objetivo entregar al Gobierno y a la Superintendencia Financiera de Colombia, facultades para realizar una supervisión comprensiva y consolidada de los conglomerados financieros y sus compañías, en aspectos como:

- Suficiencia de capital.
- Gestión de riesgos financieros.
- Estándares aplicados en gobierno corporativo.

NACIMIENTO DEL CONGLOMERADO FINANCIERO SURA

La Ley supone el nacimiento del Conglomerado Financiero encabezado por Grupo SURA, y que está integrado además por las compañías Suramericana, SURA Asset Management, Bancolombia y Protección, las cuales prestan servicios financieros en Colombia y en el exterior.

Grupo SURA cuenta con un marco de tiempo establecido en la Ley para alistar su estructura, sus procesos y canales de comunicación con las demás compañías del Conglomerado Financiero, de tal forma que pueda cumplir adecuadamente sus responsabilidades como *holding* financiero. Este será un reto de importantes dimensiones para la Organización, que implica fortalecer su estrategia y rol corporativo frente a sus inversiones estratégicas, manteniendo una visión de largo plazo.

Para asegurar el tránsito exitoso hacia los nuevos estándares contemplados en la regulación, es importante considerar, entre otros, los siguientes elementos clave:

- Prácticas sólidas y claras de Gobierno Corporativo.
- Canales de interacción debidamente acordados con las compañías que integran el Conglomerado.
- Relación fluida y transparente con el Regulador.
- Metodologías robustas para la administración de los riesgos sistémicos.

Aspectos relevantes en la supervisión de los conglomerados:

- » Suficiencia de capital.
- » Gestión de riesgos financieros.
- » Estándares de gobierno corporativo.

JUNTA DIRECTIVA »



La Junta Directiva de Grupo SURA está compuesta por siete (7) miembros, todos principales, de los cuales cuatro (4) son independientes, incluyendo su Presidente y Vicepresidente.

Los Directores fueron elegidos para un periodo de dos (2) años por la Asamblea General de Accionistas, en la reunión ordinaria que tuvo lugar el 31 de marzo de 2016.

MIEMBROS

- 1 **LUIS FERNANDO ALARCÓN MANTILLA**
Presidente - Miembro Independiente
- 2 **JAIME BERMÚDEZ MERIZALDE**
Vicepresidente - Miembro Independiente
- 3 **SERGIO MICHELSEN JARAMILLO**
Miembro Independiente
- 4 **CARLOS ANTONIO ESPINOSA SOTO**
Miembro Independiente
- 5 **JORGE MARIO VELÁSQUEZ JARAMILLO**
Miembro Patrimonial
- 6 **CARLOS IGNACIO GALLEGO PALACIO**
Miembro Patrimonial
- 7 **ALEJANDRO PIEDRAHÍTA BORRERO**
Miembro Patrimonial

COMITÉS DE APOYO:

- Auditoría y Finanzas.
- Nombramientos y Retribuciones.
- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.
- Riesgos.

PARA DESTACAR

- En 2017, el Comité de Gobierno Corporativo pasó a denominarse Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, al asignársele responsabilidades adicionales en esa materia.
- La Junta Directiva se reunió en 19 ocasiones en el último año, con una efectividad en la asistencia del 98%. La remuneración aprobada para 2017 por la Asamblea General de Accionistas fue de COP 6.9 millones mensuales por concepto de honorarios.
- La Junta Directiva recibió formación en asuntos de estrategia, gestión de tendencias y riesgos, innovación y conocimiento de los negocios del Grupo Empresarial.
- Los Directores cuentan con amplia trayectoria profesional, además de habilidades y conocimientos que se complementan, para desempeñar un rol estratégico que responda a las necesidades de Grupo SURA y a las exigencias del entorno empresarial.

Todos los detalles relacionados con la gestión de la Junta Directiva y el Gobierno Corporativo de la Sociedad, se encuentran en el capítulo Informe de Gobierno Corporativo.

DIRECTIVOS »



JUAN LUIS MÚNERA GÓMEZ

Vicepresidente de Asuntos Legales Corporativos (desde agosto de 2017)

DAVID BOJANINI GARCÍA

Presidente

RICARDO JARAMILLO MEJÍA

Vicepresidente de Finanzas Corporativas

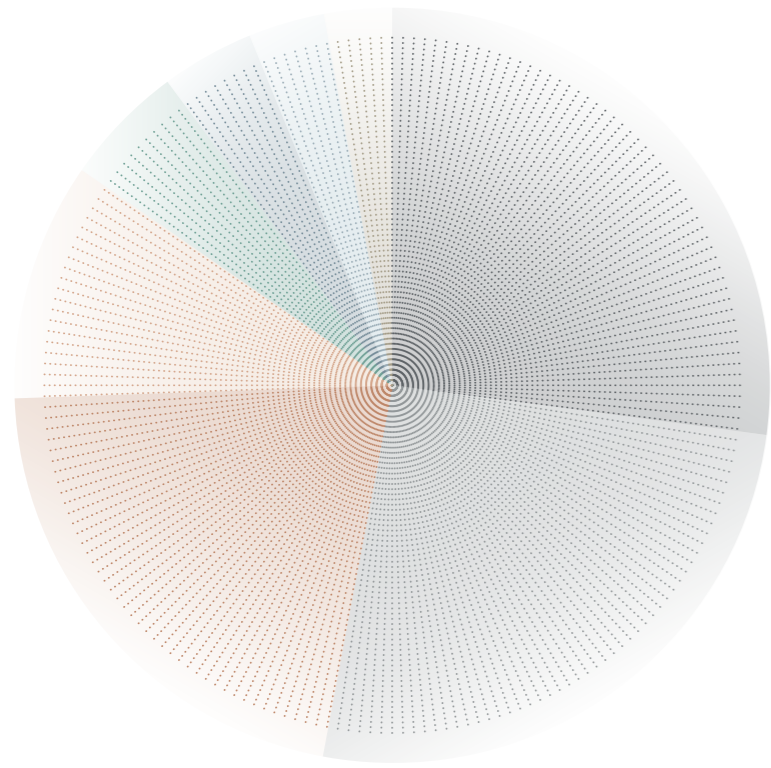
TATYANA OROZCO DE LA CRUZ

Vicepresidente de Asuntos Corporativos (desde mayo de 2017)

NUEVA VICEPRESIDENCIA

En junio de 2017, la Junta Directiva de Grupo SURA aprobó la creación de la Vicepresidencia de Asuntos Legales Corporativos, con la responsabilidad de direccionar al Grupo Empresarial en aspectos jurídicos y regulatorios, además de velar por una adecuada gestión de gobierno corporativo. Así mismo, bajo su responsabilidad está la Secretaría General de la compañía matriz.

ACCIONISTAS DE GRUPO SURA »

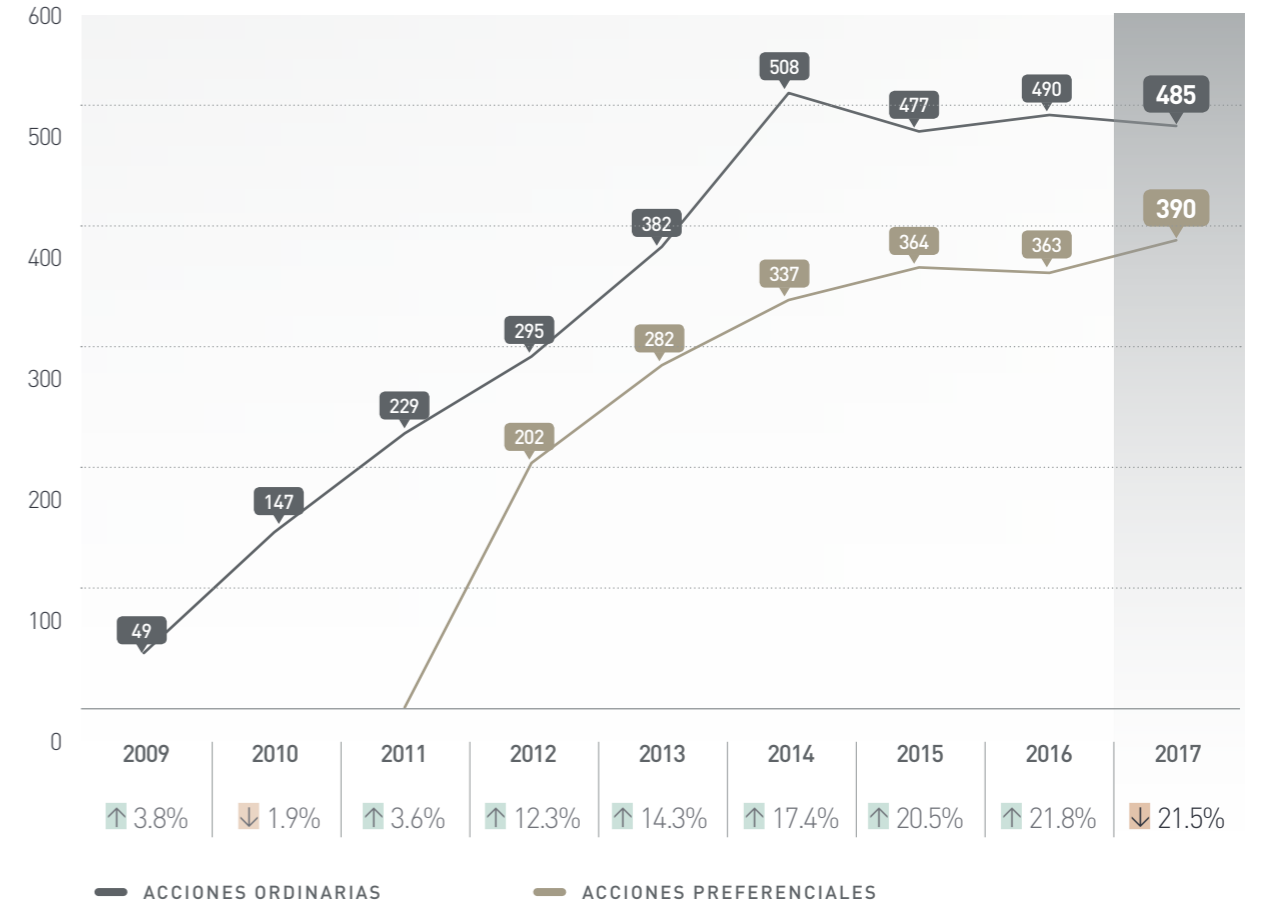


- 27.10%
GRUPO ARGOS
- 25.83%
FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS
- 21.51%
FONDOS INTERNACIONALES
- 10.20%
GRUPO NUTRESA
- 5.21%
INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES
- 3.98%
INVERSIONISTAS INDIVIDUALES
- 3.26%
FONDOS LOCALES
- 2.90%
FUNDACIONES

ACCIONISTAS	ORDINARIAS	PREFERENCIALES	TOTAL ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Grupo Argos	157,742,130	-	157,742,130	27.10%
Fondos internacionales	97,766,471	27,430,974	125,197,445	21.51%
Fondos de pensiones y cesantías	87,083,418	63,249,245	150,332,663z	25.83%
Grupo Nutresa	59,387,803	-	59,387,803	10.20%
Inversionistas institucionales	21,381,738	8,917,824	30,299,562	5.21%
Fundaciones	16,123,899	782,290	16,906,189	2.90%
Inversionistas individuales	15,911,198	7,231,150	23,142,348	3.98%
Fondos locales	13,640,603	5,328,805	18,969,408	3.26%
TOTALES	469,037,260	112,940,288	581,977,548	100.00%

FONDOS INTERNACIONALES »

Evolución de participación en la Compañía



875

fondos internacionales que son accionistas de Grupo SURA, con una participación del 21.5% sobre el total de la Compañía.

OTROS HECHOS RELEVANTES EN MATERIA DE GOBIERNO CORPORATIVO »

Estos son otros hechos relevantes dentro de la gestión adelantada por Grupo SURA en materia de Ética y Gobierno Corporativo, durante 2017:

- La Compañía diligenció la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas – Código País- correspondiente al año 2016. Allí se describe la implementación de 145 de las 148 recomendaciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este reporte está disponible en el sitio *web* gruposura.com.
- Se participó activamente en el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en las diversas mesas de trabajo de Renta Variable y Gobierno Corporativo creadas al interior de este Comité.
- Nuevamente, la Compañía recibió el Reconocimiento a la Relación con Inversionistas (Reconocimiento IR) de la BVC, por su estrategia de implementación voluntaria de prácticas que facilitan la interacción directa y cercana entre la administración de Grupo SURA y sus accionistas, inversionistas y demás grupos de interés.
- También Grupo SURA recibió dos reconocimientos internacionales, que reflejan la solidez de su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo:

La publicación británica Ethical Boardroom otorgó en julio de 2017 la distinción “Best Corporate Governance”, en la categoría *Holding Latinoamericana*, al resaltar los esfuerzos de la Compañía por elevar estándares de Gobierno Corporativo en aras de proteger el valor que se debe procurar en el largo plazo para sus accionistas y demás grupos de interés.

En noviembre, Grupo SURA fue seleccionada como “Empresa Líder” en la categoría Gobierno Corporativo por ALAS20, iniciativa que exalta a empresas destacadas por su liderazgo en los ámbitos social, ambiental y de gobierno corporativo.

- Buscando la mejora continua del Sistema de Ética y Gobierno Corporativo, se identificaron mejores prácticas y estándares internacionales, que incluyen los sugeridos por el Dow Jones Sustainability Index (DJSI). Así mismo, se definieron cuáles son coherentes con el modelo de gobierno, la filosofía empresarial y los principios corporativos de la Compañía para incorporarlas al Sistema.
- Grupo SURA y sus compañías filiales, Suramericana y SURA Asset Management, estructuraron un plan de divulgación y formación en Ética y Gobierno Corporativo. Está dirigido a todos los colaboradores del Grupo Empresarial SURA y se enfoca en comunicar los principales lineamientos contenidos en nuestras normas, mediante el planteamiento de dilemas éticos que invitan a la reflexión y apropiación de una cultura empresarial responsable.
- Se continuó consolidando la Mesa de Gobierno Corporativo del Grupo Empresarial SURA, que propicia la interacción entre las compañías sobre temas como buenas prácticas en Gobierno Corporativo, implementación de nuevos estándares, entrega de lineamientos, formación a los colaboradores en asuntos de ética y Gobierno Corporativo, entre otros. Este espacio contó con 12 sesiones durante 2017 y surgió de la implementación del Código País.

LÍNEA ÉTICA

La Línea Ética de Grupo SURA es un mecanismo confidencial y seguro que se encuentra a disposición de todos nuestros grupos de interés para reportar cualquier situación que atente contra la actuación ética de la Compañía y los principios corporativos que deben observar nuestros colaboradores.

En Grupo SURA no se presentaron casos de corrupción durante 2017, ni se recibieron quejas por comportamientos indebidos ante la Línea Ética ni el Comité de Ética de la Compañía.

lineaetica@gruposura.com.co

ESTRATEGIA

El proceso de expansión internacional de Grupo SURA y sus inversiones estratégicas en los últimos años, además de impulsar una mayor articulación entre las Compañías de su portafolio, le ha permitido convertirse en uno de los actores más relevantes de la industria de servicios financieros en Latinoamérica, a partir de la generación de valor y confianza para sus grupos de interés.

Potenciar nuevas oportunidades para responder a la velocidad de transformación del mundo, con el objetivo de mantener vigencia en el tiempo.

En 2017, Grupo SURA adelantó un ejercicio para revisar su direccionamiento estratégico, que partió de la necesidad de consolidar y rentabilizar más los negocios del portafolio, así como potenciar nuevas oportunidades para responder a la velocidad de transformación del mundo, con el objetivo de mantener vigencia en el tiempo.

En desarrollo de este ejercicio, Grupo SURA y sus inversiones estratégicas participaron en diversos espacios de construcción conjunta, en los que ratificaron el valor que representa ser parte de un Grupo que les permite potenciar su crecimiento, en una industria como la financiera, en la que se diluyen las fronteras entre los negocios y en la cual la confianza está respaldada por la solidez, capacidad de anticipación y evolución de las organizaciones, entre otros aspectos.

Esta revisión hizo posible alinear propósitos comunes, afianzar el proceso

de consolidación de las Compañías del portafolio, detectar oportunidades y riesgos más allá de los negocios actuales e impulsar la transformación de los negocios al futuro. Así mismo, se identificaron las capacidades que se deben fortalecer para afrontar el ambiente competitivo y garantizar la sostenibilidad.

Para entender cómo evolucionan las Compañías y los principales riesgos a los que se encuentran expuestos, se partió del análisis de los elementos fundamentales de cada negocio y de cómo el entorno, las tendencias y el comportamiento de las personas determinan la forma en que las Compañías hacen las cosas y se transforman. De esta manera, se identificaron las oportunidades para la competitividad y sostenibilidad en un mundo que evoluciona a un ritmo sin precedentes.

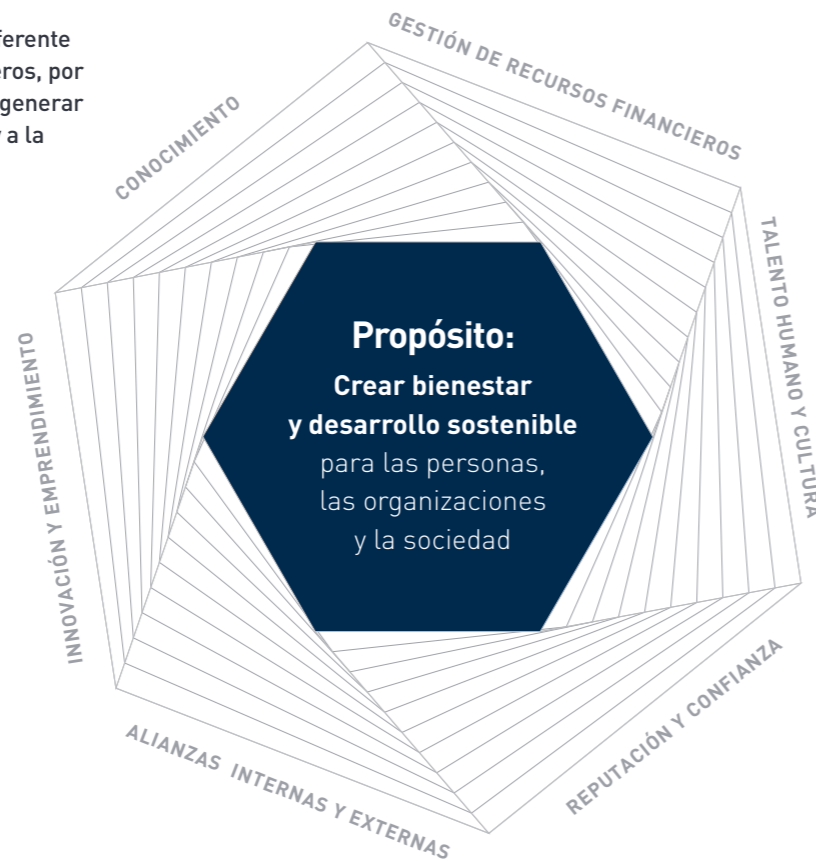
Así mismo, con el apoyo de Singularity University –una comunidad que inspira y empodera a los líderes para entender los grandes retos de la humanidad–, se realizó un ejercicio de visualización al futuro, en el que se identificaron elementos para construir una visión de largo plazo, que permita alinear y enfocar los esfuerzos para transformar, a partir de escenarios prospectivos, además de evaluar riesgos y oportunidades.

DEFINICIONES ESTRATÉGICAS

Además del propósito y la aspiración, se determinaron seis pilares que soportan la ejecución de la estrategia. Estos constituyen, a su vez, el enfoque y las fortalezas de Grupo SURA para acompañar y agregar valor a sus inversiones estratégicas.

Aspiración

Ser el grupo latinoamericano referente en el sector de servicios financieros, por su capacidad para evolucionar y generar valor superior a los accionistas y a la sociedad.



Elementos habilitadores

- **Gobierno Corporativo:** conjunto de principios, normas y prácticas que permiten la adecuada administración de los negocios.
- **Gestión de riesgos:** responde a las dinámicas del entorno y se refleja en las prácticas de los negocios.
- **Auditoría interna:** socio estratégico que entrega opiniones y recomendaciones de valor para apoyar a la organización en el logro de sus objetivos.
- **Gestión de tendencias regulatorias:** considera la implementación de nuevas normativas como la Ley de Conglomerados.
- **Prácticas responsables de gestión:** eje envolvente de la estrategia y de la forma de hacer las cosas para crear bienestar y desarrollo.

Retos:

- **Rentabilidad adecuada para los inversionistas.**
- **Generación de valor económico.**
- **Contribución a la sociedad.**
- **Fortalecimiento de la confianza.**



GESTIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

Es la coordinación del ciclo de recursos financieros del Grupo Empresarial, mediante:

- Una efectiva alineación en la consecución de recursos y definición de estructura de capital adecuada.
- La asignación de capital a partir de criterios acordados, alineados con la estrategia del Grupo Empresarial.
- Una gestión activa de inversiones, haciendo seguimiento y medición para garantizar la generación de valor.



TALENTO HUMANO Y CULTURA

El talento humano es un elemento diferenciador en el que se desarrollan las capacidades organizacionales, que son el principio y la fuente de transformación para la competitividad y sostenibilidad de las compañías de Grupo SURA.

La cultura es un conjunto de características que garantizan la coherencia en la filosofía, los principios y el estilo de gestión y liderazgo de la Organización. Es la forma de hacer las cosas en el día a día.

Para garantizar la sostenibilidad de los negocios, las compañías trabajan en conjunto por el desarrollo de sus líderes y por fortalecer una consciencia y cultura de Grupo, que promueva el intercambio desde la diversidad, la generación de proyectos e iniciativas conjuntas y que potencie el talento humano como factor de diferenciación estratégica.



REPUTACIÓN Y CONFIANZA

El resultado de cumplir la promesa de valor, a partir de las buenas prácticas, con base en principios éticos y desarrollando relaciones de largo plazo con los grupos de interés. En este pilar, Grupo SURA lidera un trabajo articulado con sus filiales, para afianzar una cultura del cuidado de la reputación, a partir de un propósito de posicionamiento común y un modelo de gestión que asegure el compromiso de todos los colaboradores.

Así mismo, esta gestión busca el óptimo desarrollo de la marca, para potenciar su valor y respaldar con ella a los negocios.



ALIANZAS INTERNAS Y EXTERNAS

Comprende las acciones, sinergias y articulaciones que hacen más competitivas y eficientes a las Compañías en su propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible. Para ello, Grupo SURA apoya la transformación de sus inversiones estratégicas, habilitando la generación de alianzas internas y externas que las fortalezcan y preparen para responder a los retos que plantea un entorno competitivo.



INNOVACIÓN Y EMPRENDIMIENTO

La innovación es entendida como la transformación y creación de los negocios y procesos que generan valor, a partir de una cultura que estimula y habilita el desarrollo permanente de competencias y capacidades, como la creatividad y la experimentación.

Por su parte, el emprendimiento se concibe como la creación de compañías y la inversión y aceleración de nuevas empresas que contribuyan a la sostenibilidad del portafolio de Grupo SURA.

En esta línea, se busca consolidar un portafolio de inversiones que responda a los retos de la era digital y que contribuya a la transformación y creación de nuevos negocios con modelos innovadores.



CONOCIMIENTO

Es la comprensión holística de la industria, por medio del análisis y la visualización sistemática del entorno y las tendencias. Implica además la articulación de información y aprendizajes de las organizaciones, para generar capacidades que faciliten una mejor toma de decisiones. Esto permite anticiparse, ser sostenibles y mantenerse vigentes en el tiempo, para cumplir la aspiración ligada a la estrategia.

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

Grupo SURA, con el objetivo de involucrar a sus grupos de interés en la toma de decisiones, busca mantener un diálogo constructivo y continuo para conocer sus expectativas y consolidar vínculos que permitan fortalecer la confianza. Con este enfoque, se desarrolla periódicamente el análisis de materialidad, un ejercicio que permite identificar y priorizar los asuntos sociales, ambientales y económicos de mayor relevancia e impacto para la Compañía y sus grupos de interés.

Durante 2017, Grupo SURA y sus filiales realizaron el ejercicio interno de revisión, validación y priorización de los asuntos materiales del Grupo Empresarial. Se consideraron los riesgos y tendencias del sector financiero; se adelantó una referenciación con empresas líderes, consultas a todos los grupos de interés y revisión de estándares y marcos internacionales. Todo esto, en coherencia con la actualización del direccionamiento estratégico de la Compañía.

GRUPOS DE INTERÉS CONSULTADOS

MASIVOS

- 1 Accionistas e inversionistas
- 1 Clientes
- 1 Proveedores
- 1 Empleados

NO MASIVOS

- 1 Junta Directiva
- 1 Gremios
- 1 Estado
- 1 Academia
- 1 Medios de comunicación
- 1 Líderes de opinión

PROCESO DE ELABORACIÓN DE LA MATERIALIDAD

1

IDENTIFICACIÓN - REFERENCIACIÓN

EXTERNA: estándares, marcos y empresas referentes.
INTERNA: análisis de insumos.

2

MATERIALIDAD PRELIMINAR

Listado de temas preliminares, sometidos a consulta con grupos de interés.

3

CONSULTA A GRUPOS DE INTERÉS Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN

ENCUESTA DE PERCEPCIÓN: con grupos de interés masivos.
ENTREVISTAS A PROFUNDIDAD: con grupos de interés no masivos.

4

CONEXIÓN ENTRE RESULTADOS DE CONSULTA A GRUPOS DE INTERÉS Y MAPA DE RIESGOS ESTRATÉGICOS

Alineación de los asuntos materiales y la percepción de los grupos de interés con los riesgos estratégicos.

5

VALIDACIÓN INTERNA

Revisión de resultados/insumos y priorización final de asuntos con el equipo gerencial.

MATERIALIDAD DEFINITIVA

6

RESULTADOS DEL ANÁLISIS DE MATERIALIDAD - 2017

ASUNTOS PRIORIZADOS

- 1 **GOBIERNO CORPORATIVO**
Implementar en las políticas y procesos de gobierno corporativo, estándares internacionales con miras a ser líderes en prácticas de buen gobierno.
- 2 **REGULACIÓN**
Anticiparse y gestionar la regulación en los países donde la Compañía está presente, analizando y entendiendo los riesgos y oportunidades que esta genera. Aportar, de manera responsable y proactiva, a las políticas públicas.
- 3 **INNOVACIÓN**
Implementar estrategias e iniciativas para generar valor y permanecer vigentes, entregando nuevas respuestas a los retos y oportunidades que plantea el entorno.
- 4 **DESARROLLO DE NEGOCIOS**
Crecer orgánica e inorgánicamente, mediante el desarrollo de negocios (nuevos canales, soluciones, segmentos) y la identificación de tendencias clave para una mayor penetración de mercado.
- 5 **ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE CAPITAL**
Asignar el capital de manera coherente con la estrategia de negocio, en aras del crecimiento de largo plazo.
- 6 **ESTRUCTURA DE CAPITAL**
Coordinar y articular a las Compañías para mantener una adecuada estructura de capital, que garantice la generación de dividendos y la competitividad, en términos de calidad, rentabilidad y crecimiento sostenible.
- 7 **RELACIÓN DE LARGO PLAZO CON CLIENTES**
Generar valor a las personas por medio del acompañamiento en la gestión de riesgos y tendencias, con el objetivo de brindarles bienestar, cuidado, tranquilidad, competitividad y sostenibilidad.
- 8 **OFERTA INTEGRAL DE SERVICIOS**
Desarrollar la capacidad de ofrecer un portafolio integral de servicios en los negocios donde SURA tiene presencia, mediante la articulación del portafolio de las compañías del Grupo Empresarial.
- 9 **ATRACCIÓN, DESARROLLO Y FIDELIZACIÓN DEL TALENTO**
Implementar estrategias para atraer a los profesionales más idóneos del mercado laboral latinoamericano. Contar con una oferta integral de desarrollo profesional y lograr la fidelización de los equipos de trabajo.
- 10 **CULTURA EMPRESARIAL**
Gestionar una cultura basada en el respeto, la responsabilidad, la equidad y la transparencia, en el relacionamiento con los grupos de interés.
- 11 **REPUTACIÓN, MARCA Y RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS**
Actuar proactivamente para el fortalecimiento y protección de la reputación de SURA en América Latina, mediante una estrategia que incluya la gestión de relaciones con grupos de interés, la marca, la coherencia en el discurso corporativo, las acciones de proyección institucional y el desarrollo de prácticas de negocio sostenibles.

RELEVANTES

- 1 **SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO**
Gestionar de manera integral la salud y seguridad física y mental del talento humano, con un enfoque centrado en el bienestar y la calidad de vida de quienes forman parte del Grupo Empresarial SURA.
- 2 **PROTECCIÓN DE CLIENTES Y USUARIOS**
Asegurar la custodia de las inversiones, la protección de información sensible y la seguridad en las operaciones, mediante una cultura basada en la prevención y la protección.
- 3 **INVERSIONES CON ENFOQUE ASG**
Asegurar que en los procesos de análisis de inversiones y los modelos de negocio se incluyan parámetros y criterios de valoración ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) para la toma de decisiones.

EMERGENTES

- 1 **CADENA DE SUMINISTRO**
Implementar políticas y procedimientos de evaluación, desarrollo y monitoreo de proveedores y prestadores de servicio, bajo esquemas participativos para asegurar las mejores prácticas en la operación.
- 2 **DERECHOS HUMANOS**
Respetar y promover los Derechos Humanos.
- 3 **INVERSIÓN SOCIAL**
Participar en iniciativas locales e internacionales, mediante la inversión en: proyectos de desarrollo social, el voluntariado corporativo, alianzas interinstitucionales y estrategias que promuevan comunidades saludables y productivas.
- 4 **GESTIÓN DEL IMPACTO AMBIENTAL**
Gestionar de manera responsable los riesgos y oportunidades ambientales para el óptimo desarrollo de los negocios.

Grupo SURA tiene el reto de formalizar el proceso de medición y gestión de estos asuntos materiales. Lo anterior implica la definición de métricas que permitan evidenciar en qué medida la Compañía gestiona estos asuntos y contribuye al cumplimiento de las expectativas de sus grupos de interés. En 2018, en el marco del direccionamiento estratégico, se mapearán proyectos estratégicos y se buscará definir indicadores para cada aspecto material, tanto en el nivel corporativo como de las filiales.

UNA FÁBULA PARA LA CIGUA PALMERA

El vaivén de las palmeras mece a la pequeña Cigua, el viento la arrulla, el aire pegajoso del mar le recuerda que es ahí donde quiere vivir y compartir con los suyos. Cigua ha construido cuartos para todos: desde el viejo tío que se muda con su esposa y sus críos, las primas que vienen de una isla a pasar una temporada, hasta la abuela que llega para quedarse. En su nido hay espacio para una familia numerosa, para la fiesta, el canto y la alegría. La cena no puede ser otra que el fruto de la palma, ¡cómo se deleitan con esa suavidad!; bueno, quien lo desee puede escoger del banquete de lombrices, pequeños insectos y gusanos, hay gran variedad, ¡bendita providencia! A Cigua siempre se le ve trabajando: la labor de su pico y sus patas le han dado un país, un nombre y una casa.

CIGUA PALMERA

Nombre científico:	Dulus dominicus
Clase:	Aves
Familia:	Dulidae
Orden:	Paseriformes
Región:	República Dominicana



02

INFORME DE GESTIÓN

INTEGRACIÓN, FORTALECIMIENTO Y EVOLUCIÓN

son palabras que condensan la experiencia vivida por Grupo SURA y sus principales negocios en América Latina durante 2017.



Para seguir creando valor a nuestros accionistas y demás grupos de interés, este año actualizamos nuestra estrategia, con focos claros en rentabilidad, innovación y adaptación a nuevos requerimientos y retos en un entorno cambiante.

Luego de una década de expansión internacional, fortalecimiento financiero y diversificación del origen de nuestros ingresos, que ya provienen de 11 países, 2017 fue un año para consolidar el crecimiento inorgánico, enfatizar en la gestión estratégica del portafolio para optimizarlo y obtener mayor rentabilidad, potenciar la dimensión de Grupo Empresarial y profundizar en el posicionamiento de la marca SURA en América Latina.

A pesar del bajo desempeño económico que tuvo la región, los negocios de las filiales, Suramericana (seguros y gestión de tendencias y riesgos) y SURA Asset Management (pensiones, ahorro e inversión), mostraron una positiva dinámica. Así mismo, Bancolombia (banca universal), inversión estratégica de Grupo SURA, tuvo un buen desempeño. Esto se tradujo en aumento de clientes, que entre las tres Compañías totalizaron 48.8 millones, atendidos por 56,900 empleados; además de un aumento de 12% en los ingresos consolidados de Grupo SURA, con unas utilidades netas de la controladora de COP 1.26 billones (USD 426 millones) y COP 601.8 billones (USD 201,665 millones) de activos administrados por nuestras filiales e inversiones estratégicas, como se detallará más adelante.

Como Conglomerado Financiero, término acogido bajo la reciente Ley de supervisión aprobada en Colombia, emprendimos en el último año una revisión de nuestro direccionamiento estratégico, iniciativa que denominamos Evolución. Esto es coherente con las necesidades de responder a nuevas tendencias y exigencias del entorno, fortalecer la rentabilidad y sostenibilidad de nuestras inversiones, entregar cada vez mejores soluciones a los clientes actuales y potenciales, y disponer de las capacidades para detectar oportunidades y riesgos más allá de los negocios actuales.

UN NORTE COMÚN

La actualización de nuestra estrategia, fruto de conversaciones profundas, condujo a la construcción de un propósito superior para todas las Compañías del Conglomerado Financiero SURA: “crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad”, con la aspiración de “ser el grupo latinoamericano referente en el sector de servicios financieros, por su capacidad para evolucionar y generar valor superior a los accionistas y a la sociedad”.

Estas definiciones apuntan a que seamos cada vez más útiles al desarrollo de los países en los que estamos presentes y nos orientan a una mayor generación de valor para todos los grupos de interés. Por tanto, los mayores retos de esta Evolución se soportan en seis pilares estratégicos que determinarán la priorización de planes y proyectos durante los próximos años: **talento humano y cultura**, como factores de competitividad

y elementos diferenciadores de nuestra gestión; **innovación y emprendimiento**, que contribuyen a la evolución y sostenibilidad de nuestro portafolio; **alianzas internas y externas**, puesto que potencian capacidades y nos hacen más eficientes; **conocimiento**, necesario al analizar las tendencias del entorno, anticiparnos y mantenernos vigentes en el tiempo; **reputación y confianza**, las cuales fortalecen relaciones como resultado de cumplir nuestra promesa de valor y adoptar los mejores estándares de gobierno corporativo; por último, **gestión de recursos financieros**, para continuar con la solidez financiera que siempre nos ha caracterizado.

Esta hoja de ruta profundiza y complementa aspectos que han sido centrales en el direccionamiento estratégico de Grupo SURA en los últimos años y que han tenido como eje la generación de valor y confianza. Con la madurez alcanzada como actor regional, estamos convencidos de que nuestro propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible guiará una gestión del portafolio acorde con los desafíos identificados en el sector de servicios financieros.

BUSCAR MAYOR RENTABILIDAD

En estas condiciones, la actualización de la estrategia enfatiza en potenciar la rentabilidad de las operaciones adquiridas en los últimos años y las existentes previamente, mediante un mayor foco en la optimización del portafolio, la suma de capacidades y eficiencias soportadas en la tecnología y la innovación, así como en propiciar el crecimiento orgánico de los diferentes negocios. Por ello,

mantenemos una gestión activa de las inversiones con un seguimiento y medición del desempeño para continuar garantizando la generación de valor en todas las Compañías del Conglomerado.

Nuestro objetivo es alcanzar una estructura de capital adecuada, más allá del cumplimiento de los indicadores que evalúan las firmas calificadoras de riesgo crediticio, que nos han permitido mantener el grado de inversión internacional. Por eso, hemos implementado medidas como desinversiones de portafolio no estratégico e inmuebles, que sumaron COP 74,045 millones (USD 25.1 millones) en 2017, además del plan de reducción de deuda para mejorar los indicadores de apalancamiento. Igualmente, se refinanciaron los vencimientos de deuda en 2017 y 2018 por COP 708,000 millones (USD 237 millones) para flexibilizar la posición de caja en los próximos dos años.

Por otro lado, se emitieron bonos en el mercado local por COP 550,000 millones (USD 184 millones) para financiar parte de la compra de la posición minoritaria que tenía en SURA Asset Management la Corporación Financiera Internacional (IFC), ala privada de inversiones del Banco Mundial, así como IFC ALAC Fund. La transacción se concretó en abril de 2017, ascendió a USD 382.5 millones y permitió aumentar la participación de Grupo SURA en esta filial hasta el 83.6%.

La rentabilidad de los negocios también implica optimizar el portafolio de inversiones. En ese sen-

tido, se destaca que SURA Asset Management finalizó el 31 de octubre la venta de su participación mayoritaria en Seguros SURA Perú, enfocada en rentas vitalicias, operación acordada en USD 276.3 millones. De esta forma, se concentra en el crecimiento de la administración de fondos de pensiones y en la aceleración de los negocios de ahorro e inversión para personas y administración de activos del segmento institucional.

Por su parte, Suramericana adquirió en México la operación de seguros de vida de SURA Asset Management. Esta transacción ascendió a USD 20.6 millones, se concretó en noviembre de 2017 y está sujeta a aprobación de los reguladores. De esa manera, cada una de nuestras filiales podrá sacar el mayor potencial de crecimiento en el negocio en que son especialistas.

UNA APUESTA DE FUTURO

En cuanto a la perspectiva de largo plazo, toma relevancia el pilar de innovación y emprendimiento. Hemos diseñado un Sistema de Innovación articulado que nos impulsa como *holding* a invertir, crear y consolidar nuevas compañías con modelos disruptivos, con gran potencial de crecimiento y que tengan sentido con nuestra estrategia. Es un camino elegido para reafirmarnos como grupo emprendedor y para cultivar un portafolio que enfrente de forma adecuada los riesgos y las tendencias de las industrias en las que estamos presentes y, por ende, contribuya a mejorar la vida de nuestros clientes.

Durante 2017 se fortaleció el programa de *venture* corporativo, denominado SURA Ventures, y desarrollado en alianza con la firma Veronorte. Ya contamos con inversiones por USD 22.1 millones (COP 65,224 millones) en un fondo de capital y ocho emprendimientos con alto componente tecnológico en servicios financieros y aseguramiento.

Cinco de estas inversiones se concretaron durante 2017: **MoneyLion**, que cuenta con una plataforma para optimizar la gestión financiera de los clientes y recomendarles productos a la medida de sus necesidades; **Clover**, aseguradora de salud estadounidense con clientes mayores de 65 años, la cual usa predicción analítica para optimizar costos de operación; **Driver**, que creó una novedosa plataforma para mejorar el acceso y desarrollo de tratamientos para cáncer; **Pager**, de soluciones tecnológicas para gestionar servicios de salud de forma digital y remota; y **Trov**, que a partir de la lectura de comportamientos, genera de forma simple la oferta de seguros por demanda y por momentos.

Las inversiones en estas soluciones en etapa de desarrollo o crecimiento fueron identificadas en su mayoría en el ecosistema de emprendimiento de Silicon Valley (Estados Unidos), que se suman a otras aprobadas durante 2016: **Acsendo**, solución tecnológica colombiana para la gestión del talento humano de las empresas; **Bold-Capital Partners**, fondo de capital de riesgo enfocado en compañías disruptivas; **Alkanza**, que dispone de un *software (robo-advisory)* para estructurar y gestionar portafolios

Hemos diseñado un Sistema de Innovación articulado que nos impulsa como *holding* a invertir, crear y consolidar nuevas compañías con modelos disruptivos, con gran potencial de crecimiento.

EMISIÓN DE
BONOS POR

COP **550,000**
millones

(USD 184 millones)

financieros; y **LendingHome**, que atiende el mercado hipotecario estadounidense con una solución que agiliza la aprobación de créditos con una óptima calidad de cartera.

Varias de las inversiones mencionadas han comenzado a explorar con nuestras Compañías de servicios financieros posibles alianzas que aporten a la evolución de los negocios en los que estamos presentes y, de esta manera, contribuir a su sostenibilidad y competitividad.

Se trata de una apuesta de futuro de nuestro Grupo para apalancar la adopción de nuevas tecnologías y modelos de negocio. También es una manera de responder a los vertiginosos cambios de la era digital y de la llamada cuarta revolución industrial. De hecho, Grupo SURA ya es referente latinoamericano para el ecosistema de innovación en el segmento de *venture* corporativo.

NUEVA LEY DE CONGLOMERADOS

Junto al redireccionamiento estratégico, el foco en la rentabilidad del portafolio y nuestras apuestas en innovación, también resulta relevante en nuestra gestión la aplicación del nuevo marco normativo para la regulación y supervisión de los conglomerados financieros, que surgió a partir de la Ley 1870, del 21 de septiembre de 2017, actualmente en proceso de reglamentación.

Esta regulación exigirá varios compromisos: continuar fortaleciendo nuestro Sistema de Gobierno Cor-

porativo como Conglomerado, del cual Grupo SURA es *holding* financiero; revisar los modelos de gestión de riesgos y suficiencia de capital; avanzar en procesos de simplificación de la estructura societaria; robustecer los sistemas de control interno y de reporte de las compañías que lo integran, entre otros aspectos, de acuerdo con los lineamientos que serán impartidos por la Unidad de Regulación Financiera (URF) y la Superintendencia Financiera, ambas entidades adscritas al Ministerio de Hacienda de Colombia.

Para esto, trabajamos en un plan de acción que facilite un diálogo propositivo con el Gobierno durante la fase de reglamentación de la Ley, además de prepararnos en todas las Compañías para cumplir los nuevos deberes que conllevará la reglamentación.

Fruto de atender la normativa, implementar la nueva estrategia y enfrentar mejor las exigencias del entorno, debemos entender estas circunstancias como oportunidades para afianzar el trabajo conjunto entre las Compañías que componen el Conglomerado Financiero SURA. Esto permitirá una mayor coordinación en la gestión y el desarrollo de alianzas entre los negocios para fortalecer su oferta de valor a los clientes y acen-tuar nuestra identidad común.

ENTORNO, MERCADOS Y ACCIONES

En cuanto al contexto macroeconómico, durante 2017 se presentó un mejor crecimiento del producto interno bruto (PIB) global. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima

Compromisos con la Ley de Conglomerados

- » Continuar fortaleciendo nuestro Sistema de Gobierno Corporativo como Conglomerado.
- » Revisar los modelos de gestión de riesgos y suficiencia de capital.
- » Avanzar en procesos de simplificación de la estructura societaria.
- » Robustecer los sistemas de control interno.

que cerró en 3.7%, es decir, medio punto porcentual mayor al registrado en 2016, impulsado por la recuperación de las economías desarrolladas y emergentes. En esas condiciones, la proyección para 2018 se ajustó al alza de 3.7% a 3.9%, en espera del impacto en los cambios de política tributaria de Estados Unidos y un aumento paulatino de las tasas de interés de la Reserva Federal (FED).

Para el caso de América Latina, el contexto fue más favorable que en 2016, por la recuperación de la inversión, el comercio exterior y el incremento de los precios de productos básicos (*commodities*). Además, salieron de la recesión Brasil y Argentina, mientras México mostró señales de recuperación, todos ellos, países con presencia de SURA. En esas condiciones, el FMI prevé un crecimiento del PIB regional de 1.3%, luego de la contracción de 0.7% de 2016, y que la recuperación se afiance en 2018 con una expansión de 1.9%.

Frente al desempeño del mercado de capitales, se mantuvo el ritmo positivo que traían nuestras acciones: la ordinaria (GRUPOSURA) cerró 2017 en COP 40,300 (USD 13.5), subiendo un 5.5% frente al cierre de 2016; y la preferencial (PFGRUPSURA) lo hizo en COP 39,000 (USD 13.1), un aumento anual de 5.4%. Por su parte, el COLCAP, principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia, tuvo un crecimiento de 12%. El volumen promedio diario negociado durante 2017 para nuestras acciones fue de COP 13,000 millones aproximadamente, así que continuó como una de las especies con mayor liquidez del mercado local.

Como consecuencia, Grupo SURA alcanzó una capitalización bursátil de COP 23.3 billones (USD 7.8 billones), frente a los COP 21.85 billones (USD 7.23 billones) de 2016, y representa un 6.4% de la capitalización bursátil del mercado de valores colombiano. Al sumar todas las compañías de nuestro portafolio que se encuentran listadas, incluyendo inversiones estratégicas, industriales y algunas de sus filiales (Grupo SURA, Grupo Nutresa, Bancolombia, Grupo Argos, Odinsa, Protección, Celsia, Cementos Argos, Epsa), representaron un 29.2% de la capitalización bursátil local y pesaron el 56% del índice COLCAP al cierre de 2017.

La Compañía terminó el año con 14,451 accionistas, de los cuales 3,476 poseen ambas especies, es decir, 2,004 más que en 2016. Este aumento se debe a que el 86% de nuestros accionistas decidieron recibir en 2017 el dividendo en acciones preferenciales y obtuvieron una valorización de 6.7%, vendiendo el mismo día del pago, o de 9% al cierre de 2017. Igualmente es una muestra de confianza, el hecho de seguir contando con una base de 875 fondos internacionales -22 más que en 2016-, con una participación del 21.5% de propiedad de Grupo SURA, entre las dos especies.

En ese sentido, un referente relevante para las decisiones de inversión es el hecho de que Grupo SURA fue incluida por séptimo año consecutivo en el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI). Más aún, sigue siendo la única compañía latinoamericana en el sector Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales, al



Grupo SURA es una de las 24 empresas de la región que se cuentan entre las 478 incluidas en la última edición del **Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM**.

obtener un puntaje de 79 sobre 100 en las prácticas evaluadas.

También la Compañía es una de las 24 de la región que se cuentan entre las 478 incluidas en la última edición del Anuario de Sostenibilidad (*Sustainability Yearbook*), divulgado en enero de 2018 por la consultora RobecoSAM, después de evaluar el desempeño de 2,479 organizaciones. Este respaldo afianza lazos con los inversionistas internacionales, además de medirnos permanentemente bajo los más altos estándares ambientales, sociales y de gobierno. Esto también reafirma prácticas organizacionales que aseguran la permanencia en el tiempo y la generación de valor para nuestros grupos de interés.

Cabe señalar que empresas multilaterales en las que Grupo SURA tiene participación accionaria se mantienen en el DJSI y en el Anuario de Sostenibilidad en sus respectivos sectores: Bancolombia (bancos), Grupo Nutresa (productos alimenticios) y Grupo Argos y su filial Cementos Argos (materiales de construcción). Esto confirma nuestro compromiso por contar con un portafolio de inversiones sostenibles.

RESULTADOS FINANCIEROS

Durante 2017, los resultados financieros estuvieron determinados, principalmente, por cinco aspectos: el desempeño operativo de las filiales, que trimestre a trimestre continuaron fortaleciendo su posición competitiva en la región; la mayor contribución de las operaciones adquiridas por Suramericana en 2016, que

superaron las expectativas iniciales de crecimiento; el buen rendimiento de los portafolios de las aseguradoras y fondos de pensiones de SURA Asset Management; la estabilidad de ingresos por método de participación de nuestras inversiones en empresas asociadas (Bancolombia, Grupo Argos, Grupo Nutresa, Protección y otras); y el impacto de la diferencia en cambio por la devaluación del peso colombiano, así como gastos no recurrentes.

En esas condiciones, se aprecia una buena dinámica de los ingresos consolidados de Grupo SURA, incluso en un entorno de bajo crecimiento en la región, con un aumento anual de 12%, totalizando COP 20.5 billones (USD 6,933 millones). A este resultado contribuyeron tanto un aumento de 13.9% en las primas retenidas, que sumaron COP 12.0 billones (USD 4,060 millones), como el incremento de 21.1% en ingresos por prestación de servicios, hasta COP 2.8 billones (USD 952 millones); esto último, como consecuencia del aumento de usuarios de la EPS SURA y de su plan complementario de salud. Así mismo, se resalta la dinámica de los ingresos asociados al rendimiento de los portafolios de las aseguradoras y del encaje de los fondos de pensiones, como ya se dijo, los cuales alcanzaron un valor de COP 1.9 billones (USD 652 millones), con un crecimiento de 12.6% respecto a 2016.

Los gastos consolidados fueron de COP 18.6 billones (USD 6,306 millones) y crecieron 14.5%. Entre otras razones, el resultado se explica por gastos asociados a un año completo de haber incorporado a Suramericana las operaciones de RSA, en relación

con un menor tiempo en 2016, así como por mayores gastos de intereses y amortizaciones relacionados con las compañías adquiridas.

Como resultado, la utilidad neta consolidada de la controladora fue de COP 1.26 billones (USD 426 millones), una disminución de 13.0% frente a los COP 1.44 billones (USD 473 millones) registrados al cierre de 2016. La reducción se debió, entre otros conceptos no comparables con 2016, al efecto de la diferencia en cambio, que tuvo una variación negativa de COP 242,356 millones (USD 82 millones), gastos por amortizaciones, impuestos y gastos no recurrentes. Si se aíslan estos efectos, la utilidad neta de Grupo SURA tendría un crecimiento anual de 7.7%, soportada por los resultados operativos de las filiales y las compañías asociadas.

De otra parte, la situación financiera de Grupo SURA al cierre de 2017 totaliza activos por COP 69.4 billones (USD 23,249 millones), 2.8% más que un año atrás. Los pasivos presentaron un crecimiento del 2.4% y ascendieron a COP 43.1 billones (USD 14,460 millones). Por su parte, el patrimonio atribuible a los accionistas alcanzó COP 23.8 billones (USD 7,986 millones) con un crecimiento de 5.2% en relación con 2016, impulsado por la contribución de la utilidad neta del año.

En cuanto a los estados financieros separados, la utilidad neta de la Compañía sumó COP 755,085 millones (USD 255.8 millones), una disminución del 9.6% frente a 2016. La reducción se explica, principalmente,

por el impacto negativo de la diferencia en cambio y mayores intereses, debido a un nivel de deuda superior para financiar el crecimiento inorgánico. Sobre esta utilidad se realiza la propuesta de reparto de utilidades.

Acercas de la gestión financiera, cabe agregar que la calificadora de riesgo crediticio Fitch Ratings mantuvo para Grupo SURA la nota BBB, de grado de inversión, con una perspectiva estable. La decisión refleja la calidad crediticia, diversificación y estabilidad de los ingresos por dividendos que recibe la matriz. De igual forma, confirma la expectativa de mantener niveles adecuados de liquidez y una estructura de capital estable y moderadamente apalancada en los próximos años. Por su parte, Standard & Poor's pasó su calificación de BBB a BBB-, con perspectiva estable, consecuencia de la reducción de la nota de la deuda soberana de Colombia.

RESULTADOS DE INVERSIONES ESTRATÉGICAS

SURA Asset Management

En cuanto a esta filial con presencia en seis países y que ya atiende a 18.8 millones de clientes en la industria de pensiones, ahorro e inversiones, se destaca la creación la Unidad de Asset Management para fortalecer el negocio institucional. Asimismo, se viene complementando la oferta de productos con el lanzamiento en 2017 de 26 nuevos fondos, alcanzando un total de 400, que representan una amplia diversidad de opciones de inversión para los clientes. Entre tanto, su desempeño operativo resistió el bajo crecimiento económi-

INGRESOS CONSOLIDADOS

↑ 12.0%

COP

20.5
billones

(USD 6,933 millones)

GASTOS CONSOLIDADOS

↑ 14.5%

COP

18.6
billones

(USD 6,306 millones)

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA

↓ 13.0%

COP

1.26
billones

(USD 426 millones)

co en la región y estuvo en línea con el nivel de aumento salarial de sus clientes, factores frente a los cuales el negocio de pensiones obligatorias tiene una alta exposición.

En línea con la estrategia y la oportunidad identificada en el sector de ahorro voluntario, SURA Asset Management sigue invirtiendo en desarrollar este negocio que presentó crecimientos de 25.7% en ingresos por comisiones y de 31% en activos bajo administración (AUM), los cuales ascendieron a COP 37.1 billones (USD 12,421 millones). Su foco se mantiene en el crecimiento para alcanzar una escala que permita reflejar la rentabilidad de este negocio con menor dependencia de las regulaciones locales, mayores márgenes que el mandatorio y alto potencial de penetración de mercado.

Los activos totales bajo administración (AUM) sumaron COP 402.5 billones (USD 134,876 millones) al cierre del año, con un crecimiento de 19.6% con respecto a 2016. Esto va de la mano de un retorno superior al mercado en el 73% de los fondos administrados.

Sobre el negocio de rentas vitalicias, resaltamos la ya mencionada venta del 69.29% de participación en la operación de Seguros de Vida en Perú, cuyo monto total fue de USD 276 millones y se presentó después de un cambio regulatorio que impactó a esta Compañía, con lo cual SURA Asset Management en ese país decidió concentrarse en la administración de fondos. Otra operación destacada fue la emisión de bonos en el

mercado internacional por USD 350 millones en abril de 2017, que obtuvo una demanda ocho veces mayor al monto ofrecido, lo que es un voto de confianza del mercado inversionista.

En ese contexto, los ingresos operacionales netos de la Compañía fueron de COP 2.6 billones (USD 885 millones), con un crecimiento del 10.1% frente a 2016. Se resalta el buen comportamiento de los ingresos relacionados con el rendimiento de los portafolios de los fondos de pensiones, con una variación positiva del 119.2%. Además, se registró un crecimiento de 45.2% en el ingreso por método de participación de asociadas, que asciende a COP 172,836 millones (USD 58.6 millones). Por su parte, los ingresos por comisiones crecen el 4.3%, en línea con el crecimiento salarial de los afiliados a pensiones obligatorias.

Los gastos operacionales totalizaron COP 1.5 billones (USD 523 millones) con un aumento del 6.7%, crecimiento inferior al de los ingresos. Esto refleja los esfuerzos en eficiencia, lo cual sirve para compensar crecimientos moderados del negocio mandatorio y disminución en primas emitidas.

En este rubro también se evidencia la inversión que se ha hecho en los últimos años para desarrollar la plataforma regional y consolidar una fuerza de ventas enfocada en el cliente, con una oferta multiproducto. También se han puesto en marcha canales de distribución tecnológicos y de mayor eficiencia para llevar los servicios a una mayor cantidad de personas en la región.

73%
de los fondos administrados por SURA Asset Management tuvieron un retorno superior al promedio del mercado.

En ese sentido, se destaca la utilidad operacional que tuvo un crecimiento anual de 15.4%, al sumar COP 1.07 billones (USD 361 millones). Como resultado, SURA Asset Management presentó una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP 615,229 millones (USD 208.5 millones), similar a la obtenida durante 2016. Finalmente, el Ebitda consolidado de esta filial ascendió a COP 1.46 billones (USD 495.2 millones), con un crecimiento del 15.7%: Chile contribuye con un 32.3%, seguido de México (29.2%), Perú (24.1%), Colombia (11%) y Uruguay (3.4%). En el caso colombiano, el cálculo obedece al método de participación de Protección, que incluye a Crecer, en El Salvador.

Suramericana

Esta filial especializada en seguros y gestión de tendencias y riesgos, durante 2017 enfocó sus esfuerzos en varios frentes: integrar las operaciones adquiridas a RSA en seis países; incorporar nuevos clientes —que crecieron 5.9% hasta los 17.6 millones—; introducir mejoras tecnológicas; afianzar y desarrollar canales; posicionar la marca SURA en la industria de seguros más allá de Colombia; y fortalecer su oferta de soluciones. Todo esto apunta al objetivo de alcanzar una rentabilidad sostenible superior al costo de capital en todas las geografías.

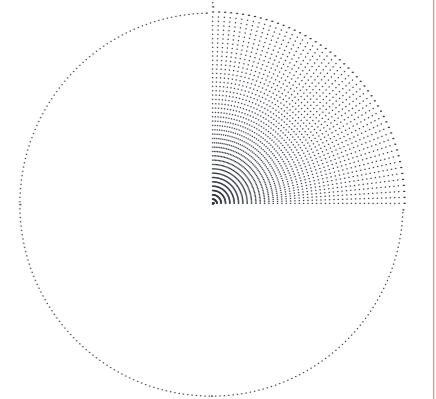
Se resalta el avance en las operaciones internacionales adquiridas en 2016, las cuales presentan tasas de crecimiento superiores a las de sus respectivos mercados y han respondido favorablemente a la cultura y forma de hacer negocios de SURA.

Junto al crecimiento orgánico, un hecho significativo fue la ya señalada adquisición del negocio de Seguros de Vida de SURA Asset Management, en México. Una vez se obtenga la aprobación de los reguladores locales, Seguros SURA fortalecerá su posición competitiva en ese país y contará con 200 mil clientes y una producción anual de USD 200 millones en primas.

Sobre la operación en Colombia, se mantiene el liderazgo con un 25% de participación en el mercado asegurador durante 2017, según datos publicados por la Superintendencia Financiera. Se registró un crecimiento de 10%, al sumar los negocios de seguros y las compañías de seguridad social, por encima del promedio del mercado nacional. Solo en seguros, el negocio de Vida incrementó sus ingresos en 12%, mientras el de Generales lo hizo al 8%, destacándose Autos al generar el mayor volumen de primas.

Frente al desempeño particular de las compañías relacionadas con la seguridad social en Colombia, durante 2017 la EPS incrementó en 24% sus ingresos, amplió significativamente la cobertura, prestó más de 33 millones de servicios y, de nuevo, el Ministerio de Salud calificó a SURA como la mejor EPS del país. En cuanto a los ingresos de la ARL crecieron 20% y, junto a la Consultoría en Gestión de Riesgos, se continúa aportando a la disminución de las tasas de accidentalidad, enfermedad laboral y mortalidad entre los cerca de 3.5 millones de trabajadores de las 231 mil empresas afiliadas.

25% Participación de Suramericana en el mercado asegurador colombiano.



Incremento en ingresos de los negocios de Suramericana en Colombia:

SEGUROS DE VIDA

↑ 12%

SEGUROS GENERALES

↑ 8%

EPS

↑ 24%

ARL

↑ 20%

Suramericana avanza en su enfoque estratégico como **gestora de tendencias y riesgos**, apalancada en su talento humano y en el desarrollo de nuevas soluciones.

En ese contexto, Suramericana aumentó en 20.9% sus ingresos consolidados, que sumaron COP 14.2 billones (USD 4,812 millones). Este resultado no es totalmente comparable con el registrado en 2016, pues consolida la primera anualidad completa para las operaciones adquiridas, que en el periodo anterior solo se incorporaron en los resultados a partir de la toma de control de cada una de ellas. En el crecimiento de ingresos fue determinante la buena dinámica de los negocios en Colombia, Centroamérica y El Caribe, así como un desempeño por encima de lo presupuestado en México, Chile, Argentina Uruguay y Brasil.

Las primas emitidas totalizaron COP 12.0 billones (USD 4,073 millones), un crecimiento de 23% en comparación con el ejercicio anterior. En tanto que los ingresos por comisiones se incrementaron 39%, mientras los obtenidos por prestación de servicios lo hicieron al 22%. Los rendimientos de los portafolios aumentaron el 1% con respecto al 2016, año en el cual el mayor índice inflacionario impactó positivamente el desempeño de los títulos indexados al IPC, que son una parte importante del portafolio de inversiones.

Los gastos consolidados crecieron 20% y sumaron COP 13.6 billones (USD 4,603 millones), explicados por aspectos como el aumento de 26% en los siniestros totales, mayores amortizaciones relacionadas con las adquisiciones y aumento de 23% en los costos por prestación de servicios. Esto contrasta con el control de gastos administrativos, que se refleja

en un incremento de 7%, inferior al de los ingresos; también hubo una menor constitución de reservas, que contribuyó a compensar el incremento en la siniestralidad retenida. Como resultado, la utilidad neta consolidada del año atribuible a los accionistas creció 26% y sumó COP 505,269 millones (USD 171 millones).

Estos resultados van de la mano de una adecuada gestión de las reservas, que constituyen el respaldo requerido para la sostenibilidad de los negocios. El pasivo por las reservas de seguros aumentó en COP 1.84 billones (USD 615 millones), 14% más que en 2016 y se alcanzaron reservas consolidadas por COP 15.26 billones (USD 5,115 millones).

Estos resultados de Suramericana reflejan el avance de su enfoque estratégico como gestores de tendencias y riesgos, apalancado en su talento humano y en el desarrollo de nuevas soluciones que responden con pertinencia a una lectura de entorno y a las necesidades de los mercados en donde está presente. De ahí que la tecnología se convierte cada vez más en una habilitadora de oportunidades para materializar las estrategias del negocio, al tiempo que contribuye a la sostenibilidad, la creación de valor, el relacionamiento efectivo y la eficiencia operativa.

Grupo Bancolombia

Esta inversión estratégica de Grupo SURA afrontó satisfactoriamente un año más retador, debido a una menor actividad económica, mayores costos de provisiones de deterioro

de cartera y a una moderada demanda de crédito en Colombia.

En ese contexto, se destaca en los resultados que los ingresos netos por intereses aumentaron 7.8%, explicados por un mayor volumen de cartera bruta, que crece 5.7%, así como un mejor margen de interés, que llega al 6.1%. También las comisiones netas aumentaron 8%, explicado, principalmente, por el crecimiento de tarjetas de crédito y débito.

El indicador de eficiencia -la relación entre ingresos y egresos operacionales- cerró en 49.2%, una disminución de 1.8% frente a 2016, lo que en condiciones más complejas de mercado evidencian el esfuerzo en la gestión del control del gasto, asociado a la automatización de procesos, reducción de sucursales físicas y optimización de las operaciones, entre otros. Además, los costos operacionales crecieron 3.5%, menor a la inflación anual de Colombia, su principal geografía.

Con todo, hubo una disminución anual de 8.7% en la utilidad neta consolidada, que sumó COP 2.62 billones (USD 886.1 millones), afectada por el aumento anual de 26.7% en las provisiones requeridas para mantener un índice de cobertura sólido. Al respecto, el Banco cerró con cobertura de 1.64 veces su cartera vencida a 90 días y un capital regulatorio que cumple con holgura los niveles exigidos en sus diferentes geografías. Sin duda, esto lo posiciona para continuar capturando oportunidades de crecimiento.

De hecho, Grupo Bancolombia afianzó su estrategia de digitalización durante 2017, puesto que ya el 51 % de sus 12.4 millones de clientes usan este canal, el cual concentra el 80% de las transacciones totales. A ese desempeño aportan iniciativas como Nequi, el banco digital nativo de la organización, al contar con más de 300 mil clientes, así como InvesBot, el robot que gestiona inversiones y ha facilitado negocios que suman COP 63,000 millones (USD 21.1 millones).

De otro lado, se ha transferido su modelo de operación en Colombia a sus filiales en el exterior: cuenta con la primera institución financiera de El Salvador (Banco Agrícola), la segunda de Panamá (Banistmo) y la cuarta en Guatemala (BAM), conformando la red financiera líder en el mercado centroamericano.

También sobresale el crecimiento que han tenido los corresponsales no bancarios, un canal alternativo que facilita la expansión al llegar a segmentos poblaciones no bancarizados. Hoy se cuenta con más de 10 mil corresponsales no bancarios y en 2017 este canal superó el número de transacciones que se realizan en la red de sucursales.

Por último, se destaca el compromiso con la sostenibilidad ambiental, que se expresa en la financiación de proyectos asociados a energías renovables, construcciones sostenibles y que ayudan a combatir el cambio climático.

Bancolombia además de ser número uno en Colombia, ha conformando la red financiera líder en el mercado centroamericano.

Inversiones en Crecimiento

Junto a las inversiones estratégicas referidas, Grupo SURA tiene en su portafolio compañías en las cuales identifica un potencial de crecimiento a futuro, así como eventuales sinergias en torno a las capacidades y el conocimiento para apalancar los diferentes negocios.

En este segmento se encuentra Arus, que ofrece soluciones integradas de tecnología, información y conocimiento. Esta empresa avanzó en su estrategia de crecimiento rentable al totalizar ingresos por COP 222,883 millones (USD 74.7 millones), un avance del 7.7% frente a 2016, mientras su Ebitda fue de COP 24,521 millones (USD 8.2 millones), un aumento anual de 1.3%, con un margen superior al 11%. La Compañía invirtió en tecnología COP 8,355 millones (USD 2.8 millones) para apalancar su transformación y garantizar la entrega de servicios sobre una plataforma con alta disponibilidad para los negocios de sus clientes. También avanzó en digitalización con robots para atención de servicios, automatización de procesos, movilidad y soluciones en la nube.

En cuanto a Hábitat, durante 2017 se consolidó en Medellín como una de las principales instituciones especializadas en facilitar vivienda asistida para adultos mayores. Esto es el resultado de adquirir la operación de El Ciruelo y abrir una nueva sede en el sector de la Loma de los Bernal. Al finalizar 2018 tendrá una oferta de 350 habitaciones, luego de terminar la segunda etapa en esta nueva sede.

Para nuestra Compañía se trata de una inversión que complementa la oferta de servicios para los clientes del Grupo Empresarial, acompañándolos durante todo su ciclo de vida.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Hemos declarado históricamente que nuestro talento humano se constituye en uno de los principales factores de competitividad de nuestra Organización. Por ello, este frente de gestión es esencial en la estrategia, procurando que nuestros colaboradores reciban una oferta de valor pertinente y orientada a su crecimiento, en el marco de una cultura que facilita el desarrollo de liderazgos coherentes con los propósitos comunes. Este es un elemento diferenciador que asegura la sostenibilidad y el desarrollo de capacidades organizacionales, y que contribuye a que todos actuemos bajo unos principios corporativos, consolidando una cultura compartida como Grupo Empresarial.

Precisamente partiendo de estos principios de Transparencia, Equidad, Responsabilidad y Respeto, durante 2017 se fortaleció el Sistema de Ética y Gobierno Corporativo, con el propósito de que estos se conviertan en la base compartida de una actualización empresarial sostenible, caracterizada por un estricto respeto al marco legal y normativo, y buscando consolidar relaciones de largo plazo con los diversos grupos de interés. A este compromiso responde el Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de la Junta Directiva, cuyo alcance se amplió en 2017.



Compañías en las cuales identificamos potencial de crecimiento a futuro, así como eventuales sinergias en torno a las capacidades y el conocimiento para apalancar los diferentes negocios.

INVERSIONES FUNDACIÓN SURA

↑ 11%

COP
18,641
millones

(USD 6.32 millones)

También se adelantó la evaluación externa de la Junta Directiva por parte de la firma AT Kearney, con resultados sobresalientes, que se encuentran disponibles para consulta en la página *web* de Grupo SURA. Vale recordar que nuestra Junta está integrada mayoritariamente y es presidida por miembros independientes y sesionó durante el año en 19 oportunidades con una asistencia de 98%.

Como ya se mencionó, en calidad de *holding*, nuestra Compañía deberá robustecer y extender el Sistema de Gobierno Corporativo a las demás empresas del Conglomerado Financiero SURA, en el marco de la Ley 1870 de 2017, normativa dispuesta a propósito de la incorporación de Colombia a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).

Por otro lado, hemos reiterado que para Grupo SURA y sus filiales, la participación en iniciativas sociales es un componente fundamental de la responsabilidad corporativa. En este sentido, durante el último año, la Fundación SURA impactó positivamente la vida de más de 180 mil personas, mediante inversiones que sumaron COP 18,641 millones (USD 6.32 millones), un incremento de 11% frente a 2016. Se extendió la presencia a 27 de los 32 departamentos de Colombia, además de ampliar su alcance a países como El Salvador y de iniciar operaciones en Chile y México.

En todos los casos, la educación continúa siendo el eje central de las inversiones sociales. En Colombia, este foco estratégico de intervención

en cultura y educación se materializó mediante proyectos como “Memoria y creatividad: la empresa indígena”, que tuvo su acento en transferir capacidad de comercialización de 500 referencias de artesanías elaboradas en 11 comunidades de 10 etnias. También se amplió en Bogotá la cobertura del programa de educación para la sana convivencia Félix y Susana, donde hubo cofinanciación con el Distrito. De igual forma, nos complace enormemente que la profesora Astrid López, vinculada a Félix y Susana, fuera reconocida con el premio Colombia 2020 por su experiencia de aula en sana convivencia.

También resulta grato reportar que 3,573 de nuestros colaboradores se movilizaron simultáneamente en 10 países durante dos jornadas de voluntariado, actos sin precedentes en función de aportar a la calidad de la educación básica.

ASPECTOS LEGALES

Y ARQUITECTURA DE CONTROL

La Auditoría Interna Corporativa de Grupo SURA ejecutó su plan anual, aprobado por el Comité de Auditoría y Finanzas, y dio cuenta de sus avances y cumplimiento en el transcurso de 2017. Este plan tomó como pilar fundamental los mecanismos de autocontrol y autogestión definidos e implementados por la Compañía, que a su vez están alineados con los estándares de referencia COSO 2013 —Marco Internacional de Control Interno definido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*— y COBIT 5 —Marco de gobierno y gestión de las tecnologías de la información, las prácticas de auditoría emitidas

por el Instituto de Auditores Internos (IIA) y las definiciones contenidas en las prácticas de buen gobierno emitidas en el Código País.

Con el fin de continuar trabajando de manera coordinada con las áreas de auditoría interna de las filiales, se cuenta con espacios de interacción creados para fortalecer sinergias y lograr una mirada conjunta de la gestión en esta materia. Ejemplo de ello son los Comités Corporativos de Auditores Internos, las mesas de sinergias establecidas por las diferentes áreas de especialidad de la actividad de auditoría interna y la ejecución de auditorías transversales. En el proceso de escalamiento acordado con las filiales no hubo ninguna deficiencia de control material que pudiese afectar la efectividad del Sistema de Control Interno del Grupo Empresarial.

Así mismo, durante los ejercicios de evaluación del Sistema de Control Interno, se actualizó el nivel de madurez de la Arquitectura de Control, basado en los componentes y principios definidos en el marco COSO 2013. Los resultados de esta evaluación se compartieron con las diferentes áreas para continuar trabajando en el robustecimiento de la Arquitectura de Control de Grupo SURA.

Como medida adicional, las áreas funcionales de la Compañía han continuado desarrollando mecanismos de autocontrol por medio de guías de autoevaluación, las cuales contribuyen a fortalecer el ambiente y actividades de control, la gestión de riesgos, la comunicación y el monitoreo.

Durante 2017 se presentaron al Comité de Auditoría de Grupo SURA los hallazgos originados en los trabajos ejecutados por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, emitiendo recomendaciones orientadas a fortalecer la Arquitectura de Control. En ese sentido, la administración definió planes de acción con responsables y fechas de implementación, sobre los cuales se hace un seguimiento periódico por parte del área de Auditoría Interna de Grupo SURA.

Como conclusión, si bien se presentaron oportunidades de mejora derivadas de las evaluaciones realizadas, no se detectaron deficiencias que afecten de manera material el Sistema de Control Interno de la Compañía.

En cuanto a los aspectos legales, Grupo SURA certifica que cumple a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, tanto para los productos y *software* que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento, como en el uso de marcas y signos distintivos, las cuales se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

Igualmente, la Sociedad declara que no afectó la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de la Compañía, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 1676 de 2013.

CONVERTIR RETOS EN OPORTUNIDADES

Con base en nuevos aprendizajes, capacidades, avances y decisiones es-

tratégicas que permitieron continuar en 2017 la senda de crecimiento sostenible de Grupo SURA, mantenemos la atención en los desafíos que se aprecian en el entorno latinoamericano, en particular en las industrias en las que estamos presentes. Esto nos invita a una gestión proactiva para transformar los retos en oportunidades y generar valor a todos nuestros grupos de interés.

En cuanto al contexto de la región, es necesario capitalizar oportunamente la mejora paulatina de las condiciones macroeconómicas y la recuperación de la confianza de los consumidores ante los choques externos. Esto será clave para aumentar la penetración –aún baja– de los servicios financieros y también para que las calificadoras de riesgo tengan una mirada favorable de los mercados en los que estamos presentes.

Sin embargo, la incertidumbre será mayor en el ámbito político en varias geografías, debido a los cambios de gobierno en Brasil, México y Colombia, como ya ocurrió en Chile en marzo de 2018. Estos procesos electorales vienen precedidos por un creciente descontento social, casos de corrupción y expresiones de debilidad institucional.

De otro lado, aumentan las expectativas sobre una serie de reformas pendientes y necesarias, que también incidirán en el grado de certidumbre jurídica y el desempeño de los negocios e inversiones en la región. Particularmente, los sistemas previsionales enfrentan retos para ganar cobertura, eficiencia y sostenibilidad,

mientras se surten discusiones sobre los ajustes requeridos para mejorar las condiciones de retiro y seguridad social de los latinoamericanos. Ya se dieron cambios regulatorios recientes en El Salvador, Uruguay y Argentina, se abren paso reformas en Chile y Brasil, al tiempo que el tema es parte de la discusión electoral en Colombia y se prevé que sea parte de la agenda del próximo gobierno de México.

Esto conlleva al reto de participar activamente en las discusiones, aportar el conocimiento que tenemos de la industria, procurar un trabajo colaborativo entre las empresas y el Estado, basado en la transparencia y el respeto institucional, así como demostrar a la opinión pública el beneficio de nuestro rol como sector privado a la hora de fortalecer el ahorro previsional de los latinoamericanos y responder a sus expectativas de jubilación.

Al mismo tiempo, si bien ya hemos ganado experiencia para operar de forma eficiente y rentable en contextos de alta incertidumbre, debemos profundizar en la tarea permanente de vigilar el entorno, adaptarnos a las nuevas realidades, anticipar las tendencias de cambio en nuestros negocios y afianzar las capacidades ante el surgimiento de nuevos competidores en el sector de servicios financieros.

Por eso, una prioridad para Grupo SURA y sus inversiones estratégicas seguirá siendo la evolución y transformación oportuna de nuestras operaciones, apalancados en nuevas tecnologías y modelos de negocio innovadores que fortalezcan la compe-

titividad y la rentabilidad. Al mismo tiempo, queremos continuar agregando mayor valor en las soluciones que entregamos a nuestros clientes.

Para convertir estos desafíos en oportunidades, buscamos conocer más profundamente a las personas y cómo cambian sus preferencias de consumo. En respuesta, la Gestión de Tendencias y Riesgos, que ha desarrollado Suramericana en los últimos años, se afianza para llegar de forma más oportuna y relevante a segmentos de mercado actuales y potenciales.

Por su parte, SURA Asset Management anticipa adaptaciones de sus modelos de gestión en la administración de fondos de pensiones frente a los eventuales cambios regulatorios que pueden presentarse en distintos países. Simultáneamente, continúa desarrollando productos, canales y modelos de negocio para ofrecer alternativas más pertinentes de ahorro voluntario e inversión en la región, mientras que se afianza como plataforma de acceso al mercado latinoamericano de grandes inversionistas institucionales desde la línea de gestión de activos, dirigida al segmento corporativo.

En cuanto a Bancolombia, luego de un año retador en que demostró una buena dinámica operacional, tiene entre sus prioridades mejorar los indicadores de cartera en Colombia y afianzar el modelo operativo de sus filiales, lo que facilitará expandir los márgenes de rentabilidad. También se debe continuar avanzando en su proceso de banca digital, manteniéndose a la vanguardia en solucio-

nes y canales, todo con el fin de fortalecer sus resultados consolidados.

Una sostenibilidad coherente con los propósitos de nuestra estrategia actual pasa, necesariamente, por procurar como *holding* una mayor articulación e integración entre nuestras operaciones y generar alianzas internas y externas. Al mismo tiempo, afianzar una identidad común basada en una cultura corporativa que promueve la innovación y la creatividad en todos los niveles de la Organización.

Por último, esta es la oportunidad para reconocer a todos y cada uno de los colaboradores de SURA que han hecho posible la gestión de 2017 y aportan día a día su conocimiento, experiencia y esfuerzo para enfrentar los desafíos de hoy y de los próximos años. Junto a ellos, agradecemos a los accionistas, inversionistas, millones de clientes, proveedores y demás grupos de interés que contribuyen a nuestro propósito estratégico de crear bienestar y desarrollo sostenible, siempre con el compromiso auténtico de ser compañías socialmente útiles para América Latina.

MUCHAS GRACIAS,

Luis Fernando Alarcón Mantilla
PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA
Jaime Bermúdez Merizalde
VICEPRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA

Carlos Antonio Espinosa Soto
Sergio Michelsen Jaramillo
Alejandro Piedrahíta Borrero
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Jorge Mario Velásquez Jaramillo

David Bojanini García
PRESIDENTE GRUPO SURA

Una prioridad para Grupo SURA y sus inversiones estratégicas seguirá siendo **la evolución y transformación oportuna de nuestras operaciones, apalancados en nuevas tecnologías y modelos de negocio innovadores** que fortalezcan la competitividad y la rentabilidad.

EL GUARDADOR DE ALMAS

El dios Quetzalcóatl otorgó al Quetzal el don de ser el guardador de almas, oficio divino y solitario; también le fue dado un pequeño cuerpo, cubierto de un manto de arcoíris, porque a cada hombre se le ha asignado un color. Al Quetzal solo se le ve con su pareja en el tiempo de la cría, entonces, su silbido es agudo, de dos en dos, macho y hembra cuentan a todos que sus huevos azules han reventado. Luego, regresa a su soledad, permanece vigilante sobre las ramas de los árboles, su copete verde se mueve en la dirección a donde debe acudir: su ritmo es lento, como si lo meciera el viento. Cuando Tecún Umán estaba agonizando en el campo de batalla, no invocó a los dioses sino al Quetzal, le pidió que no olvidara su nombre. El ave se posó en su cuerpo y bebió su sangre, el "dios del aire" tiñó de rojo su pecho, como pacto y escudo.

QUETZAL

Nombre científico:	Pharomachrus mocinn
Clase:	Aves
Familia:	Trogonidae
Orden:	Trogoniformes
Región:	Guatemala



03

CONOCIMIENTO

ASUNTOS MATERIALES

• Desarrollo de negocios • Relación de largo plazo con clientes • Protección de clientes-usuarios

CONOCIMIENTO: LA COMPRESIÓN HOLÍSTICA DE NUESTRA INDUSTRIA

por medio del análisis y la visualización sistemática del entorno y las tendencias.

Implica además la articulación de información y aprendizajes de las organizaciones, para generar capacidades que permitan una mejor toma de decisiones. Esto nos facilita anticiparnos, ser sostenibles y mantenernos vigentes en el tiempo, para cumplir nuestra aspiración.

Observar, entender y conocer el entorno, es clave para que las Compañías puedan anticiparse, prepararse para la disrupción y lograr verdaderas transformaciones.

Observar, entender y conocer el entorno, es clave para que las Compañías puedan anticiparse, prepararse para la disrupción y lograr verdaderas transformaciones. En ese mismo sentido, entender y conocer de manera integral al cliente, permitirá que los negocios se adelanten y sean oportunos para cubrir las necesidades de los consumidores.

Es por ello que la observación y el aprendizaje son capacidades organizacionales que posibilitarán a Grupo SURA avanzar en el desarrollo de los pilares estratégicos para cumplir con los retos planteados en su propósito de generar bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad.

Para desarrollar el conocimiento como capacidad organizacional, la Compañía ha trabajado en dos frentes:

- Desarrollo de conocimiento interno, mediante la creación de un Observatorio.
- Gestión de tendencias y riesgos.

OBSERVATORIO »

Esta iniciativa se crea para identificar, observar, definir, estudiar, mapear, analizar y monitorear tendencias y eventos de actualidad. La profundización en los temas seleccionados permite realizar conexiones, lo que facilita la detección de oportunidades, la definición de posturas respecto a diversos temas de interés y la toma de mejores decisiones. Los siguientes son los temas priorizados, inicialmente:

1. Cambios socioeconómicos, culturales, políticos y demográficos, con especial atención en las geografías donde Grupo SURA tiene presencia.
2. Avances científicos y tecnológicos, con énfasis en los mayores centros de innovación globales. Detección de nuevos modelos de negocio, jugadores y competidores no tradicionales, entendiendo su adopción en economías emergentes.
3. Mayor conocimiento del ser humano, sus necesidades, hábitos y patrones de comportamiento. Análisis de datos que permite segmentar de manera más precisa.
4. Entendimiento de la industria de servicios financieros y de los cambios que la impactan, desde una visión ecosistémica, que permite ubicar al cliente y analizar el entorno de manera comprensiva. Así mismo, considera la dilución de fronteras en la industria y la forma como los servicios financieros interactúan con los actores políticos, económicos y sociales.

En el marco del Observatorio, durante 2017 Grupo SURA avanzó en investigaciones relacionadas con las implicaciones de la transformación digital y los riesgos y oportunidades de la economía digital. Así mismo, se inició la construcción de un estudio comprensivo sobre la industria de servicios financieros, que incluyó aspectos históricos, análisis de competidores, principales riesgos, interacción con otros ecosistemas, mapeo de tendencias del consumidor e identificación de nuevos modelos de negocios, entre otros.

UNA MANERA DE ADMINISTRAR



De igual forma, se realizaron estudios particulares, con el propósito de fortalecer el análisis de temas estratégicos para la toma de decisiones, además de aportar elementos de valor en la revisión del direccionamiento estratégico, que se realizó en 2017. Estos fueron los temas abordados:

- Blockchain, una de las principales tecnologías que habilita la transferencia de activos.
- Oportunidades de los corporativos para generar valor a las Compañías de su portafolio.
- Balance entre el propósito y la ejecución de la estrategia, y análisis de su comprensión por parte de los grupos de interés.
- Análisis de escenarios futuros del mercado laboral.
- Retos de los sistemas de pensiones y el negocio de asset management.
- Reflexiones alrededor del negocio de seguros, realidad y tendencias.
- Gestión de valor y rentabilidad: balance entre crecimiento y rentabilidad.
- Reputación, resultado de cumplir con la propuesta de valor.
- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS): implementación en Colombia y su relación con Grupo SURA.

- Economía digital: análisis de su impacto en nuestras inversiones estratégicas.
- Entorno económico y cambios asociados a la reforma tributaria estructural.

GESTIÓN DE TENDENCIAS Y RIESGOS »

Para desarrollar la estrategia es relevante entender los elementos fundamentales de los negocios y cómo el entorno, las tendencias, los riesgos y el comportamiento de las personas, determinan la forma en que las empresas operan y se transforman. Una visión en la que se consideran las tendencias y los riesgos, le permite a las compañías identificar dónde se generan oportunidades para la competitividad y sostenibilidad en un mundo que evoluciona a un ritmo sin precedentes.

Con la participación de la Junta Directiva, la Alta Dirección y las diferentes áreas de la Compañía, se realizó un ejercicio de identificación de tendencias y profundización en riesgos estratégicos:

Identificación de tendencias:

La metodología de Gestión de Tendencias y Riesgos (GTR), diseñada por Suramericana, identifica en tres niveles las tendencias que tienen el potencial de influir en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Organización:

Gestión de Riesgos Estratégicos

Se realizó un análisis articulado de las tendencias y los riesgos estratégicos identificados. Se profundizó en las definiciones y las categorías de riesgos, las interrelaciones entre ellos, como herramienta de priorización, y su conexión con las tendencias.

Grupo SURA tiene el reto de profundizar en las tendencias identificadas, y en su impacto y conexión con los riesgos estratégicos, para continuar identificando oportunidades de cara a la competitividad y sostenibilidad.

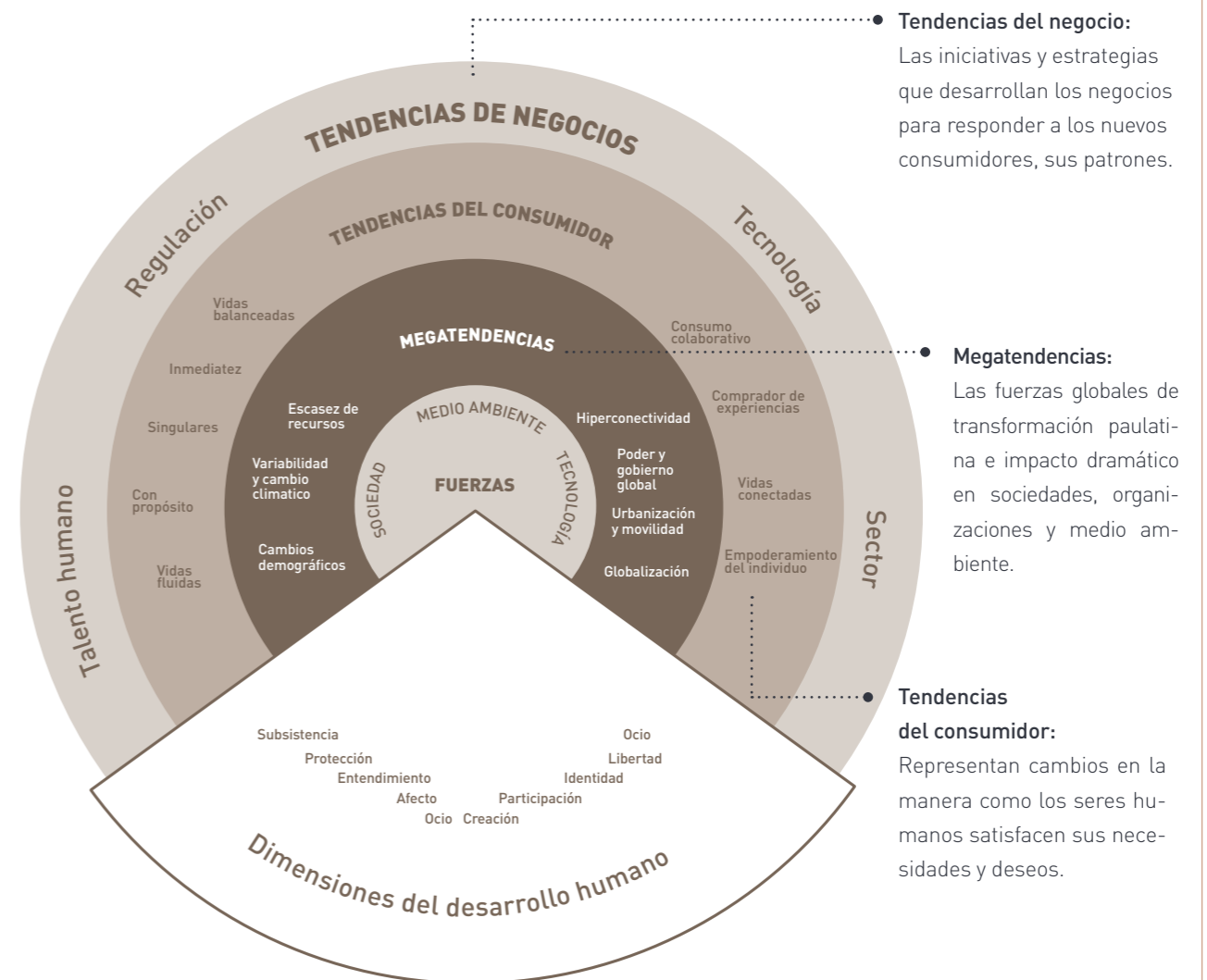
El conocimiento permite a las organizaciones tener una mejor comprensión del mundo y sus interacciones. Al ser un concepto dinámico, en

constante crecimiento y desarrollo, es necesario propiciar espacios que permitan alimentarlo mediante el intercambio de ideas y el debate. Pero más allá, como Compañía, se deben superar los retos propios para impulsar una cultura basada en el conocimiento. La observación organizada del entorno no es suficiente y el verdadero conocimiento se deriva de la experimentación. Es fundamental generar una cultura experimental, con tolerancia al error y la medición constante, que nos permita hacer los ajustes necesarios para una mejor toma de decisiones.

“LO QUE SABEMOS ES UNA GOTTA DE AGUA, LO QUE IGNORAMOS ES EL OCÉANO”.

Isaac Newton

METODOLOGÍA GESTIÓN DE TENDENCIAS Y RIESGOS -GTR



Tendencias del negocio:
Las iniciativas y estrategias que desarrollan los negocios para responder a los nuevos consumidores, sus patrones.

Megatendencias:
Las fuerzas globales de transformación paulatina e impacto dramático en sociedades, organizaciones y medio ambiente.

Tendencias del consumidor:
Representan cambios en la manera como los seres humanos satisfacen sus necesidades y deseos.

SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Para el Grupo Empresarial SURA, la gestión de tendencias y riesgos es un elemento determinante en la forma que actúan las Compañías y son administradas desde la estrategia, la táctica y la operación. Esto permite entender el entorno y visualizar los riesgos y las oportunidades que se presentan, para emprender acciones que incrementen la competitividad de manera sostenible, preserven la rentabilidad y aseguren el relacionamiento de largo plazo con los diferentes grupos de interés.

El Sistema de Gestión de Riesgos permite tomar decisiones estratégicas, administrativas y operacionales, encaminadas a la creación de valor, no sólo maximizando los ingresos bajo niveles de riesgo tolerables, sino también entendiendo las tendencias globales y el contexto interno de las Compañías. Por tanto, se crean los mecanismos

de control pertinentes y se garantiza la sostenibilidad y continuidad de los negocios en el largo plazo.

Es importante considerar que Grupo SURA está expuesto, tanto a sus riesgos propios como matriz, así como a aquellos derivados de sus inversiones. Por eso cuenta con unos lineamientos marco de gestión de riesgos que permiten articular a las Compañías para generar valor, mediante su interacción, y enfrentar nuevos retos y oportunidades en un ambiente cambiante.

En el proceso de consolidación de las Compañías adquiridas recientemente, han sido factores clave la implementación de estándares en materia de gestión de riesgos y la estructuración y fortalecimiento de los equipos de estas áreas.

La gestión de riesgos como Grupo Empresarial requiere de una gobernabilidad y una estructura organizacional con responsabilidades específicas y claras en cada una de las áreas de las Compañías. Las Juntas Directivas y sus Comités de Riesgos han sido definidas como las máximas instancias responsables de riesgos y definen los lineamientos generales de gestión, para que la Alta Dirección vele por el cumplimiento de las disposiciones señaladas por la normatividad y por los órganos de dirección.

A continuación, se muestra el marco de gestión de riesgos del Grupo Empresarial SURA. Sobresale que las Compañías que integran el Conglomerado Financiero SURA fortalecerán su interacción en materia de riesgos basados en la normatividad colombiana definida en 2017 para regular los Conglomerados Financieros y vigente desde 2018.

RIESGOS GRUPO SURA + RIESGOS DE LAS INVERSIONES

Mecanismos de interacción



1. Identificación

2. Análisis y evaluación

3. Tratamiento

4. Monitoreo y reporte

Los riesgos estratégicos son eventos internos, externos y tendencias que pueden generar una desviación positiva o negativa sobre la trayectoria de generación de valor e impactar la sostenibilidad. Son inherentes a la estrategia, sus supuestos y atributos.

Se resaltan los siguientes factores comunes en la gestión de riesgos como Grupo Empresarial:

- El conocimiento y el entendimiento del entorno, las tendencias y los riesgos, para acompañar los principales retos que enfrentan y enfrentarán las Compañías.
- La visión y conexión entre los diferentes riesgos y las tendencias, con el fin de entender el impacto en la Compañía de una manera holística y priorizar la gestión.
- La incorporación de una mirada de riesgos en la toma de decisiones.
- La evaluación y monitoreo de los riesgos bajo modelos, métricas y análisis cualitativos, que permitan tomar las decisiones con mayores elementos.
- Monitoreo permanente de los riesgos actuales y emergentes. Los riesgos emergentes son aquellos nuevos o que se han transformado, que tiene origen en las tendencias y que son de difícil entendimiento para la Organización. Estos riesgos pueden incorporarse dentro de una categoría de riesgos existente o generar una nueva.
- Comunicación fluida y permanente en las Compañías sobre el estado de los riesgos y su gestión.
- Trabajo conjunto entre las Compañías del Grupo Empresarial para generar iniciativas que permitan gestionar los riesgos estratégicos.

RIESGOS ESTRATÉGICOS DEL GRUPO EMPRESARIAL »

Durante 2017, el Grupo Empresarial continuó trabajando en la gestión de riesgos estratégicos, especialmente, en la interrelación entre estos para

priorizar los de mayor impacto y su conexión con las principales tendencias identificadas. Al tiempo, este ejercicio se articuló con la revisión del direccionamiento estratégico realizado durante el año. Esta actualización permite a las Compañías contar con sistemas de gestión más robustos, y facilita la articulación con los siguientes objetivos:

- Desafiar la estrategia y sugerir cambios y ajustes en esta que sean necesarios.
- Transformar riesgos en oportunidades de negocio y ventajas competitivas.
- Coordinar y articular la gestión de riesgos que pueden contagiar a las Compañías del Grupo Empresarial.
- Entregar información oportuna a las Juntas Directivas para anticipar eventos que puedan materializar riesgos.

En la página siguiente, se presenta el esquema que ilustra la convergencia de los riesgos estratégicos del Grupo Empresarial, en el cual se conectan y profundizan los ejercicios de riesgos estratégicos llevados a cabo como Grupo Empresarial y aquellos realizados por cada Compañía, en el marco de un ejercicio detallado de gestión de tendencias y riesgos y la identificación de los elementos fundamentales de los negocios financieros.

ENFOQUE EN RIESGOS DE GRUPO

Conglomerado

Se refiere a situaciones y tendencias que impiden continuar generando valor, debido a la naturaleza del Grupo Empresarial. El trabajo para la gestión de este riesgo se ha centrado

en: la articulación de la respuesta ante situaciones de riesgo sistémico y contagio; la transparencia y el fortalecimiento de la relación con los inversionistas; además de la promoción de alianzas internas y externas, para alcanzar mayores eficiencias y una oferta integral de servicios.

Gobierno corporativo

Uno de los ejes que permite que las Compañías generen valor y confianza de manera sostenible es tener la claridad en normas, prácticas, instancias y procesos de administración y toma de decisiones. En ese sentido, el Grupo Empresarial SURA cuenta con un adecuado Sistema de Ética y Gobierno

Corporativo, basada en los principios corporativos que orientan cómo se establecen relaciones y toman decisiones. Por la trascendencia de este elemento, la Compañía realiza constantemente formaciones y divulgaciones del Sistema para articular y fortalecer todos los elementos que lo componen.

Desempeño financiero

Se refiere a la capacidad de contar con una solidez financiera, estructuras de capital adecuadas, solvencia y recursos para responder a obligaciones financieras, así como a planes de expansión y rentabilización de las Compañías. En estas se han desarrollado y estandarizado sistemas para seguimiento al

desempeño de las inversiones, sus estructuras de capital y las exposiciones a variables financieras relevantes.

Expansión y desarrollo de mercados

Debido al desarrollo de sus planes de negocio y la expansión orgánica e inorgánica de las Compañías, estas se encuentran expuestas a situaciones de riesgo, derivados de la integración y el crecimiento. Al respecto, se dieron dos operaciones relevantes en 2017: SURA Asset Management vendió en Perú su operación enfocada en rentas vitalicias a Intercorp Financial Services y Suramericana adquirió en México el negocio de Seguros de Vida de SURA Asset Management.

CONVERGENCIA DE RIESGOS ESTRATÉGICOS DEL GRUPO EMPRESARIAL



RIESGOS ESTRATÉGICOS COMUNES

Gestión de reputación y marca

Las Compañías que integran el Grupo Empresarial SURA están expuestas a situaciones y tendencias que, a partir de la percepción de los grupos de interés, pueden impactar la reputación y el reconocimiento de la marca. La gestión en esta materia se lleva a cabo por medio de un sistema alineado entre las Compañías, con el fin de responder a todos aquellos eventos que podrían afectar el posicionamiento y percepción que tienen los públicos de interés.

Talento humano y cultura

Para responder a riesgos del entorno y mantener la competitividad, resulta clave un talento humano con la capacidad de adaptarse y reaccionar oportunamente ante los cambios del entorno, que tenga las competencias del ser y del saber para enfrentar los nuevos desafíos y desarrollar la estrategia con identidad cultural de Grupo Empresarial. En esa línea, las Compañías han enfocado sus esfuerzos en la gestión del conocimiento, el desarrollo de competencias y estrategias de atracción y fidelización, para enfrentar los retos de crecimiento y sostenibilidad de los negocios.

Regulación

Debido a la actuación en sectores altamente regulados, las Compañías que integran el Grupo se enfrentan a situaciones y tendencias derivadas de un entorno normativo dinámico, que pueden producir cambios significativos en sus negocios. Para gestionar estas situaciones, hay instancias internas que monitorean las nuevas

regulaciones y las tendencias en esta materia, velando por el cumplimiento de la normatividad.

Entorno de los negocios

Como un Grupo Empresarial latinoamericano, las Compañías están expuestas a situaciones del entorno que impactan el desempeño de los negocios, especialmente, en las geografías donde tienen presencia. Por eso, se cuenta con áreas que monitorean los cambios en el entorno económico, los mercados financieros y los eventos geopolíticos. Esto facilita identificar riesgos y oportunidades que permitan tomar decisiones de asignación de capital y desarrollar iniciativas particulares al interior de cada Compañía.

Creación y transformación de los negocios

Una forma de asegurar la sostenibilidad de las Compañías y contribuir a la creación de valor es desarrollar la capacidad de transformarse para anticipar soluciones, escenarios y afrontar nuevas tendencias. Se trabaja en el desarrollo de iniciativas y modelos de negocio innovadores, para encontrar elementos diferenciadores y generadores de cambios en la industria, así como nuevas oportunidades de negocios y formas de interacción con los clientes, para continuar generando valor de manera sostenible.

ENFOQUE EN RIESGOS DE LOS NEGOCIOS

Tecnología y ciberseguridad

Se parte de la importancia de contar con el acceso y el uso apropiado de

la tecnología que habilite el cumplimiento de la estrategia. Por eso se gestiona de forma oportuna cualquier situación que pueda afectar la experiencia del cliente y la confianza en la compañía por cuenta de riesgos cibernéticos y tecnológicos.

Procesos

Resulta necesario disponer de un modelo operativo flexible y con la velocidad de respuesta adecuada para cumplir con los objetivos estratégicos.

Consumidores

Se trata de conocer y entender las necesidades del cliente y qué le genera valor, para anticiparse y ofrecerle soluciones de manera oportuna y que respondan a sus expectativas.

Canales

Para generarle valor al cliente, se habilita el acceso adecuado para cumplir con la premisa de estar donde, como y cuando el cliente lo necesite.

Sostenibilidad de los negocios de las Compañías

Estos riesgos se desprenden de las actividades de las inversiones estratégicas en los sectores de seguros, de administración de activos y bancario. Para hacer frente a tales riesgos, las Compañías cuentan con Sistemas Integrales de Gestión de Riesgos y con lineamientos marco del Grupo Empresarial.

AVANCES EN LA GESTIÓN DE RIESGOS INTERNOS DE CADA COMPAÑÍA»

Se analizan los riesgos de mayor relevancia a los que se han visto expuestas las Compañías en el último año, teniendo en cuenta las características, la complejidad y el tamaño de sus negocios, así como particularidades de las geografías donde están presentes.

GRUPO SURA - MATRIZ

Se avanzó en el fortalecimiento de su Sistema de Gestión de Riesgos Internos. Durante 2017, se trabajó particularmente en los siguientes frentes:

- En continuidad del negocio se desarrolló un proyecto que busca garantizar una adecuada estrategia y procedimientos de actuación ante la ocurrencia de eventos que afecten las operaciones y sus procesos. Para ello, se identificaron los impactos para evaluar los procesos de mayor riesgo frente a posibles eventos de interrupción y se realizó un análisis de riesgos para identificar riesgos y escenarios de interrupción que puedan afectar las actividades críticas.
- La definición del apetito de riesgo facilita establecer la exposición de riesgo y alinear los objetivos de Grupo SURA con su perfil de riesgos, además que es insumo para la asignación de responsabilidades y escalas de delegación.

En cuanto a la gestión de riesgos en las filiales, se lidera y ejecuta por áreas especializadas, que tienen el conocimiento y experticia, según la naturaleza de cada negocio. Al mismo tiempo, Grupo SURA cuenta con

los mecanismos de interacción adecuados para hacer seguimiento al perfil y gestión de riesgos del Grupo Empresarial.

SURAMERICANA

Durante 2017, se consolidaron los equipos de riesgos en las filiales que se incorporaron a Suramericana el año anterior. Esto permitió un mayor entendimiento, de manera holística, del perfil y del comportamiento de los riesgos de esta filial. En ese sentido, se consideraron las situaciones particulares y los contextos de los negocios y, simultáneamente, las operaciones en los países se esforzaron por ajustar y elevar en nivel de madurez en la gestión de temas relevantes, con miras a adecuarlos a los apetitos de riesgo de la Organización.

También las filiales de Suramericana realizaron ejercicios de identificación de tendencias relevantes y de riesgos estratégicos, en los que vincularon el contexto de negocio, su capacidad operativa, realidades del mercado local y, en general, el contexto del país donde desarrolla sus actividades. El resultado de estos ejercicios es un insumo principal para los direccionamientos estratégicos que, a su vez, determinan la planeación de los negocios, el portafolio de proyectos y el rediseño de procesos claves para las Compañías.

Adicionalmente, Suramericana llevó a cabo múltiples acciones en materia de gestión de riesgos, siendo destacados los logros que se detallan a continuación:

La gestión de riesgos en las filiales, es liderada y ejecutada por áreas especializadas, que tienen el conocimiento y experticia, según la naturaleza de cada negocio.

Riesgos operacionales

Políticas de riesgos. En todas las filiales se aprobaron, por sus Juntas Directivas, las Políticas para la Gestión Integral de Riesgos, la Continuidad del Negocio, la Gestión de Crisis y el Riesgo Reputacional, la Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, la Política Antifraude y Anticorrupción y la Política de Seguridad de la Información, las cuales entregan lineamientos al interior de cada filial.

Riesgos en procesos. Se consolidó la gestión de riesgos en aquellos procesos críticos de la Organización, considerando la eficiencia operativa, el foco en el cliente, el cumplimiento normativo y el adecuado reporte financiero.

Lavado de activos y financiación del terrorismo. Las filiales se enfocaron en ejecutar planes de formación de los empleados e introducir mejoras en algunos controles de cara a la implementación de nuevas plataformas tecnológicas, que soportan transacciones de negocio.

Prevención de fraude y corrupción. Consecuente con lo establecido en la Política en esta materia, se desarrollaron actividades tendientes a estructurar y fortalecer el programa de anti-fraude y anticorrupción, para así consolidar un protocolo robusto de mitigación y respuesta ante potenciales situaciones de carácter interno, replicable a las diferentes filiales.

Crisis y riesgo reputacional. Se desarrollaron programas de formación

para los equipos internos involucrados en la gestión de estos riesgos, como parte de la estrategia de fortalecimiento de las capacidades en todas las filiales de Suramericana. También se establecieron canales formales para comunicar los eventos que llegaron a presentarse. Todas las filiales, excepto Brasil que lo hará en 2018, consolidaron sus Comités de Mitigación de Riesgos (COMIR), enfocadas en identificar escenarios de riesgo que podrían tener impacto en la reputación de la Compañía y poder fortalecer la capacidad de respuesta.

Riesgos de tecnología. Entendiendo el rol de apalancamiento que tiene la tecnología en la estrategia de la Organización, se llevó a cabo una valoración integral en toda la región para determinar el estado de estos riesgos, así como del efecto que pueden tener sobre el logro de los objetivos estratégicos, la operación y el desarrollo de proyectos. También se desarrolló la gestión de riesgos en la evaluación de aquellas herramientas tecnológicas, y de sus proyectos de implementación, que tuvieran alto impacto en la estrategia o en la operación, tanto de Suramericana como de sus filiales.

Continuidad del negocio. El último año se caracterizó por una serie de desastres naturales en la región, y aunque no se presentaron afectaciones relevantes en la operación de las filiales de Suramericana, sí pusieron a prueba la capacidad de mantener su operación en los niveles esperados y responder oportunamente no sólo a las necesidades de clientes, sino de todas las partes interesadas, inclu-

yendo colaboradores y reguladores. Además, se ejecutó el diagnóstico en todas las filiales para valorar integralmente el estado de madurez frente a la gestión de la Continuidad del Negocio y establecer los planes de acción para los próximos años.

Riesgos financieros

Gestión del portafolio de inversiones. Se avanzó en crear herramientas y metodologías que potencian una gestión integral, eficiente y oportuna de los riesgos asociados a las inversiones del portafolio, para mantener un monitoreo constante de su composición y de la evolución de los riesgos de crédito, mercado y liquidez inherentes a los diferentes portafolios.

Así mismo, con el fin de continuar con la implementación del sistema de Gestión Conjunta de Activos y Pasivos (ALM, por su sigla en inglés), se trabajó en construir Modelos Internos de Solvencia en las diferentes filiales, excepto Brasil. De esa forma, se cuenta con una herramienta para el monitoreo periódico de los riesgos financieros, según el perfil de sus pasivos, tener estrategias óptimas de composición de portafolios y garantizar unos procesos adecuados de tarificación. Lo anterior parte de un entendimiento profundo de los pasivos de las Compañías y de las alternativas de inversión presentes en los diferentes mercados de capitales donde Suramericana tiene presencia.

Riesgo de crédito. Con el fin de alinear el apetito de riesgos de la Organización, se realizaron análisis de riesgo de crédito de los nuevos

emisores y actualizaciones de cupos de los emisores ya existentes, garantizando que la composición del portafolio tuviera en cuenta, en todo momento, los estándares definidos por la Compañía. En los casos en que se tiene tercerizada la gestión del portafolio, se mantuvo un monitoreo constante de los diferentes riesgos financieros, en un trabajo conjunto con los administradores de los portafolios de inversiones. Finalmente, y de forma centralizada, se realizó un monitoreo constante del riesgo soberano de cada uno de los países donde Suramericana está presente y, en general, de las economías de la región y sus impactos en los diferentes frentes de las Compañías.

Liquidez. Si bien la Compañía gestiona este riesgo de forma integral, mediante las herramientas desarrolladas para la gestión conjunta de activos y pasivos (ALM), se avanzó en construir flujos de caja históricos directos en las Compañías y en mantener un monitoreo constante desde las tesorerías y las áreas de riesgo de las compañías. En algunas de ellas, también se avanzó en elaborar modelos para proyectar de forma más acertada la caja en el corto plazo, lo cual facilita la gestión de tesorería de la filial.

Riesgo de crédito de reaseguro. De manera centralizada, se continuó trabajando en los estudios de capacidad financiera de los reaseguradores, y así cuidar el riesgo de crédito de la Compañía y generando seguridad en el acompañamiento de los terceros en el desarrollo del negocio asegurador. En México, se implementó el Tablero de Reaseguro, para

evaluar la pérdida potencial derivada del incumplimiento de los mismos, y una metodología para calcular el deterioro para la cartera de clientes, bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por su sigla en inglés).

Deterioro de activos. Durante 2017, se trabajó con las filiales en construir metodologías para calcular el deterioro de cuentas por cobrar. Esta metodología responde a la iniciativa promovida desde Grupo SURA para cumplir con la norma IFRS-9, que rige desde 2018.

Riesgos técnicos

Modelo interno de solvencia y gestión conjunta activo-pasivo. En todas las filiales, excepto en Brasil, donde se trabajará durante 2018, se implementó un modelo interno de solvencia basado en los lineamientos de Solvencia II, este modelo de capital refleja de mejor manera los riesgos a los que se expone la Compañía y será utilizado como herramienta para la toma de decisiones basada en riesgos. Esta herramienta también sirve para evaluar los efectos agregados de los riesgos en la matriz de Suramericana y sus Compañías operativas, determinado su impacto sobre la posición patrimonial integralmente.

Gestión del riesgo de reservas. Se implementó un sistema que tiene como propósito garantizar niveles de reservas adecuados, cuyo cálculo se fundamenta en información integral y contribuya a la toma de decisiones del negocio. El Área de Riesgos vela porque todas las demás que inter-

vienen en el proceso estén alienadas y tengan un rol definido.

Asignación patrimonial. El Modelo Interno de Solvencia, durante 2017, permitió a varias de las Compañías operativas hacer asignaciones patrimoniales por soluciones, entendiendo cuánto capital requiere cada una, de acuerdo con el nivel de riesgo que le genera.

Fronteras eficientes de reaseguro.

Se construyó para todos los países en los que opera Suramericana, un modelo de frontera eficiente de reaseguro, que permite entender el efecto que tienen sobre el riesgo y el retorno, las diferentes alternativas de reaseguro. A su vez, este modelo permite encontrar aquellas alternativas que generen el mayor retorno, dado un nivel de riesgo definido de acuerdo con el apetito de la Compañía.

Esta frontera también permite evaluar el capital total que se requiere para suscribir un portafolio de seguros, al agregar los capitales del reasegurador y de la aseguradora, con el fin de que la sumatoria de este sea menor y le permita al cliente tener una solución eficiente en términos de su costo de transferencia.

Por último, durante 2017 se llevaron a cabo auditorías para evaluar los sistemas de gestión de riesgos, en las cuales se encontraron oportunidades de mejora que fueron atendidas y a la fecha cuentan con planes de acción en marcha permitiendo incrementar el nivel de madurez del sistema.

Grupo SURA cuenta con los mecanismos de interacción adecuados para hacer seguimiento al perfil y gestión de riesgos del Grupo Empresarial.

Principales retos

Los desafíos regionales de 2017 prevalecen en el radar para 2018. La Organización está llamada a gestionar prospectivamente situaciones de bajo crecimiento en algunas economías, que derivan en crecientes exigencias en el ambiente de negocios frente a la transparencia, la innovación, la sostenibilidad y la competitividad. También están pendientes en las agendas legislativas de los países reformas estructurales en materia monetaria, fiscal, social y económica.

En ese contexto, 2018 presenta desafíos para los equipos de riesgos que se desprenden tanto, de la operación de cada una de las filiales como del entorno en el que desarrollarán su operación y su estrategia. Entre estos retos se cuentan:

- Avances regulatorios de cara a la gestión de riesgos.
- Cambios políticos y de gobierno en la región.
- Entornos económicos con una alta volatilidad.
- Cambios de plataformas tecnológicas centrales, tanto de negocio como financieras.
- Monitoreo de tendencias y riesgos.
- Implementación de metodologías entregadas.
- Consolidación de los requerimientos normativos de Solvencia II en las filiales de México y Chile.
- Fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos en cada una de las filiales.

SURA ASSET MANAGEMENT

Durante 2017, se realizaron definiciones del modelo de Gestión de Riesgos, a partir de los elementos que

contribuyen a la generación de valor del Sistema de Control Interno (SCI) y su articulación entre sí: estrategia, gobierno, estructura, información, cultura, métodos, metodologías y procesos, todos soportados bajo un lenguaje común. También se avanzó en identificar oportunidades y debilidades en las localidades donde se tiene presencia, para homologar las diferencias del modelo y que este sea único para la Compañía.

SURA Asset Management adelanta un proyecto habilitador de la estrategia llamado Arquitectura del Sistema de Control Interno (ASCI). Sus principales objetivos apuntan a: fortalecer el modelo del SCI; generar sinergias entre las líneas de defensa y los procesos existentes de la Organización; mejorar la visibilidad de la exposición de riesgos de la Compañía; y afianzar la cultura en este ámbito, incrementando la confianza en los grupos de interés.

Riesgos operacionales

Durante 2017 se mantuvo el monitoreo periódico del nivel de riesgo de la Compañía y la gestión de riesgos operacionales de los negocios, con la administración y seguimiento de planes para atender y solucionar hallazgos e incidentes identificados. Se continuó con los Centros de Excelencia de Riesgo Operativo, que buscan sinergias entre los equipos de la oficina Corporativa, filiales y empresas asociadas. Estos son algunos de los principales avances.

Riesgos reputacionales. Se hizo seguimiento en todas las filiales y se trabajó en una evaluación del riesgo

de fraude por proceso, tanto para la oficina corporativa, como para filiales y empresas asociadas. Dicha evaluación empleó matrices de riesgo.

Continuidad del negocio. De acuerdo con la metodología aprobada por SURA Asset Management, se avanzó en el programa de continuidad en la oficina Corporativa y se mantuvieron actividades y programas desarrollados en las filiales; para cada uno de ellos se han planificado y ejecutado pruebas para su actualización.

En cuanto a los principales impactos durante 2017, en la filial de México se enfrentó el terremoto en la capital; si bien hubo pérdida de uno de los edificios principales, se retomaron operaciones casi completas en una semana, sin reportar ninguna víctima. Esto llevó a revisar los planes de continuidad y se tomó como oportunidad de aprendizaje para el resto de las filiales expuestas al mismo tipo de catástrofe natural.

Riesgos de proveedores. Se implementó la metodología para controlar exposiciones a riesgos que pudieran afectar los objetivos de la Organización, con foco en el análisis de riesgos del proveedor y su evaluación de riesgos, para estandarizar métricas y conceptos en las filiales.

Riesgos técnicos y de negocio

En el último año hubo una focalización en la dimensión de Rentabilidad y Balance, mediante varias acciones:

- Se dio servicio a la Administración en la evaluación de la rentabilidad

de los Proyectos Estratégicos de SURA Asset Management.

- Se desarrollaron herramientas y metodologías para estandarizar métricas de valor de administradoras de fondos y corredoras de bolsa, con el fin de realizar seguimientos a la generación de valor de los nuevos negocios de Ahorro en Inversión y Asset Management y como parte del proceso de planeación estratégica.
- Se avanzó en metodologías, políticas y herramientas para la adopción de la norma IFRS-9, frente al reconocimiento de la pérdida esperada de las carteras de activos financieros valorizadas a costo.
- Se continuó con el exhaustivo trabajo de homologar y estandarizar conceptos, con foco en las métricas de rentabilidad de productos de Ahorro Voluntario. Durante 2018 se continuará con la estabilización de procesos de calibración de parámetros y cálculo de métricas de valor, para incluirlos en los esquemas de monitoreo de la Compañía.
- Acompañamiento de los líderes de Proyectos Estratégicos al evaluar sus riesgos, en que una de las dimensiones relevantes es la gestión del riesgo de contexto de negocio, con foco en adecuar la oferta de valor a necesidades del cliente.

Riesgo financiero

SURA Asset Management y sus filiales participan en la gestión y desarrollo de productos orientados a la inversión y el ahorro, con lo cual el negocio está expuesto a riesgos de tipo financiero de los activos en que se realizan inversiones. Por tanto, desde SURA Asset Management se definen lineamientos para que en

De cara a la gestión de riesgos, las filiales de Grupo SURA tienen como reto en 2018 evaluar el impacto en los negocios de avances regulatorios, cambios de gobiernos y desempeño de las economías de la región.

las filiales establezcan procedimientos y estructuras de gobierno para la gestión efectiva de esos riesgos, involucrando aspectos socioambientales y de gobierno corporativo. Durante 2017, se presentaron avances relevantes en los siguientes frentes.

Riesgo de mercado. Se estructuró una iniciativa llamada Eureka, con el objetivo de centralizar la información de inversiones de los portafolios administrados por SURA Asset Management. También se desarrolló una metodología de pruebas de estrés, que simula escenarios económicos para analizar impactos en los portafolios de inversión (*what if*).

Riesgo de crédito. Se renovó la metodología desarrollada por el Centro de Excelencia para ofrecer un análisis más profundo de los emisores. Aumentó el número de emisores analizados bajo esta nueva metodología.

Fondos mutuos. Se creó el modelo de evaluación de gestoras de fondos índices, que permitirá evaluar de forma especializada a las compañías con las que se tienen mayores volúmenes de inversión en los diferentes países.

Activos alternativos. Se dio origen al Centro de Excelencia de Activos Alternativos, que tiene a su cargo la evaluación de inversiones en private equity, infraestructura y real estate, activos que aportan a la diversificación de los portafolios, pero dada su complejidad, requieren equipos especializados de evaluación.

Unidad de Asset Management. Se desarrolló la estructura de riesgo, teniendo en cuenta procesos, equipo de trabajo e instancias de gobierno.

Calidad de las inversiones. Además de consideraciones de riesgos financieros, también se tienen en cuenta aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo (ESG, por su sigla en inglés). Estos son pilares relevantes en la toma de decisiones de inversión y son punto de integración con la Política de Inversión Responsable de Grupo SURA. En línea y en cumplimiento del compromiso con la sostenibilidad del negocio y los grupos de interés de SURA Asset Management, en algunos casos se declinaron inversiones en proyectos o activos controvertidos que no alcanzan estándares mínimos en el frente ESG.

Principales retos

Los retos para la gestión de Riesgo de Estabilidad Operacional se enfocan en seguir consolidando la gestión de riesgos de proveedores en todas las Compañías, madurar la evaluación del riesgo de fraude, implementar la herramienta de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento (GRC) para riesgo operacional, así como seguir desplegando el apoyo de riesgo operativo en proyectos de la Compañía.

Así mismo, SURA Asset Management desarrolla una nueva metodología para clasificar activos de información, para identificar el tipo de información que tiene la Compañía y garantizar su confidencialidad, integridad y disponibilidad, al tiempo

que protegerla mediante controles eficientes. Esto permite robustecer la gestión de riesgos físicos y funcionales en la tecnología.

También se trabaja en desarrollar el modelo corporativo de seguridad de la información, con los objetivos de:

- Definir el gobierno de seguridad.
- Desarrollar nuevas políticas enfocadas a la protección de la información, alineadas con la transformación y evolución digital.
- Optimizar el Marco de Gestión de Riesgos de Información, al identificar y relacionar riesgos, amenazas y vulnerabilidades en ciberseguridad y seguridad de la información.
- Definir procesos e indicadores para la identificación, prevención, detección y respuestas de eventos de seguridad.

Esto tiene tres efectos: aumentar el nivel de madurez de los controles en la operación de los procesos de la Compañía y en la tecnología que los soporta; reducir riesgos inherentes al uso de tecnologías de la información que sean potenciados por la estrategia de transformación digital; e identificar nuevos riesgos, tendencias, amenazas emergentes y vulnerabilidades, al igual que agentes de amenaza y vectores de ataque.

En SURA Asset Management se trabaja día a día en el mejoramiento continuo, ratificando el compromiso de las líneas de defensa para tomar posturas y decisiones que soporten la gestión de riesgos tecnológicos y de información.

EL PÉNDULO DE LA SELVA

Como si estuviera escondido, se ve al Torogoz acurrucado en el hueco de un árbol. Dicen que le gusta estar solo, aunque con sus crías se comporta como el más generoso y atento de los padres; ese espíritu familiar suyo ha sido motivo de las mayores alabanzas. Lo que no se suele contar es que el Torogoz buscó ese hueco alejado para ser faro en medio de la selva, por eso lo llaman “el pájaro reloj”: el movimiento pendular de su cola indica la dirección para resguardarse de la lluvia, advierte los cambios del clima y de la tierra, las sequías y las lluvias; él anuncia ese instante en que los vientos oscurecen el cielo, aun cuando el sol está en el cenit; celebra con su canto las noches de luna llena con el cwaanhoho que sale de su garganta como magia; lo repite mientras las hojas de los árboles se mecen con su canto. Habría que pensar, mejor, que su pequeñez es engañosa: más que un vigilante, el Torogoz siente el palpitante de la selva y de lo que allí habita.

TOROGOZ

Nombre científico:	Eumomota superciliosa
Clase:	Aves
Familia:	Momotidae
Orden:	Coraciiformes
Región:	El Salvador



04

INNOVACIÓN Y EMPREDIMIENTO

ASUNTOS MATERIALES

• Desarrollo de negocios • Innovación

LA INNOVACIÓN SE CONCIBE COMO LA TRANSFORMACIÓN Y CREACIÓN DE NEGOCIOS Y PROCESOS QUE GENERAN VALOR,

a partir de una cultura que estimula y habilita el desarrollo permanente de competencias y capacidades, como la creatividad y la experimentación.

El emprendimiento es la creación e inversión en empresas nacientes y la aceleración de compañías nuevas, que contribuyan a la sostenibilidad del portafolio de Grupo SURA.

Grupo SURA realizó un mapeo general de los retos, oportunidades, fortalezas y riesgos de la Compañía y diseñó un sistema comprensivo de innovación, con el fin de contribuir a la sostenibilidad y responder de manera rápida y efectiva a los cambios del entorno. Para esto es necesario

ampliar la mirada y tener una visión global, pues los cambios que se presentan en otros rincones del planeta se desplazan a gran velocidad y sin fronteras, afectando las industrias, modelos de negocio, clientes, accionistas y, en general, a las economías.

El Sistema de Innovación de Grupo SURA responde a una estrategia que busca establecer, desarrollar y consolidar cinco plataformas interconectadas, que contribuyen a la adquisición, creación y aceleración de forma sistemática de nuevas compañías o modelos de negocio. Con ese fin, se aprende y aplican metodologías y técnicas en el manejo adecuado de los riesgos asociados a la innovación, aumentando la probabilidad de éxito. Este Sistema pretende conectarse con los sistemas de innovación propios de las Compañías del Grupo Empresarial y busca impulsar el desarrollo de proyectos enfocados en el largo plazo.

OBSERVATORIO

En el centro del Sistema de Innovación está el Observatorio, espacio para generar y obtener conocimiento

PLATAFORMAS DEL SISTEMA DE INNOVACIÓN



Horizontes de tiempo

HORIZONTE 1:

Son los negocios core de la Organización, normalmente maduros, que generan flujo de caja y habilidades para desarrollar nuevos negocios. Sus resultados son a corto plazo.

HORIZONTE 2:

Son negocios en crecimiento que requieren recursos para acelerarse y llegar al Horizonte 1 en cerca de 5 años aproximadamente. Sus resultados son a mediano plazo.

HORIZONTE 3:

Contiene las semillas para los negocios del mañana; más que ideas, son iniciativas y proyectos con participaciones minoritarias que pueden ampliarse, generar alianzas, pruebas piloto, entre otras opciones; generalmente, son de alto riesgo y por eso se deben sembrar muchas iniciativas para ver resultados en cerca de 10 años.

FOCOS DEL SISTEMA DE INNOVACIÓN EN 2017

EMPRENDIMIENTO

1. Nuevas compañías en el portafolio.
2. Cultura de experimentación.
3. Detección de talento interno emprendedor.

VENTURE

1. Nuevas compañías en el portafolio.
2. Información de tecnologías emergentes aplicadas y de los competidores no tradicionales.
3. Detección de talento emprendedor.
4. Habilitar la transformación de las compañías del Grupo.

ACELERACIÓN

1. Aceleración de los negocios en los que tenemos participación, interés o donde identificamos potencial.
2. Primera mirada a compañías con alto potencial.
3. Detección de talento emprendedor.

y capacidades que permitan diferenciar las inversiones de Grupo SURA. Este eje ya fue abordado en el capítulo 3 del presente Informe. A continuación, se profundizará en las plataformas que tuvieron mayores desarrollos y avances durante el último año.

VENTURE CORPORATIVO

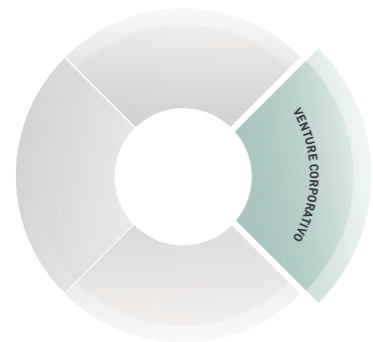
El programa de *venture* corporativo, denominado **SURA Ventures**, avanza en su consolidación, en alianza con Veronorte, firma gestora de inversiones de este tipo. Se trata de una plataforma relevante del Sistema de Innovación, que sirve como ventana para identificar nuevas tecnologías aplicadas, nuevos modelos de negocio y competidores emergentes.

En ese sentido, da a Grupo SURA una mirada fresca acerca de las oportunidades que se abren hoy en la industria de servicios financieros, y las respuestas que están ofreciendo los nuevos jugadores a los retos que impone el entorno. Lo anterior, con el fin de habilitar y promover transformaciones significativas en los negocios de Grupo

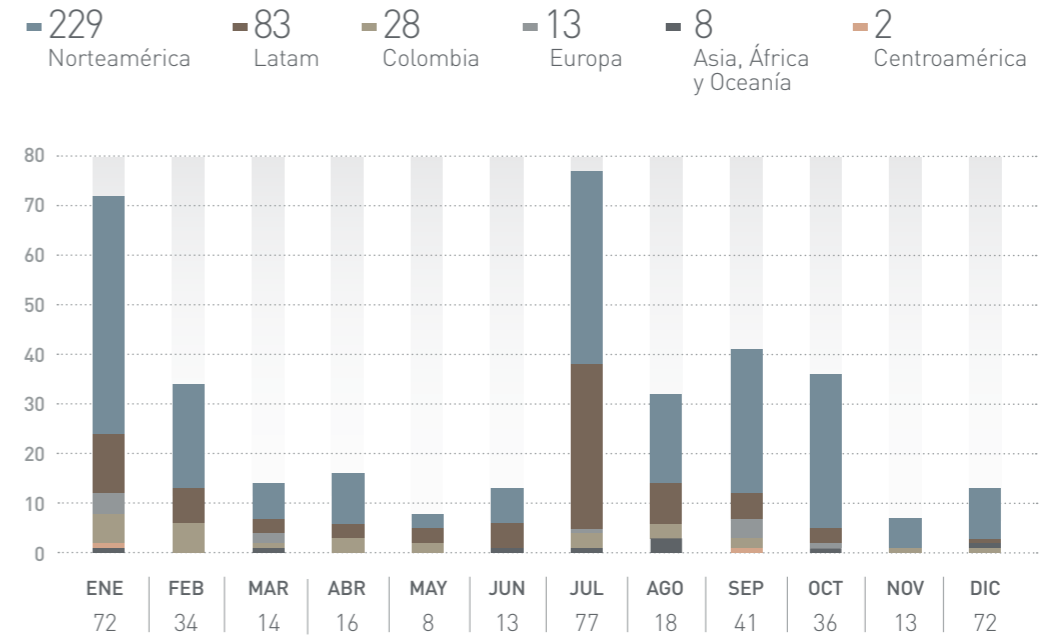
SURA para que continúen siendo competitivos y sostenibles.

Después de identificar oportunidades en las industrias de interés, en 2017 se continuó invirtiendo en compañías con un alto componente innovador, gran potencial transformador y de crecimiento exponencial. Tal identificación se desarrolla en diferentes geografías, principalmente, en aquellas donde están los sistemas de innovación más maduros. Esto permite a Grupo SURA orientarse hacia negocios del futuro, habilitando y sumando velocidad en los procesos de transformación de las Compañías de su portafolio de inversiones estratégicas.

Durante el último año se evaluaron 363 oportunidades en más de 18 países, de las cuales 5 ingresaron al portafolio de SURA Ventures, como se explicará en detalle más adelante. Otras 155 compañías se encuentran activas en el proceso de evaluación (*pipeline*) en varias etapas, según las rondas de financiación en que han participado en busca de inversionistas, como se ilustra en la página siguiente.



COMPAÑÍAS ANALIZADAS POR SURA VENTURES EN 2017



363
Compañías analizadas

221 descartadas

95 de interés

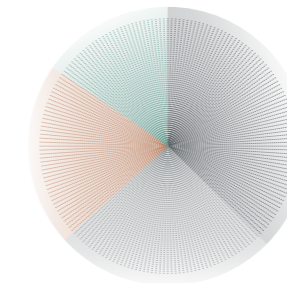
20 leads

2 en espera

5 en portafolio

DISTRIBUCIÓN DE COMPAÑÍAS ACTIVAS EN EVALUACIÓN

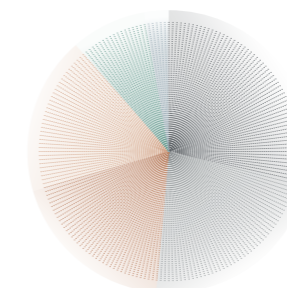
POR SECTOR



155 compañías en total

- 58 Fintech
- 40 B2B
- 33 Insurtech
- 24 Healthtech

POR ETAPA DE FINANCIACIÓN



155 compañías en total

- 50 Serie A
- 30 Serie B
- 24 Seed/Angel
- 20 Serie C
- 19 Seed/VC
- 9 Serie D
- 3 Serie E

Por medio de esta plataforma del Sistema de Innovación, Grupo SURA busca posicionarse en el mundo como uno de los programas más relevantes de venture corporativo en América Latina, lo cual garantiza un flujo de negocios de alta calidad, así como mejor posición y condiciones en las empresas más atractivas de cara a potenciales alianzas.

En consecuencia, se avanza en desarrollar nuevas capacidades organizacionales para que la Compañía sea un inversionista deseable, tales como: aumento del campo de visión, al estar interactuando con empresas no tradicionales por fuera de las geografías en que hoy opera el Grupo Empresarial; aumento del horizonte de inversión; e incorporación de elementos de cambio sistémicos en los negocios actuales.

Como parte de este proceso, se ha logrado consolidar una red de aliados en diferentes países, que ayudan a identificar oportunidades de inversión en los principales sectores de interés, todos apalancados en tecnología para el desarrollo de soluciones: *fintech* (servicios financieros), *insurtech* (seguros) y *healthtech* (salud). En total, Grupo SURA ha realizado inversiones en el programa por USD 22.1 millones, en un fondo de capital y 8 compañías en los últimos dos años, de las cuales cinco se concretaron en 2017: Clover, MoneyLion, Driver, Pager y Trov.

Beneficios de SURA Ventures

Este programa nutre el Observatorio, en la medida que ayuda a apreciar de primera mano cómo otras compañías están aplicando la tecnología para generar nuevos modelos de negocio y contribuye a identificar algunas de las herramientas que las inversiones estratégicas de Grupo SURA podrían incorporar en sus negocios para impulsar su transformación.

SURA Ventures es también una ventana para identificar, con anticipación y en etapas tempranas, la competencia emergente y menos visible, conducente a generar alianzas que habiliten la evolución de los negocios. Desde esta mirada cercana y aplicada, se identifican modelos que se pueden adaptar a las necesidades de los clientes y al entorno de las geografías en las que opera el Grupo Empresarial, así como a generar nuevas empresas desde el programa de intraemprendimiento denominada E3 de la matriz o desde los laboratorios de innovación de cada Compañía.

Otro aspecto para destacar de 2017 fue la construcción de la red de aliados, que permite acceder a los mejores emprendimientos. Esta conexión con algunos de los fondos de capital de riesgo más representativos del mundo alimenta la visión de futuro, mediante el intercambio de puntos de vista acerca de las tendencias y como éstas van moldeando el futuro de la industria de servicios financieros.

Grupo SURA cuenta con una red de 67 fondos alrededor del mundo que también están monitoreando constantemente el entorno, en búsqueda de compañías que generen soluciones de gran valor y potencial disruptivo. En ese sentido, el programa SURA Ventures es reconocido dentro de la red por su seriedad y compromiso, la profundidad de su análisis, rigurosidad en el proceso, la reciprocidad en sus relaciones y por las compañías de su portafolio.

En definitiva, el mayor valor estratégico de este programa resultará de la capacidad de recibir la transferencia de conocimiento para aplicar en las Compañías de Grupo SURA las nuevas tecnologías y los nuevos modelos de negocio que resulten más relevantes y generen mayor impacto, aportando a su proceso constante de evolución.

Grupo SURA ha realizado inversiones en el programa por USD 22.1 millones, en un fondo de capital y 8 compañías en los últimos dos años, de las cuales cinco se concretaron en 2017.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL PORTAFOLIO DE SURA VENTURES



La altura es proporcional al monto de la inversión.

INVERSIONES REALIZADAS EN 2017

Clover ●

Empresa aseguradora en salud con operación en Estados Unidos, enfocada en mejorar los niveles de salud de sus pacientes y, a su vez, disminuir los costos de operación. Sus clientes son personas mayores de 65 años, una gran parte con enfermedades crónicas.

Clover cuenta con un marco analítico avanzado que le permite orientar su modelo hacia la prevención, ofrecer una experiencia de usuario sobresaliente, una cultura de mejoramiento continuo basada en la experimentación, además de posibilitar la toma de decisiones sobre la gestión del paciente a partir de información en tiempo real.

Driver*

Compañía de tecnología en salud con base en San Francisco (Estados Unidos), que creó una plataforma para optimizar y mejorar el desarrollo y acceso a tratamientos para cáncer.

Su primer modelo de negocios es un *marketplace*: plataforma que conecta y empodera a los pacientes con cáncer para conocer y acceder a los mejores tratamientos y, a su vez, la industria farmacéutica puede encontrar de manera eficiente los pacientes adecuados y necesarios para realizar pruebas clínicas y obtener la aprobación regulatoria de nuevos medicamentos y tratamientos.

En el plan de negocios está previsto que la compañía implemente más adelante un modelo de colaboración con farmacéuticas para el desarrollo de medicamentos de precisión.

trōv

Esta *insurtech* tiene una plataforma de seguros por demanda, que asegura objetos por micromomentos de forma simple y transparente. La oferta está soportada en tecnología que le permite ajustar el riesgo, a partir del comportamiento de las personas. También cuenta con una solución orientada a las aseguradoras, la cual pone a disposición su plataforma tecnológica para ofrecer seguros bajo demanda al consumidor final con marca propia de dichas aseguradoras.

MoneyLion ●●

Esta compañía ha desarrollado una plataforma de manejo de finanzas personales con mercadeo, venta, administración de productos financieros y conocimiento profundo del cliente. Para esto, se apalanca en una aplicación de administración de finanzas personales, con el fin de recolectar datos y, mediante tecnología y avanzados modelos de analítica, optimizar la gestión financiera del cliente, analizar su perfil de riesgo, desarrollar productos a la medida y recomendar diferentes instrumentos financieros, de acuerdo con su perfil.

En Estados Unidos ofrece sus servicios directamente a las personas, las cuales vinculan sus cuentas bancarias, permitiendo a MoneyLion ofrecer créditos, recomendar productos financieros de terceros y fortalecer la plataforma analítica. Al mismo tiempo, la compañía dispone su plataforma a los bancos bajo marca blanca en otros países.

pager

Esta compañía de tecnología en salud opera en Estados Unidos y cuenta con una plataforma basada en inteligencia artificial, aplicación móvil y *web*, y médicos, con el fin de gestionar de forma digital y remota la relación del paciente con el sistema de salud (aseguradoras, clínicas y médicos profesionales). De esta manera, se facilita la navegación del sistema y el acceso a servicios de salud de forma costoeficiente, evitando entre otros, el ingreso al sistema a través de las salas de urgencia cuando no es necesario.

El mayor valor estratégico de SURA Ventures resultará de la capacidad de recibir la transferencia de conocimiento para **aplicar en las Compañías de Grupo SURA las nuevas tecnologías y los nuevos modelos de negocio que resulten más relevantes**, generen mayor impacto y aporten a su proceso constante de evolución.

INVERSIONES REALIZADAS EN 2016

Acsendo ●●●

Compañía colombiana de *software* como servicio (SAAS, por sus siglas en inglés), cuyo objetivo es permitir a las empresas latinoamericanas gestionar, evaluar y cuantificar el desempeño de sus equipos para incrementar la efectividad, de manera que se pueda implementar un programa de evaluación orientado a los resultados.

alkanza ●●

Esta *fintech* con sede en Silicon Valley (California, Estados Unidos) desarrolla *software* de *robo-advisory* para estructurar y gestionar portafolios financieros, mediante el uso de técnicas avanzadas de estadística, métodos numéricos, computación e inteligencia artificial.

LendingHome ●

Empresa de tecnología con base en San Francisco (Estados Unidos) que ha desarrollado un *marketplace* digital, enfocado en atender el mercado hipotecario norteamericano. Esta compañía ofrece productos (créditos hipotecarios) diseñados a la medida, con un proceso rápido, eficiente y transparente.

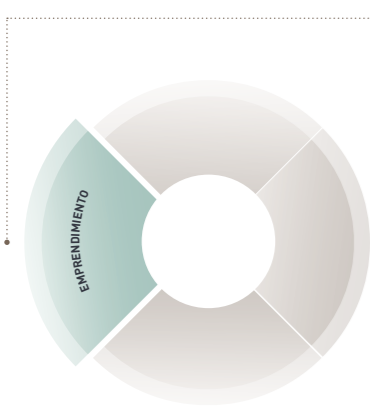
BOLD CAPITAL PARTNERS

Fondo de capital de riesgo gestionado por Peter Diamandis, cofundador de Singularity University. Este fondo se enfoca en compañías tecnológicas en etapas temprana y de crecimiento. Se concentra, principalmente, en líderes emprendedores que crean soluciones para resolver los mayores retos de la humanidad, apalancados en tecnologías exponenciales.

CONTACTOS DE VALOR A PARTIR DE SURA VENTURES



Las compañías de SURA Ventures hoy sostienen conversaciones con las inversiones estratégicas, para identificar posibles relaciones de valor. A la fecha, dos de estos acercamientos se han materializado en alianzas, generando en menos de un año nuevos ingresos para las Compañías en su conjunto.



EMPRENDIMIENTO Y NUEVOS NEGOCIOS

Algunos de los mayores retos transversales y sin distinción geográfica que afronta la industria de servicios financieros, están relacionados, entre otros, con: el acceso al sistema, es decir, la configuración de un sistema inclusivo; la confianza, dada su dispersión, pasando de un ente centralizado a redes; y los altos costos de transacción, debido a los sistemas sobre los cuales se sostiene la operación segura de estas entidades.

Lo anterior ha hecho que cada vez existan más compañías decididas a una verdadera disrupción en la industria. Por eso desde Grupo SURA se encuentra valor en muchas de las soluciones que pretenden resolver estos problemas básicos y universales, provenientes de ecosistemas de innovación más maduros que analizamos detenidamente desde SURA Ventures y desde el Observatorio, como plataformas del Sistema de Innovación.

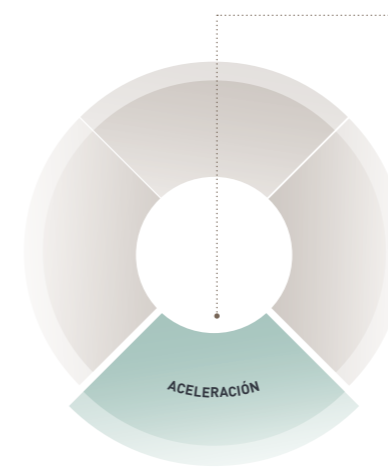
Estos modelos de negocio y nuevas soluciones representan una clara oportunidad al ser adaptadas a las particularidades de los contextos en que operan los negocios de la Organización. Esta observación nutre el programa de intraemprendimiento y reta para adaptar modelos y apropiar tecnología, desde el conocimiento profundo de los mercados y sus realidades, para generar nuevos negocios soportados en el *back-office*, *know-how* y *networking* de Grupo SURA.

En ese sentido, el programa E3 es una iniciativa que comenzó en el se-

gundo semestre de 2017 y reúne a algunos de los mejores talentos de la Organización en pro de construir los nuevos negocios de la Compañía. Después de una convocatoria abierta e interna, E3 comenzó con la selección de 12 colaboradores de Grupo SURA, basados en los criterios de excelencia laboral, pensamiento innovador y potencial emprendedor, contando con el aval del jefe directo.

Este equipo recibió una capacitación completa con expertos internacionales, en la que aprendieron sobre superación de sesgos mentales, liderazgo, metodologías de innovación, nuevos modelos de negocio, *fintech*, diseño y experiencia de usuario, y evaluación e inversión en Ventures, entre otras herramientas para ejecutar en la creación de nuevos proyectos. Los integrantes de este programa cuentan con un día a la semana (20% de su tiempo) para trabajar en generar nuevos negocios dentro del Grupo.

Al mismo tiempo, E3 es una plataforma para la experimentación: se plantean y ponen a prueba hipótesis, se explora y hacen prototipos. Funciona con unas reglas distintas a las de la Organización, abriendo campo para el error y el aprendizaje, permitiendo ver el riesgo desde un ángulo distinto. Esta iniciativa tiene a su cargo actualmente varios proyectos que abordan temas como inclusión, educación financiera, desintermediación, entre otros, en los cuales se seguirá trabajando durante 2018.



ACELERACIÓN

Durante 2017, se avanzó en el diseño del programa de Aceleración de Grupo SURA, con el objetivo de impulsar el crecimiento de negocios en etapa temprana en los que se tiene participación, los que despiertan algún interés o se identifica un mayor potencial. Este será el último componente del Sistema de Innovación en implementarse y permitirá realizar una primera mirada a estas compañías con alto potencial y detectar talento emprendedor que también será parte de la red de apoyo para el programa de Emprendimiento de la Compañía.

Con el objetivo de generarles valor y crecimiento, se ha acompañado a las compañías del portafolio de SURA Ventures en el establecimiento de conversaciones con las inversiones estratégicas del Grupo, para generar aceleración mediante la apertura de nuevos mercados en Latinoamérica. A su vez, esto busca generar alianzas y oportunidades de nuevos negocios.

Adicionalmente, el programa de Aceleración contribuye a consolidar a Grupo SURA en la región como actor relevante en temas de innovación y aporta en el escalamiento de las iniciativas con mayor potencial en las filiales, uno de sus desafíos más relevantes. Así, por medio de conectar los sistemas de incubación de las Compañías, Grupo SURA aportará en esa "última milla" necesaria para generar *spin-offs* propios, lo que enriquecerá el ecosistema de emprendimiento de Colombia y la región.

INNOVACIÓN Y EMPRENDIMIENTO EN LAS FILIALES

Suramericana

La construcción de la visión estratégica y la planificación del negocio de Suramericana tienen sus cimientos en el ejercicio de la Gestión de Tendencias y Riesgos (GTR), que permite identificar nuevas oportunidades, evaluar riesgos estratégicos y, por medio de un análisis sistemático del comportamiento del consumidor, individualizar aquellas tendencias o riesgos que tienen mayor impacto y permeabilidad para los clientes.

Al comprender que una tendencia desatendida se convierte en un riesgo y que una atendida se transforma en una oportunidad, la innovación es el paso consecutivo, una clara consecuencia del ejercicio de GTR. Tal premisa debe estar presente en todo el accionar de la Compañía, en todas las áreas del negocio y debe involucrar a todos los colaboradores.

En ese sentido, las filiales desarrollaron ejercicios de GTR durante 2017, dando lugar no solo a la mejora de los procesos y a la creación de nuevas soluciones, sino también a un mejor reconocimiento de los cambios en el entorno, lo que propicia y potencia la innovación. A continuación, se presentan de manera breve, ejercicios desarrollados y principales avances de las Compañías de Suramericana.

Suramericana afianzará en 2018 la Gestión de Tendencias y Riesgos como orientadora y habilitadora de la innovación en los países donde esta presente.

Argentina. En el último año se invirtió en ejercicios de cocreación, entendida como el trabajo multidisciplinario, y se llevó a cabo el inicio de un proyecto (*kick-off*) que desarrollará una plataforma telemática para ampliar las herramientas digitales, tanto de cara al cliente, como para la Compañía. Se prevé que su lanzamiento sea en marzo de 2018.

Brasil. Se logró un convenio con HSM, una plataforma de conocimiento que sirve de puente entre el escenario global y la realidad brasileña, acompañando la gestión de la innovación; también se participó activamente en foros, talleres de *insuretech* y se creó una relación con la empresa Amazon para brindar servicios en la nube (*cloud services*).

Chile. La Compañía decidió crear cuatro soluciones enfocadas en la gestión 100% online, a través del Canal Directo; una de ellas es Seguro por Kilómetro, que incorpora tecnología y adaptación de producto. Además, se invirtieron recursos en la creación de la aplicación móvil (APP) de Seguros SURA Chile para dar soporte a todas las soluciones contratadas por el cliente.

Colombia. El Laboratorio de innovación Suralab continúa en crecimiento y durante 2017 se gestionaron siete proyectos y diferentes iniciativas de creación y formación para colaboradores y público externo, con la ayuda de estudiantes, colaboradores y entidades aliadas.

El Salvador. A partir de mayo de 2017 se conformó un equipo multidisciplinario para gestionar las tendencias y los riesgos. A este equipo se le asignaron actividades de observación y transformación en el que las personas toman el rol de investigadores, observan las tendencias del entorno, profundizan en aquellas que son más repetitivas y las analizan para determinar la viabilidad de implementación en la Compañía.

Panamá. Se generaron, definieron y optimizaron soluciones, con el fin de atender las necesidades de los clientes y mejorar los procesos.

República Dominicana. La estrategia de innovación se direcciona a implementar estrategias que permitan mejorar el servicio al cliente, entre ellas, están la línea única telefónica y los servicios en línea en la página web. En ese sentido, los planes a corto y mediano plazo contemplan el desarrollo de un nuevo diseño del sitio, incluyendo mejoras en servicios como "Pago en línea", "Renovar mi seguro" y "háblanos por WhatsApp".

Uruguay. Se invirtieron recursos en un proyecto de telemática que da facilidades en soluciones digitales y se mantuvieron relaciones con entidades como la Cámara de Comercio de Uruguay, Interactive Advertising Bureau (IAB), la Asociación Uruguaya de Empresas Aseguradoras (Audea), y la Asociación Latinoamericana de Suscriptores Marítimos (Alsum).

Retos de Suramericana

- Continuar la consolidación de la Gestión de Tendencias y Riesgos como orientadora habilitadora de la innovación en las diferentes filiales, para anticiparse a las tendencias y lograr soluciones más eficaces enfocadas en las necesidades de las personas.
- Profundizar y priorizar espacios de pensamiento y conversación en torno a las tendencias, involucrando a todos los colaboradores, para generar iniciativas que permitan ser más relevantes e impactar nuevos públicos.
- Habilitar nuevos canales y accesos que, apalancados en la tecnología, permitan estar más cerca de los clientes cuando, como y donde ellos lo requieran.
- Involucrar las perspectivas de las personas en los procesos de creación de nuevas soluciones y servicios.
- Lograr mayor aceptación, recordación y recomendación en el mercado, mediante servicios y soluciones que entreguen mayor bienestar, competitividad y sostenibilidad.

SURA Asset Management

Colombia. En Protección se definió la innovación como prioridad organizacional y lineamiento estratégico. Como muestra de ello, el 1º de octubre de 2017 se constituyó un equipo de trabajo dedicado al desarrollo y articulación de esta capacidad organizacional, que depende directamente de la Presidencia de la Compañía.

En junio de 2017, Protección se convirtió en la primera empresa del sector financiero que logra la certificación por parte de Colciencias de la Unidad de Investigación, Desarrollo e Innovación. También fue nominada a la categoría Innovación por los premios del diario económico Portafolio. A continuación, se relacionan prácticas, proyectos y logros destacados en materia de innovación y nuevos negocios:

- Escalamiento del Proyecto + Protección.
- Pilotaje del proyecto Siempre Activo, con el aliado Hábitat, una de las inversiones en crecimiento de Grupo SURA.
- Pilotaje del proyecto Lo hacemos por ti, con el aliado ALKANZA, parte del portafolio de SURA Ventures.
- Configuración del Proyecto REDI, en alianza con ARL SURA y la caja de compensación familiar Comfama.
- Fortalecimiento de la cultura de innovación, mediante el diseño y desarrollo de iniciativas como la formación básica en innovación, el programa Movilizadores de la Innovación, seminario de herramientas para innovar y la segunda Feria de la Innovación Protección.
- Aprobación del proyecto Movilizadores de Innovación, para acceder a beneficios tributarios de Colciencias: COP 385 millones de descuento en impuestos para 2017.
- Desarrollo de protocolos de propiedad intelectual para los empleados, universidades y proveedores.

México. La estrategia de innovación se desplegó en dos frentes: cultura de innovación o experimental, que

considera iniciativas para identificar a embajadores de la innovación y *workshops* de innovación aplicada para resolver desafíos internos; y la innovación abierta, que permite la colaboración con el ecosistema de innovación y emprendimiento, así como identificar oportunidades de nuevos negocios y dar mayor exposición en nuevos foros. En estos frentes se desarrollaron varias iniciativas en 2017:

- Creación de una metodología propia de innovación, que considera herramientas de diferentes modelos adaptadas para una fácil aplicación.
- Se adelantó el CoffeeBrain, foro con expertos de ecosistema de innovación y emprendimiento sobre el acercamiento de tendencias y nuevas tecnologías, que benefició a más de 300 colaboradores.
- Se habilitó la metodología de innovación y colaboración entre áreas para resolver desafíos internos, que dejó como resultado cinco proyectos de innovaciones incrementales.
- Durante los *workshops* se aprobaron para implementación tres soluciones que pasaron de ideas generadas a etapas de prototipado y evaluación con usuarios reales.

Programa de Aceleración SURA: en junio de 2017 se lanzó esta plataforma que da oportunidad al ecosistema de emprendimiento a colaborar con SURA Asset Management México en la solución conjunta de desafíos asociados a sus negocios, mediante la ejecución de pilotos que permitan evaluar su oferta de valor, tecnolo-

SURA Asset Management apunta a consolidar una visión integral de la innovación que facilite sinergias entre todas sus operaciones.

gía y capacidad de integración. Se trata de una gran fuente innovación e identificación de posibles alianzas para la generación de nuevos negocios. En la primera convocatoria se postularon más de 80 *startups*, de las que 16 fueron finalistas, 6 se seleccionaron para ejecución y 5 de ellas ya lo ejecutaron.

Finalmente, la retroalimentación de consultoras y entidades del ecosistema de emprendimiento destaca la estrategia sólida y clara en temas de Innovación de la Compañía, así como su apertura para impulsar nuevas iniciativas.

Retos de SURA Asset Management

- Mantener y aumentar el impacto en los colaboradores de los temas de cultura experimental.
- Implementar los proyectos de innovación resultantes de las iniciativas 2017.
- Consolidación regional de una visión integral de innovación, que considere las diferentes iniciativas de innovación en los países y facilite la articulación de sinergias
- Obtener una identidad y comunicación diferenciada para los temas de innovación.

Líderes emprendedores en la era “VICAH”

Por: Jay Rao
Invitado especial

El mundo ha enfrentado grandes cambios desde finales de la década de los 70: la apertura de China tras la muerte de Mao; el surgimiento de los Tigres Asiáticos; la caída del muro de Berlín, la desaparición de la mayoría de las “juntas” de América Latina, la aparición de la India en el escenario mundial, la tecnología de las “WWW”, la digitalización y las comunicaciones móviles que cubren al mundo.

Estos profundos cambios han producido mayores niveles de VICAH: Volatilidad, Incertidumbre, Complejidad, Ambigüedad e Hiperconectividad. VICAH es una expresión popularizada por el exsecretario de Defensa de Estados Unidos, Donald Rumsfeld, e Hiperconectividad le fue añadida posteriormente por mi colega, el profesor Anirudh Dhabar. VICAH ha creado oportunidades inigualables, pero también desafíos. Las empresas que no hacen frente a estos retos pagan el precio.

Pensemos en las firmas de la lista Fortune 500 en los Estados Unidos. Solo 202 de las empresas integrantes en 1980 estaban en la lista en el 2000. Las que salieron, fueron adquiridas, se fusionaron, o se dividieron. En los años 60, un ‘Goliat’ de las Fortune 500 de Estados Unidos estuvo en la lista, en promedio, durante 60 años. Esa cifra hoy ha bajado a 15 años. Las cosas no son diferentes fuera de Estados Unidos. Las mil compañías globales más grandes están desapareciendo más rápidamente que nunca. En la mayoría de los casos, los antiguos “Goliat” del comercio han sido perturbados o destronados por algunos “David” rápidos, flexibles y emprendedores tales como Amazon, Google, Facebook, Netflix, Alibaba, Xiaomi, Haier, Huawei, Micromax, Airbnb, Uber, Workday,

Spotify y otros. En Colombia, específicamente, están los casos de D1 y Tostao.

No es que gigantes como Kodak, Sony, Nokia, Blackberry, Blockbuster y Sharp no hayan visto el futuro. Muchos tenían las tecnologías correctas y reconocieron los cambios fundamentales en lo que querían los clientes. Tenían abundantes recursos humanos y financieros que trabajaron arduamente para mantener sus participaciones dominantes en el mercado. Y, sin embargo, desaparecieron, ¿por qué? Algunas se resistieron a abandonar modelos anticuados de negocios que les sirvieron bien durante mucho tiempo. Otras tardaron mucho en hacer la transición de lo analógico a lo digital, y algunas sucumbieron por la arrogancia e inacción de sus líderes.

El mundo VICAH necesita una nueva clase de líder —un líder emprendedor (LE)— una persona que piense y actúe como un emprendedor. Los líderes convencionales son ‘administradores de riesgos’. Se enfocan en el negocio existente —mantenerlo productivo y bien encaminado— mantener felices a los clientes actuales, cumplir las metas de ventas y utilidades, y estudiar los movimientos de los competidores conocidos. El riesgo es

un asunto importante para estos líderes porque tienen mucho que perder. Pero al concentrarse con miopía en los riesgos del negocio existente, pierden de vista el futuro. Los LE también mantienen la vista en el negocio actual, como deben hacerlo, pero la mayor parte de su atención está sobre el futuro incierto.

El riesgo y la incertidumbre son fundamentalmente diferentes. El riesgo se refiere a lo conocido y conocible: clientes y competidores actuales, productos y canales de distribución actuales, cifras mensuales de producción y ventas, y las tecnologías y modelos de negocio de hoy. La gestión de riesgos se alimenta con datos del pasado y utiliza datos históricos para calcular el riesgo y tomar decisiones. Las hojas de cálculo, el valor presente neto, las proyecciones y los análisis de situaciones potenciales son sus herramientas preferidas. En la actualidad, no hay escasez de gestores de riesgos; cualquier persona que tenga un título en administración está preparada para serlo.

La incertidumbre, por otra parte, se refiere a lo desconocido: clientes y competidores no identificados, mercados desconocidos, tecnologías inmaduras, productos nuevos y modelos de negocio aún no probados, y

sobre los cuales no existen datos. Al carecer de datos, la incertidumbre no se puede calcular. Sin embargo, hay que tomar decisiones y tomarlas sin el beneficio de las hojas de cálculo, análisis de situaciones potenciales, ni demás herramientas convencionales. No obstante, los líderes emprendedores toman decisiones y actúan.

¿Cuáles son las características de los líderes emprendedores? ¿En qué se diferencian de los líderes convencionales y de los administradores de riesgos? Un LE puede encajar en cualquiera de los “tipos” de personalidad o liderazgo que se aceptan comúnmente: carismáticos, extrovertidos, que piensan y juzgan, que transforman, transaccionales, heroicos, y demás. Estos rótulos tienen muy poco valor. La investigación no señala a ninguno de estos tipos como más efectivo que cualquier otro. Sin embargo, podemos decir con confianza: los LE son cognitivamente ambidiestros, es decir, “administradores de riesgos” y “navegantes de la incertidumbre”.

Los LE no se paralizan con interminables análisis e indecisiones (“esperemos a tener más datos”). También son pragmáticos y cambian sus acciones cuando se necesita. Saben cuándo analizar y actuar (pensamiento analítico) y cuándo actuar primero y luego analizar (acción creativa). Los LE entienden que el método tradicional de analizar y luego actuar no funciona bien cuando los niveles de VICAH son altos. Al contrario, aplican el enfoque de “actuar-aprender-construir” que usan los innovadores exitosos, al aplicar experimentos rápidos y baratos para probar hipótesis. Y una vez que encuentran la fórmula correcta, la escalan rápidamente. Por ejemplo, cuando tres emprendedores sociales resolvieron en el 2008 mejorar la escolaridad de niños de bajos recursos en Kenia, diseñaron, probaron, rediseñaron y volvieron a probar varios prototipos de escuela en la zona más pobre de Nairobi. Cuando encontraron la fórmula correcta, la aplicaron a gran escala. Al cierre de 2017 la Bridge International Academy estaba operando 500 escuelas en todo Kenia y partes de Uganda.

Cuestionar el statu quo

Los LE entienden que siempre hay una mejor forma de hacer cualquier cosa. Su incansable búsqueda de mejoras inspira a otros para crear y explorar alternativas a “los negocios comunes”. Donde los demás no ven más que obstáculos, los LE ven nuevas posibilidades. Donde los demás son cautelosos y buscan la certeza, los LE se salen de su zona de confort y se enfrentan a la ambigüedad.

Tomemos a Fernando Fischmann, fundador de Crystal Lagoons, con sede en Chile. Crystal Lagoons son enormes cuerpos artificiales de agua dulce, más de 200 veces el tamaño de piscinas olímpicas y, sin embargo, mantienen la claridad y la pureza del agua con menos cantidad de productos químicos y filtración que las requeridas por las piscinas tradicionales. La empresa tuvo un inicio inusual. Fischmann tenía una laguna grande rebosante en los terrenos de su urbanización. Con la esperanza de limpiarla, visitó las mejores firmas del mundo para manejo de cuerpos de agua: GHD en Australia, Pacific Aquascape en California y Disney en Florida. Todas dijeron que nunca se había logrado el manejo del agua en una escala como la que él imaginaba, y que probablemente era imposible. Sin perder el ánimo, Fischmann pasó casi tres años buscando ayuda. Como no pudo conseguirla, dedicó otros cuatro años a hacer sus propios experimentos de laboratorio, fracasando con frecuencia. Pero como lo hacen los LE, asumió la responsabilidad de sus fracasos, se levantó, e intentó con otros enfoques, hasta que tuvo éxito.

Fischmann aplicó en una pequeña piscina lo que había aprendido, y luego a la gran laguna estancada que tenía en su propiedad. En el transcurso de todo esto, inventó tecnologías, químicos y sistemas que ahora utilizan solo el 2% de la energía que se requiere para piscinas tradicionales.

Cambiar la competencia y aportar a la sociedad

Como solucionadores de problemas, los LE aportan nuevos valores a sus clientes e impactan la posición competitiva de sus

Jay Rao

Es docente de la Universidad de Babson (Boston, Estados Unidos) en el programa de Educación Ejecutiva, además de ser asesor y consultor empresarial. Se enfoca en las áreas de innovación y emprendimiento, específicamente en la gestión de la innovación en las empresas, el emprendimiento corporativo y la innovación centrada en la experiencia del cliente.

Como solucionadores de problemas, los Líderes Emprendedores aportan nuevos valores a sus clientes e impactan la posición competitiva de sus empresas.

empresas. Elon Musk sabía que el costo de los lanzamientos de satélites y carga espacial se reduciría drásticamente si los cohetes impulsores que cuestan muchos millones de dólares se pudieran recuperar y reutilizar en vez de dejarlos caer al mar. Sin embargo, la recuperación de los cohetes impulsores planteaba un desalentador conjunto de problemas de ingeniería: nunca se había hecho y la mayoría pensaba que era imposible. Pero el equipo de SpaceX de Musk aceptó el reto. Luego de años de resolver problemas y varios fracasos, lograron volver a aterrizar los cohetes impulsores en sus plataformas de lanzamiento. El mundo quedó sorprendido y SpaceX cambió fundamentalmente la economía de su industria, ahorrando más de USD 60 millones en cada lanzamiento.

Navegantes pragmáticos

Como buenos marineros, los LE pueden navegar con vientos y corrientes cambiantes. No están casados con sus ideas o soluciones iniciales. Los LE modifican o cambian rápidamente su rumbo. Por ejemplo, el sitio web para viajes de Steve Kaufer, Travelocity, tuvo un inicio problemático. En 2000, Kaufer creó un motor de búsqueda para sitios de viaje o las secciones de viaje de entidades como Yahoo, AOL, y Lycos. Su primer cliente fue el portal de viaje de Lycos, con el cual negoció un acuerdo de compartir 50/50 las utilidades provenientes de la publicidad vendida en la página. Esa estrategia no logró generar ingresos suficientes, y Travelocity se estaba quedando sin fondos. Kaufer cambió a banners de publicidad en el sitio de viajes Expedia. Calculó que entre 2% y 3% de clic generaría los ingresos que necesitaba, pero el porcentaje fue de 0.3%. El futuro de Travelocity se veía oscuro. Sin desanimarse, estableció vínculos con hoteles en ciudades específicas; los clientes podían utilizar esos vínculos para hacer reservaciones directamente. Esto generó un 15% de clic, así como un modelo de negocio sostenible. ¡Travelocity encontró su objetivo!

demostrar oportunidad

Cuando las hojas de cálculo son inadecuadas o insuficientes para persuadir a

los inversionistas, los LE utilizan prototipos para contar sus historias. Cuando Abby Speicher trataba de conseguir dinero para su escuela de drones en Shark Tank, un popular programa de televisión de Estados Unidos, ella pidió a uno de los inversionistas residentes del programa que intentara operar uno de sus drones. Cuando este no pudo hacerlo bien, él y los demás inversionistas reconocieron que volar drones —una actividad en rápido crecimiento— no era ni fácil ni intuitivo. Por tanto, una escuela para operadores de drones parecía una excelente oportunidad. Ahí mismo, el emprendedor Mark Cuban le dio a Speicher USD 300,000 por 10% de participación en su firma.

Crear espacios para experimentar

Algunos LE crean entornos de trabajo en los cuales los empleados pueden, sin temores, compartir ideas e información, observar, hacer preguntas, experimentar, fracasar y tener éxito.

La 3M Corporation, con sede en Minnesota, aprendió la importancia de este entorno hace décadas. En 1948, el líder de pensamiento motorista de la compañía, William McKnight, estableció una política conocida como la "regla del 15%", que permitía a los empleados dedicar el 15% de su tiempo laboral para explorar y experimentar en proyectos independientes. Desde entonces, la regla del 15% ha propiciado muchas de las 22,000 patentes de 3M y de sus productos líderes en el mercado, como los conocidos y rentables Post-It-Notes.

En 1950, Mervin Kelly de AT&T fomentó un entorno de pruebas para la innovación en Bell Labs. Albergó a los pensadores y los ejecutores bajo un mismo techo. Reunió a físicos, metalúrgicos e ingenieros eléctricos para que trabajaran en vías difíciles. Los científicos teóricos trabajaban hombro a hombro con los experimentadores y los fabricantes. El resultado fue una corriente de inventos e innovaciones que cambiaron el mundo: el transistor, la celda solar de silicón, los satélites para comunicación digital, la telefonía celular, y los lenguajes de computador 'C' y 'Unix'.

A principios de la década de 1970, los profesores Ivan Sutherland y David Evans ya eran leyendas en el campo de las gráficas generadas en computador. Fueron pioneros en los campos de realidad virtual, lenguajes para impresora y hardware para realidad virtual. El Departamento de Informática de la Universidad de Utah se convirtió en un imán para estudiantes brillantes, muchos de los cuales crearían posteriormente importantes tecnologías y empresas: Ed Catmull, cofundador de Pixar; Alan Kay, quien inventaría el lenguaje Smalltalk, pionero de la programación orientada por objetos; John Warnock, fundador de Adobe Systems; y Jim Clark, fundador de Silicon Graphics y Netscape. Sutherland y Evans habían creado una sorprendente "sandbox" para la innovación. Reunieron estudiantes con diferentes intereses y les dieron espacio y acceso a computadoras. Con muy poca orientación, a estos estudiantes se les permitió desarrollar lo que les apasionaba. Fue donde la creatividad individual y colectiva florecieron, la excelencia individual estaba impulsada por la pasión. Los logros conjuntos fueron el resultado de la diversidad de pensamientos y talentos de ese ambiente.

Por último, los LE son modelos para otros. Al igual que Sutherland y Evans, inspiran a adoptar nuevas maneras de pensar y de actuar. Al hacerlo, fomentan una cultura emprendedora que propicia el cambio productivo y la innovación por parte de todos. Así, vemos como Ed Catmull replicó el entorno del Departamento de informática de

la UT cuando fundó a Pixar. Sergey Brin, Larry Page y Eric Schmidt han construido algo similar en Google.

Los LE nacen y se hacen

Para sobrevivir y prosperar en el mundo VICAH, los "Goliat" necesitan más líderes emprendedores, no solo en la cima, sino en todos los niveles. Una sola persona en una corporación, una división, un departamento, o incluso un grupo de trabajo, no puede ver ni actuar sobre cada oportunidad de innovación y cambio positivo. Se necesitan muchos ojos, muchas ideas, y muchos espíritus osados.

Tristemente, los LE son escasos. Pocos programas académicos enseñan a los estudiantes a navegar la incertidumbre y a comportarse como emprendedores. La mayoría de las escuelas de negocios producen gerentes de riesgo que son buenos para 'mantener operando los trenes por itinerario', pero sirven poco para prolongar la carrera hacia territorios inexplorados. Algunas personas pueden nacer con las habilidades y características de LE, pero la mayoría, no. Las capacidades para ser LE deben ser desarrolladas y cultivadas.

La buena noticia es que las grandes compañías, desarrollan los talentos de emprendedores de sus empleados. Y a pesar de lo que muchos creen, el liderazgo emprendedor se puede enseñar por medio de proyectos prácticos de creación de nuevos negocios.

Los Líderes Emprendedores también mantienen la vista en el negocio actual, como deben hacerlo, pero la mayor parte de su atención está sobre el futuro incierto.

Los Líderes Emprendedores inspiran a las personas para que adopten nuevas maneras de pensar y de actuar.

OTRO SOL EN LAS ALTURAS

Para llamarla hay que gritar recio su nombre, que la voz llegue hasta las alturas donde habita, pues el cielo es su imperio. Las garras y pico del Águila Arpía destrozan y traspasan la carne; levanta dos y tres veces su peso cuando se lanza en picada a cazar y vuelve a alzar el vuelo como si ella misma fuera viento. Despierta admiración al cuidar el equilibrio de los bosques, pero también crea odios cuando se lleva a los animales domesticados; sus plumas son símbolo de fortaleza y protección: llevarlas en el propio cuerpo es como estar rodeado de un aura milenaria, aquella que las emparenta con las mitológicas Hárpyias –esas letales mujeres de cuerpo de ave y rostro humano, vigilantes y cazadoras–. Hay otro origen: en tierras americanas, en el arte olmeca y chavín, y en tribus como los huaorani, se las veneraba como divinidad, cuyo poder era garantía de triunfo en la guerra. Verla volar, con sus alas extendidas, era presenciar otro sol, promesa de sangre y fuerza, de mando y grito.

ÁGUILA ARPÍA

Nombre científico:	Harpia harpyja
Clase:	Aves
Familia:	Accipitridae
Orden:	Accipitriformes
Región:	Panamá



05

TALENTO HUMANO Y CULTURA

ASUNTOS MATERIALES

• Atraer, desarrollar y fidelizar el talento • Salud y seguridad en el trabajo • Cultura empresarial

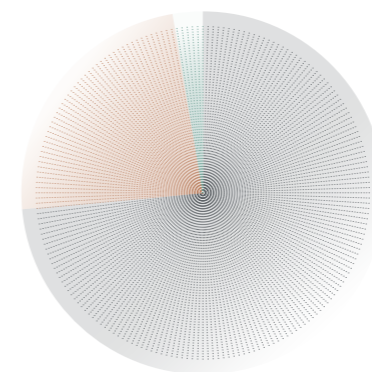
LA CREACIÓN DE BIENESTAR Y DESARROLLO SOSTENIBLE EMPIEZA POR LOS COLABORADORES

Por esta razón, para Grupo SURA el Talento Humano es un pilar fundamental: la Compañía sustenta su estrategia corporativa y habilita la evolución del negocio, al contar con individuos conscientes de su responsabilidad frente a su propio desarrollo y a su impacto sobre otros.

CRECIMIENTO COLABORADORES GRUPO EMPRESARIAL SURA

↑ 9.15%

COLABORADORES POR TIPO DE CARGO



- 73% Colaboradores en cargos administrativos
- 24% Asesores dependientes
- 3% Personas en programas de aprendizaje o prácticas profesionales

Los procesos de Talento Humano se sustentan en el ser, desde el proceso de selección, cuando se dedica especial atención a conocer a cada persona, hasta los diferentes momentos de contacto, las iniciativas y los proyectos, durante su vida en la Organización.

De esta forma, los esfuerzos de Grupo SURA se dirigen a gestionar el talento con programas cuyo foco es el desarrollo de las personas. Se busca promover las bases de una cultura que se hace tangible en equipos de trabajo competentes, comprometidos y destacados por sus cualidades humanas. Equipos que se orientan bajo una óptica que incluye la satisfacción de los clientes.

Precisamente, la cultura del Grupo Empresarial se fundamenta en los principios de Equidad, Responsabilidad, Respeto y Transparencia, que pueden evidenciarse en las acciones y decisiones cotidianas de cada colaborador, en los diversos negocios. Para ello, permanentemente se llevan a cabo iniciativas pedagógicas que fortalecen su comprensión y apropiación.

Así mismo, la transformación y consolidación de la cultura organizacional está directamente influenciada por la calidad de los líderes. Año a año, la Organización invierte en el talento de líderes en todos los niveles. Por eso se favorecen ejercicios que les permitan mayor conocimiento de sí mismos, desarrollo de competencias y fortalecimiento de sus equipos de trabajo.

Para asegurar que desde el talento humano los negocios encuentren capacidades para evolucionar, se hace un seguimiento constante a las tendencias mundiales de industrias, tecnología y consumidores, entre otros, con el fin de adaptar los procesos del área. Esto facilita construir una marca empleadora sólida y coherente con la promesa de Grupo SURA.

PRINCIPALES CIFRAS 2017 »

Las cifras permiten evidenciar el impacto, la expansión geográfica y el desarrollo de mercados, en un mayor número de colaboradores de Suramericana, en especial, en los últimos tres años. Durante 2017, hubo un incremento de 18.98% en la cantidad de colaboradores de esta filial.

Por su parte, en SURA Asset Management disminuye en el último año el número de empleados, consecuencia de desinversiones como la del negocio de rentas vitalicias, en Perú.

Algunas cifras a destacar del Grupo Empresarial son:

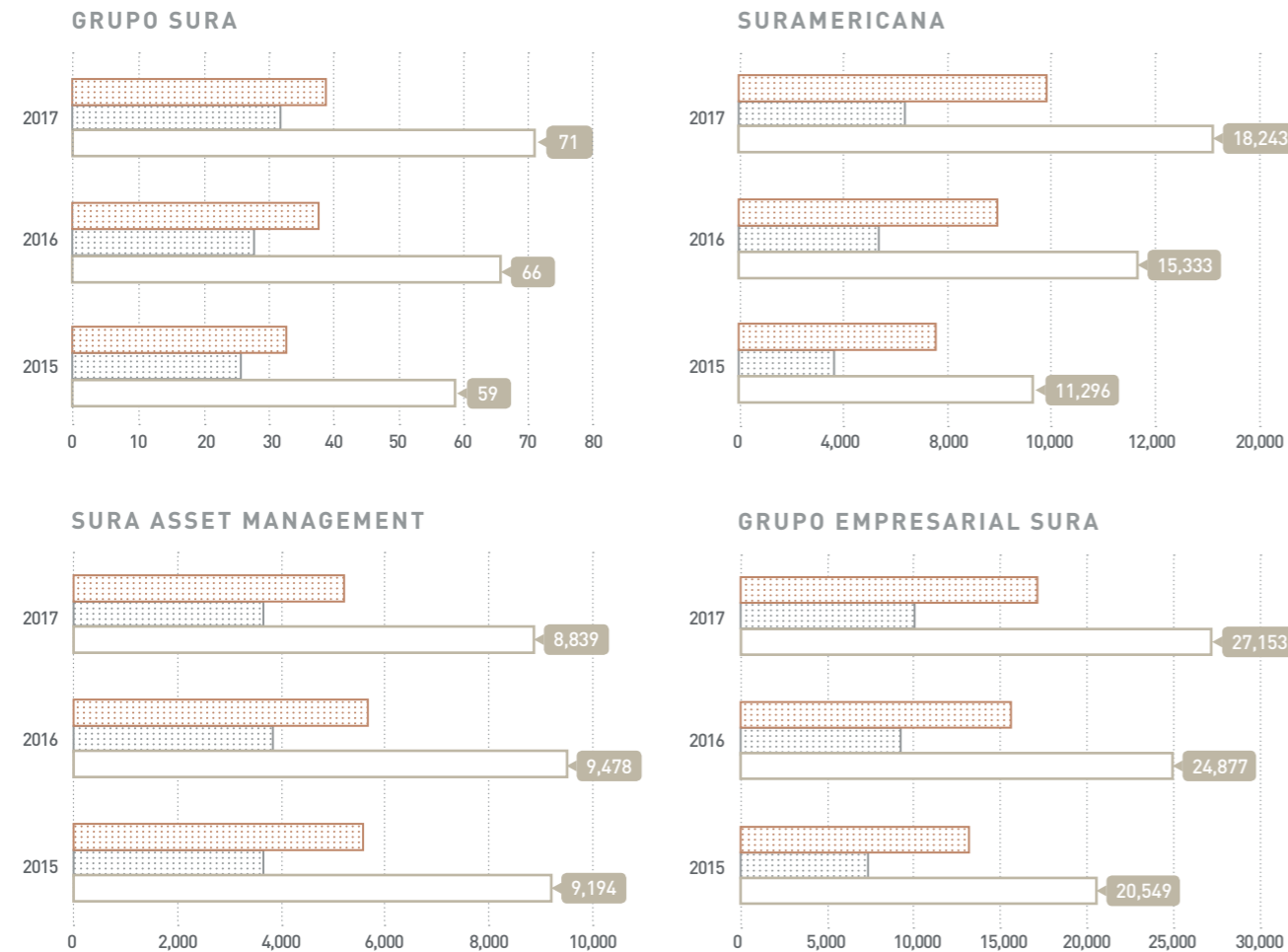
- En 2017, el número total de colaboradores del Grupo Empresarial SURA crece 9.15%.
- El 73.47% del total de colaboradores, se desempeña en cargos administrativos.
- El 23.85% corresponde a asesores dependientes (que tienen contrato laboral con la Compañía).
- El 2.69% corresponde personas que están en programas de aprendizaje y prácticas profesionales.

COLABORADORES DEL GRUPO EMPRESARIAL - 2017

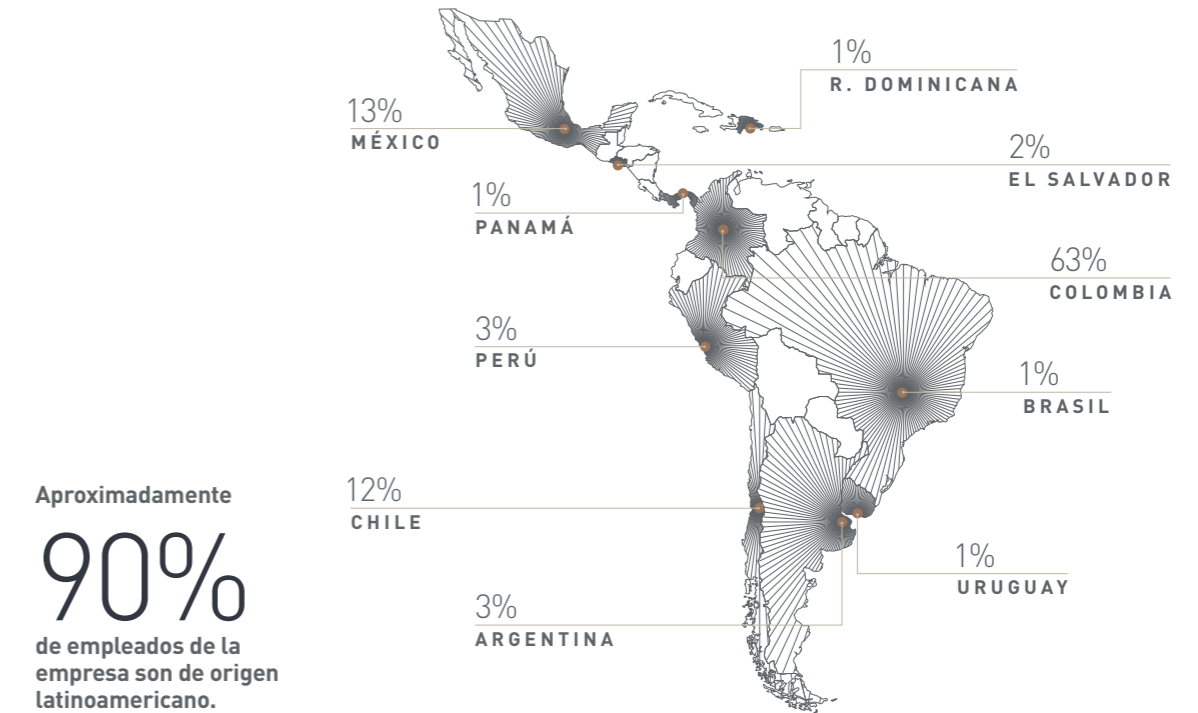
	GRUPO SURA		SURA SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS		SURA ASSET MANAGEMENT		TOTAL GRUPO EMPRESARIAL SURA			
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	%
Hombres	45%		35%		41%		37%			
Mujeres		55%		65%		59%		63%		
Empleados administrativos	31	38	5,514	10,294	1,776	2,295	7,321	12,627	19,948	73.47%
Asesores comerciales dependientes	0	0	701	1,181	1,791	2,802	2,492	3,983	6,475	23.85%
Practicantes	1	0	38	32	51	62	90	94	184	0.68%
Aprendices	0	1	159	324	17	45	176	370	546	2.01%
Total	32	39	6,412	11,831	3,635	5,204	10,079	17,074	27,153	100.00%

EVOLUCIÓN ANUAL EN EL NÚMERO DE EMPLEADOS

Mujeres Hombres Total



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE EMPLEADOS DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA



Aproximadamente **90%** de empleados de la empresa son de origen latinoamericano.

Como grupo multilatinamericano, SURA encuentra en la diversidad cultural de sus empleados la oportunidad para el fortalecimiento de las prácticas organizacionales. En este Grupo em-

presarial convergen personas de 31 nacionalidades (19 países de LATAM y otros como: Alemania, Australia, Inglaterra, España, Holanda, Estados Unidos, Sudáfrica y Zaire.)

PORCENTAJE DE EMPLEADOS EN NIVELES DE LA ESTRUCTURA CORPORATIVA

	2016	2017	2017	
			%	
Nivel 1: CEO corporativo, CEO local y Vicepresidente Corporativo	0.1%	0.1%	78.8%	21.2%
Nivel 2: Vicepresidente local, Auditor	0.4%	0.4%	76.2%	23.8%
Nivel 3: Gerente, Subgerente	1.7%	1.8%	62.7%	37.3%
Nivel 4: Subgerente, Gerente de oficina, Gerente, director, subdirector	4.0%	4.0%	47.6%	52.4%
Nivel 5: Jefe, Especialista, Supervisor, Coordinador	7.1%	7.1%	47.3%	52.7%
Nivel 6: Analista	48.8%	48.5%	38.0%	62.0%
Nivel 7: Auxiliar, Asistente	37.9%	38.1%	31.5%	68.5%
Total	100%	100%	37.2%	62.8%

*Distribución de los empleados en la estructura organizacional. Sin asesores comerciales.

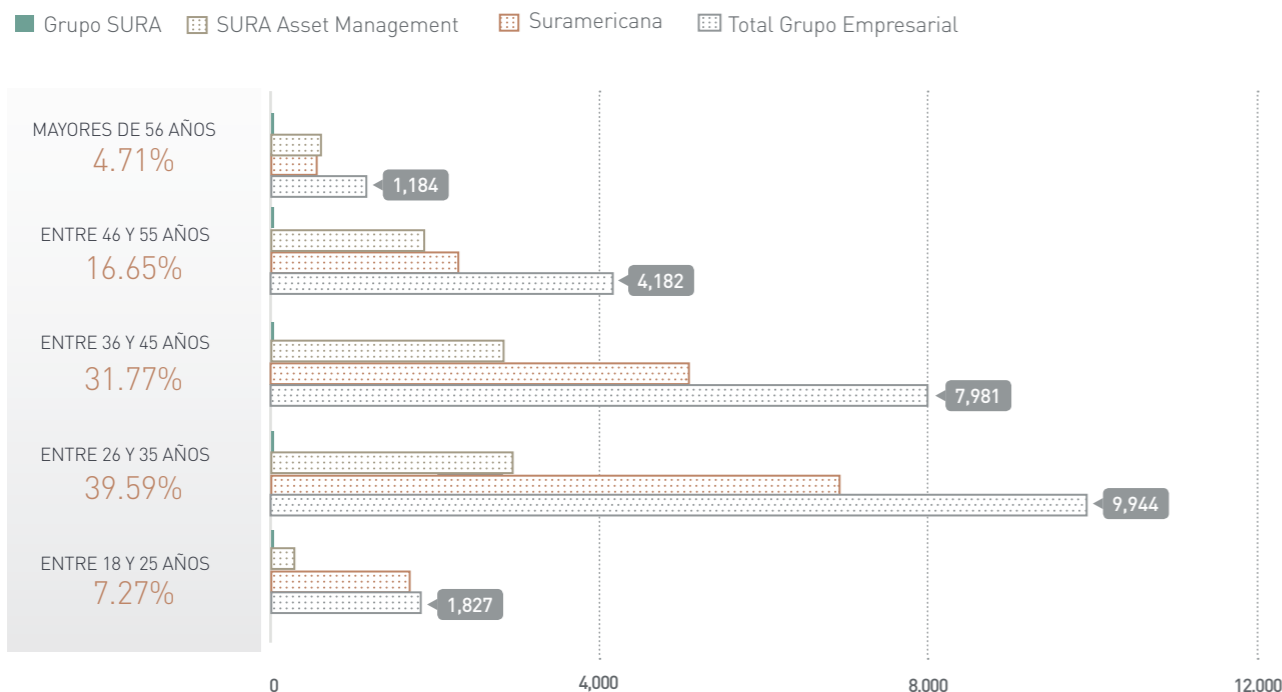
NÚMERO DE EMPLEADOS POR TIPO DE CONTRATACIÓN

Total	GRUPO SURA		sura SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS		sura ASSET MANAGEMENT		TOTAL GRUPO EMPRESARIAL SURA					
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	% VAR. 16-17	
2016	66		15,360		9,651		25,077					
2017	71		18,243		8,839		27,153				↑ 8.28%	

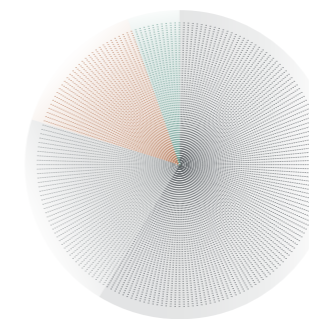
TIPO DE CONTRATO	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	% VAR. 16-17
Término Fijo	1	1	421	913	973	966	1,395	1,880	5.56%	6.92%	34.77%
Término Indefinido	64	68	14,385	16,777	8,505	7,698	22,954	24,543	91.53%	90.39%	6.92%
Prácticas profesionales	1	1	76	70	173	113	250	184	1.00%	0.68%	-26.40%
Aprendizaje	0	1	478	483	0	62	478	546	1.91%	2.01%	14.23%

90.39% de los empleados del Grupo Empresarial SURA cuentan con un contrato laboral a término indefinido, al cierre de 2017.

NÚMERO DE EMPLEADOS DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA POR RANGO DE EDAD 2017



ANTIGÜEDAD DE LOS COLABORADORES DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA 2017



- 58.68% Entre 1 y 5 años
- 21.04% Entre 6 y 10 años
- 14.84% Entre 11 y 20 años
- 5.45% Más de 20 años

EMPLEADOS EN CONDICIÓN DE DISCAPACIDAD

El Grupo Empresarial SURA cumple con la normatividad laboral vigente en cada uno de los países y adoptó la definición del concepto de discapacidad de la Convención sobre los Derechos de las Personas en Condición de Discapacidad: "las personas en condición de discapacidad son aquellas que tengan deficiencias físicas, mentales, intelectuales o sensoriales a mediano y largo plazo, que al interactuar con las diversas barreras incluyendo las actitudinales, puedan impedir su participación plena y efectiva en la sociedad, en igualdad de condiciones con las demás personas".

79 colaboradores en condición de discapacidad

68 Suramericana 11 SURA Asset Management

ALGUNOS INDICADORES DE ATRACCIÓN, DESARROLLO Y FIDELIZACIÓN DE EMPLEADOS

Salario mínimo y pagos

En el Grupo Empresarial SURA, el 2.38% de los empleados devengan el salario mínimo estipulado por su respectiva Compañía empleadora: 2 empleados en la holding, 562 en Suramericana y 83 en SURA Asset Management. La mayoría de estas personas son aprendices de programas técnicos o tecnológicos, estudiantes universitarios en periodo de práctica profesional y personas en cargos asistenciales.

Sin embargo, en la mayoría de los países donde la Organización tiene presencia, el salario mínimo de las Compañías supera el salario mínimo dictaminado por el Esta-

do y se han implementado diversos beneficios, tanto financieros como no financieros, para fortalecer la atracción y fidelización del talento.

Para el Grupo Empresarial, cumplir con la normativa laboral vigente y contar con salarios competitivos y justos para sus empleados, de acuerdo con el país y sector de operación, es el principio de cualquier relación laboral. Es por ello que en la mayoría de los países, el salario mínimo de las Compañías supera el salario mínimo dictaminado por el Estado y se han implementado diversos beneficios financieros y no financieros para fortalecer y dar continuidad a la atracción y fidelización del talento.

SALARIO MÍNIMO DEL PAÍS Y DE LA COMPAÑÍA 2017

PAGO TOTAL A EMPLEADOS

(salarios, prestaciones sociales legales, extralegales y otros beneficios):

● Grupo SURA
USD **3,044,505**

● Suramericana
USD **377,252,929**

● SURA Asset Management
USD **264,309,408**

- Salario mínimo del país en USD
- Grupo SURA
- Suramericana
- Sura Asset Management

MÉXICO			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	126.97		
●	309.33	244%	0
●	140.18	110%	0

EL SALVADOR			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	300.00		
●	400.00	133%	0
●	340.00	113%	12

PERÚ			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	260.66		
●	367.99	141%	19

CHILE			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	416.17		
●	437.35	105%	1
●	416.17	100%	0

PANAMÁ			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	568.18		
●	612.00	107%	0

REPÚBLICA DOMINICANA			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	324.75		
●	340.97	105%	0

COLOMBIA			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	249.96		
●	249.96	100%	2
●	249.96	100%	475
●	249.96	100%	71

BRASIL			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	293.48		
●	495.34	169%	2

URUGUAY			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	428.22		
●	942.68	220%	0
●	571.54	133%	0

ARGENTINA			
FILIAL	SALARIO EN USD	SALARIO MÍNIMO COMPAÑÍA VS. PAÍS	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE DEVENGAN EL SALARIO MÍNIMO
●	550.85		
●	624.25	113%	84

CONTRATACIÓN DE EMPLEADOS

Nuevas contrataciones por sexo 2017.
Empleados nuevos durante el periodo.

ASESORES COMERCIALES DEPENDIENTES

	SURA SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS	SURA ASSET MANAGEMENT	TOTAL GRUPO EMPRESARIAL SURA
○ Hombres	230	927	1,157
○ Mujeres	415	974	1,389
Total	645	1,901	2,546

EMPLEADOS EN CARGOS ADMINISTRATIVOS

	GRUPO SURA	SURA SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS	SURA ASSET MANAGEMENT	TOTAL GRUPO EMPRESARIAL SURA
○ Hombres	12	1,019	307	1,338
○ Mujeres	6	1,919	317	2,242
Total	18	2,938	624	3,580

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE EMPLEADOS POR COMPAÑÍA*

	GRUPO SURA	SURA SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS	SURA ASSET MANAGEMENT
GÉNERO			
♂ Hombres	13.79%	12.16%	17.51%
♀ Mujeres	2.63%	10.89%	15.69%
RANGO DE EDAD			
Menores de 30 años	0.00%	7.28%	24.22%
Entre 30 y 50 años	12.20%	5.89%	14.44%
Mayores de 50 años	0.00%	5.02%	14.17%
Total	7.46%	11.26%	16.48%

ÍNDICE DE ROTACIÓN POR PAÍS

EL SALVADOR	URUGUAY	PANAMÁ
SURAMERICANA 21.28%	SURAMERICANA 9.17%	SURAMERICANA 9.92%
SURA ASSET MANAGEMENT 12.79%	SURA ASSET MANAGEMENT 5.31%	
CHILE	ARGENTINA	COLOMBIA
SURAMERICANA 11.78%	SURAMERICANA 11.10%	GRUPO SURA 7.46%
SURA ASSET MANAGEMENT 17.78%		SURAMERICANA 10.62%
MEXICO	BRASIL	SURA ASSET MANAGEMENT 11.02%
SURAMERICANA 13.82%	SURAMERICANA 24.85%	TOTAL
SURA ASSET MANAGEMENT 19.81%		GRUPO SURA 7.46%
PERÚ	R. DOMINICANA	SURAMERICANA 11.26%
SURA ASSET MANAGEMENT 23.09%	SURAMERICANA 16.73%	SURA ASSET MANAGEMENT 16.48

*No se incluyen asesores comerciales dependientes ni practicantes-aprendices. Información no disponible para asesores independientes. Datos del 2016 para la filial Suramericana reexpresados.

La rotación de empleados¹ indica la variación en el número de colaboradores de una compañía. Representa la proporción que se retiran por cualquier causa, respecto al promedio de

activos en el periodo. Este indicador se presenta de forma desagregada para empleados en cargos administrativos y asesores comerciales dependientes e independientes.

VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE GENERAL DE ROTACIÓN POR COMPAÑÍA

GRUPO SURA

	2016	2017
Empleados administrativos	22.86% 12 retiros ♂ 5 ♀ 7	7.46% 5 retiros ♂ 4 ♀ 1

SURAMERICANA

Empleados administrativos	13.15% 1,697 retiros ♂ 652 ♀ 1,055	11.26% 1,747 retiros ♂ 655 ♀ 1,092
Empleados en cargos comerciales	36.47% 1,259 retiros ♂ 423 ♀ 836	25.73% 970 retiros ♂ 413 ♀ 557

SURA ASSET MANAGEMENT

Empleados administrativos	14.71% 508 retiros ♂ 195 ♀ 313	16.48% 671 retiros ♂ 311 ♀ 360
Empleados en cargos comerciales	35.67% 1,966 retiros ♂ 945 ♀ 1,121	43.54% 2,000 retiros ♂ 913 ♀ 1,087

¹El índice de rotación (IR) se calcula así: IR = [número de empleados retirados de la compañía por cualquier motivo en el periodo]/número promedio de empleados activos en el periodo.

Formación a empleados

GRUPO SURA

548 horas de formación

USD 0.15 millones Inversión total | USD 2,615 Inversión per cápita

SURAMERICANA

937,094 horas de formación

USD 3.12 millones Inversión total | USD 191 Inversión per cápita

70 empleados en pasantías internacionales
57% mujeres

SURA ASSET MANAGEMENT

378,213 horas de formación

USD 2.90 millones Inversión total | USD 282 Inversión per cápita

20 empleados en pasantías internacionales
45% mujeres

Evaluaciones de desempeño

Todas las Compañías del Grupo Empresarial realizan dos tipos de evaluaciones anuales: evaluación de 360 grados con líderes y, en algunos casos, colaboradores; y definición - seguimiento de indicadores de desempeño con colaboradores administrativos y, en algunos casos, colaboradores comerciales.

Ambas evaluaciones buscan alinear la contribución colectiva e individual de los colaboradores para materializar la estrategia organizacional, apalancando los procesos de talento humano y los resultados del negocio. Estas fueron las coberturas de las evaluaciones, en términos del número de empleados: Grupo SURA (100%), Suramericana (100%) y SURA Asset Management (72.88%).

Formación

Se focaliza en el desarrollo de competencias y habilidades individuales y de equipo en las dimensiones personal y profesional, es decir, en el desarrollo de capacidades organizacionales. Estos programas son parte del plan de desarrollo de cada empleado. Las personas posibilitan el complemento de la estrategia corporativa, la transformación de los negocios y mate-

rializan la cultura empresarial. Por eso, el Grupo Empresarial se orienta al conocimiento y el aprendizaje continuo, así lo evidencia la inversión de más de USD 5 millones en formación a empleados. Los principales temas de formación fueron:

- Escuela y programas de desarrollo y liderazgo.
- Sostenibilidad.
- Normas contables y actualización en finanzas.
- Programa de talentos.
- Bilingüismo.
- Desarrollo de asesores/líderes comerciales.
- Pasantías internacionales.
- SARFAFT - control interno.
- Certificación en *coaching*.
- Becas para formación técnica y profesional.
- Marketing y servicio al cliente.
- Habilidades de comunicación.
- Acompañamiento individual y *coaching*.
- Programas actualización-pensiones.
- Innovación y tecnología.
- SAP, Sacala, Talentum, SucessFactor.
- Habilidades para el trabajo.
- Programas actualización - seguros.
- Riesgos y continuidad del negocio.
- Actualizaciones asuntos legales.

USD 6.17 millones

Inversión del Grupo Empresarial SURA en programas de formación y desarrollo

INVERSIÓN TOTAL EN BENEFICIOS OTORGADOS
USD 20.07 millones

Beneficios otorgados

Cada una de las Compañías dispone de políticas, manuales y procesos que regulan los beneficios monetarios y no monetarios que se otorgan a los empleados. La inversión en beneficios en 2017 fue de USD 20.07 millones: Suramericana aportó USD 9.53 millones y SURA Asset Management otros USD 10.54 millones.

Algunos de los beneficios otorgados incluyen: acceso a convenios con banca, salud, servicios, universidades; seguros de vida y pólizas colectivas (coberturas por incapacidad e invalidez, hogar, exequial/servicios fúnebre); bonificaciones por desempeño, bonos educativos, auxilios (prestamos, plan médico/odontológico, vehículo, vivienda, fallecimiento y nacimiento de familiares); provisiones por jubilación; participaciones accionarias; programas de salud, seguridad y bienestar, apoyo psicológico, jurídico y financiero a empleados y sus familias; aportes como incentivos al ahorro en fondos de empleados, fondos de pensión y pasantías internacionales.

Mediciones de clima organizacional

Cada una de las Compañías del Grupo Empresarial aplica de forma independiente las mediciones de clima organizacional cada dos años. Desde 2015, las metodologías aplicadas se vienen estandarizando, permitiendo que la mayoría de las empresas sigan el radar Great Place To Work, que estudia el ambiente laboral en tres planos: confianza que inspiran los líderes y la empresa; la camaradería entre compañeros de los equipos de trabajo y el orgullo que produce el trabajo. Entre las variables de medición, se encuentra el compromiso efectivo de los empleados con la empresa (*engagement*). -ver tabla-.

De acuerdo con este monitor, varias de las Compañías del Grupo son consideradas como uno de los mejores lugares para trabajar. Es el caso de: SURA Asset Management Colombia, Seguros SURA en Argentina, Colombia, México, República Dominicana y Uruguay, así como las Compañías colombianas ARL SURA, EPS SURA, Consultoría en Gestión de Riesgos SURA y Dinámica.

COMPROMISO EFECTIVO CON LA EMPRESA*

Engagement - máximo puntaje = 100%

PAÍS	SURAMERICANA		
	AÑO	CALIFICACIÓN	COBERTURA
Argentina	2016	79%	91%
Brasil	2017	70%	95%
Chile	2016	91%	89%
Colombia	2015	52%	77%
El Salvador	2016	73%	94%
México	2017	N.D.**	90%
Panamá	2016	68%	100%
R. Dominicana	2016	88%	89%
Uruguay	2016	92%	100%

*Para SURA Asset Management se tienen resultados vigentes para su oficina corporativa en Colombia: Con una cobertura de 81% de número de empleados, el *engagement* fue de 83%.

**No se reportó el *engagement*. Se ocupó el puesto 25 entre las mejores empresas para trabajar.

El 95% de los empleados del Grupo Empresarial SURA que toman licencias de paternidad y maternidad regresan a sus puestos de trabajo.

Todas las Compañías cuentan con comités de convivencia y emergencia.

LICENCIAS DE PATERNIDAD Y MATERNIDAD						
	GRUPO SURA		SURAMERICANA		SURA ASSET MANAGEMENT	
Licencias	● 4	● 0	● 97	● 375	● 33	● 231
Días de licencia	● 36	● 0	● 875	● 35,271	● 249	● 26,526
	● Paternidad		● Maternidad			

ALGUNOS INDICADORES DE SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO (SST)

Entregar bienestar, competitividad y sostenibilidad es una estrategia que permea los diferentes grupos de interés. Por tanto, se promueve el bienestar de los empleados como el resultado de integrar la salud física, emocional, mental y financiera, mediante la adopción de estilos de vida saludables y sostenibles, que trasciendan el ámbito laboral, familiar y social.

Entre las iniciativas adoptadas por algunas de las Compañías que contribuyen a la salud y seguridad en el trabajo, se cuentan: horario flexible, el teletrabajo, las jornadas cortas de los viernes, el acceso a actividades culturales, el medio día libre de cumpleaños, así como asesorías de tipo psicológico, financiero, jurídico a los empleados y sus familias.

El ciento por ciento de los trabajadores de Grupo SURA y sus filiales en Colombia, están representados en comités de salud y seguridad (COPASST). En los otros nueve países se realizan ejercicios similares de SST bajo esquemas propios.

Formación en temáticas de salud y seguridad en el trabajo

Se estima que por lo menos el 90% de empleados de Grupo SURA y sus filiales han recibido programas y material educativo (virtual y presencial) en temas relacionados con la salud y la seguridad en el trabajo. Los tópicos más frecuentes trabajados desde los procesos de inducción y programas continuos son: manejo y gestión del estrés, ambiente de trabajo saludable, ergonomía y riesgos laborales, deporte y recreación, nutrición, trabajo flexible y teletrabajo.

Absentismo, días perdidos por accidentes-enfermedades de origen laboral y común

Este indicador se monitorea cada mes y en periodos de tiempo menores por demanda de los líderes. Además, las matrices de riesgos se revisan y actualizan cada tres meses para identificar la tasa de severidad y frecuencia, casos de ausentismo a intervenir y enfermedades más comunes, apoyados en programas de gestión del riesgo, promoción y prevención. A continuación se desagregan los principales resultados:

ÍNDICE DE ABSENTISMO 2017*

	GRUPO SURA			SURA SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS			SURA ASSET MANAGEMENT		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
EMPLEADOS ADMINISTRATIVOS									
Tasa absentismo	0.32%	1.03%	0.71%	1.22%	1.86%	1.64%	0.90%	1.72%	1.36%
# de casos de ausencia por enfermedad común	7	28	35	3,864	13,555	17,419	512	1,466	1,978
# de días perdidos por enfermedad común	27	106	133	16,496	49,159	65,655	3,911	9,826	13,737
# de días perdidos (días de incapacidad por accidente laboral)	0	0	0	622	546	1,168	248	472	720
# de accidentes laborales	0	0	0	78	182	260	16	48	64
# de casos de enfermedad laboral	0	0	0	12	23	35	0	1	1
# de casos de enfermedad laboral con días perdidos	0	0	0	10	7	17	0	1	1
# días perdidos (días de incapacidad por enfermedad laboral)	0	0	0	325	191	516	0	1	1
# días perdidos por todas las causas	27	106	133	17,443	49,896	67,339	4,159	10,299	14,458
ASESORES COMERCIALES DEPENDIENTES**									
Tasa absentismo				2.03%	2.24%	2.16%	3.23%	6.38%	5.13%
# de casos de ausencia por enfermedad común				615	1,523	2,138	1,445	3,765	5,210
# de días perdidos por enfermedad común				3,400	6,231	9,631	14,693	45,289	59,982
# de días perdidos (días de incapacidad por accidente laboral)				15	128	143	275	952	1,227
# de accidentes laborales				10	28	38	23	116	139
# de casos de enfermedad laboral				0	0	0	1	8	9
# de casos de enfermedad laboral con días perdidos				0	0	0	1	8	9
# días perdidos (días de incapacidad por enfermedad laboral)				0	0	0	59	220	279
# días perdidos por todas las causas				3,415	6,359	9,774	15,027	46,461	61,488

*Existen distintas maneras de calcular el índice de absentismo (IA), en esta oportunidad se usó la expresión matemática: IA = número de días perdidos por todas las causas y por todos los empleados en el periodo / el número de días al año que trabajan todos los empleados. Se tomaron jornadas de 8 horas al día, 22 días al mes de trabajo, en promedio.

**Grupo SURA no cuenta con empleados en cargos comerciales.

ALGUNOS INDICADORES DE LIBERTAD DE ASOCIACIÓN Y SINDICATOS

Respetamos y protegemos los derechos laborales, la libertad sindical y la negociación colectiva.

PARTICIPACIÓN EN SINDICATOS, PACTOS Y CONVENIOS COLECTIVOS DE LOS TRABAJADORES DEL GRUPO EMPRESARIAL - 2017

CHILE

SURA Asset Management

Sindicato Nacional AFP Capital	Sindicato Metropolitano AFP Capital
72 afiliados	27 afiliados
4.90% de los empleados	1.84% de los empleados
Sindicato Ex Santa María AFP Capital	Sindicato Empresa Seguros de Vida SURA
300 afiliados	145 afiliados
20.41% de los empleados	20.25% de los empleados de la Compañía aseguradora

URUGUAY

Suramericana

AEBU, Asociación de Empleados Bancarios del Uruguay

18 afiliados

16.51% de los empleados

Convenio Colectivo con vigencia de tres años (2016 - 2018)

SURA Asset Management

Organizaciones Sindicales SURA AM Uruguay

2.38% de los empleados

Pacto colectivo vigente

168 empleados

100% de los empleados cubiertos

COLOMBIA

Suramericana

ASSOAS, Asociación Nacional de Agentes de Seguros

890 afiliados

64.63% de los asesores comerciales

En 2018 se dará la negociación colectiva.

ASES, Asociación de Empleados de Suramericana

131 afiliados

6.05% de los empleados

En 2017 se realizó la negociación colectiva vigente por 4 años con ASEs. La vigencia se da a partir del 10 de noviembre de 2017 hasta el 9 de noviembre de 2021.

MÉXICO

Suramericana

Sindicato Nacional "Presidente Adolfo López Mateos"

28 afiliados

6.97% de los empleados operativos de Siniestros y de Emisión

BRASIL

Suramericana

Sindicato dos Securitários Estado de São Paulo

330 afiliados

Negociaciones activas:
Convención colectiva de trabajo

SURA Asset Management

Organizaciones Sindicales Protección

129 afiliados

7.01% de los empleados comerciales

Pacto colectivo vigente

1,695 empleados

92.12% de los empleados cubiertos

ARGENTINA

Suramericana

Sindicato del Seguro de la República Argentina

703 afiliados

92.26% de los empleados

*Compañías en países nomencionados no cuentan con sindicatos ni reportaron convenciones colectivas.

Empleados sindicalizados al cierre del 2017

17.12%
4,648

SURAMERICANA

2,112

SURA ASSET MANAGEMENT

2,536

INICIATIVAS DESTACADAS »

PASANTÍAS

Con la convicción de que el desarrollo del talento se da por diferentes caminos, se incrementó durante 2017 el número de pasantías por períodos definidos, entre los diferentes negocios y países. Esta buena práctica permitió el desarrollo de competencias nuevas, el conocimiento de los negocios y la creación de iniciativas cruzadas consecuentes, lo cual facilita la transferencia de conocimiento al interior del Grupo Empresarial.

FORMACIÓN Y VALORACIÓN DE COMPETENCIAS

El modelo de aprendizaje para el desarrollo individual está diseñado para todos los colaboradores de Grupo SURA, independientemente del cargo desempeñado. Antes de definir un plan de desarrollo se hace una valoración para identificar cuáles competencias o habilidades son foco de desarrollo en los respectivos planes. Este proceso se acompaña de una consideración: el conocimiento es integral, es decir, va más allá de solo ofrecer formación técnica, por eso se promueven estudios que favorezcan el desarrollo personal y profesional, que contribuye a un mejor desempeño en la Organización.

La valoración de competencias está dada por un modelo 360 grados en el que participan jefe, pares, colaboradores y clientes internos. Una vez obtenidos los resultados, se efectúa la retroalimentación y se construyen planes de desarrollo para potencializar fortalezas identificadas, así como el cierre de brechas detectadas.

PROGRAMA DE TALENTOS

Se ha llevado a cabo una iniciativa que, basada en un perfil de líder definido conjuntamente, apunta a la sucesión de diferentes cargos dentro del Grupo Empresarial, coherente con el objetivo de propiciar un crecimiento de colaboradores destacados para que puedan desarrollarse y adquirir nuevas herramientas y habilidades que agreguen valor.

Se considera el desempeño del colaborador y se practican una serie de pruebas para nivelar información y determinar los participantes. Posteriormente, se nutren los planes individuales de desarrollo para cerrar brechas identificadas y potenciar procesos de transformación personal.

Retos 2018

- Avanzar en el fortalecimiento de una cultura organizacional transversal, enriquecida con la diversidad de ser una Organización multilatina, que contribuya a afianzar a SURA como marca empleadora.
- Consolidar las prácticas compartidas entre negocios, lo que facilita ampliar la promesa de valor a los empleados del Grupo Empresarial.
- Alimentar la competitividad de la compensación con elementos que continúen aportando al bienestar financiero y emocional de los colaboradores.
- Fortalecer el desarrollo de líderes como parte esencial de la sostenibilidad de la Compañía.

UN DIOS MUDO REINA EN EL TIEMPO

Un canto, o siquiera un grito, le fueron vedados. A cambio, asegura la leyenda inca de los Andes, se le ofrendó un par de magníficas alas para surcar los cielos y conquistarlos desde la Patagonia hasta que muere la gran cordillera en los valles de Venezuela. Habita lo alto de las montañas, en los recodos y cuevas de los picos rocosos se encuentra su morada, siempre en dirección a los primeros rayos del sol, del que es su mensajero y guardián. No caza, tan solo vigila, atento a los mensajes de los muertos que debe llevar al mundo de “arriba”; así, cuando alza el vuelo con su pesado cuerpo, y extiende sus alas, ya lejano en las alturas, el Cóndor se hace uno con el viento: esa es la grandeza que adoraron en él muchos de nuestros antiguos indígenas americanos, hijos de la montaña y el río. Saberlo puente y mensajero entre el cielo y la tierra, en su señorío de “dios mudo”, era inclinarse ante su longeva sabiduría y presencia real, bendecidas por el mismo tiempo que siempre renace.

CÓNDOR

Nombre científico:	Vultur gryphus
Clase:	Aves
Familia:	Cathartidae
Orden:	Accipitiformes
Región:	Colombia



06

GESTIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

ASUNTOS MATERIALES

• Asignación estratégica de capital • Estructura de capital

AFIANZAR LA SOLIDEZ MEDIANTE EL MEJORAMIENTO DEL CICLO DE USO DE CAPITAL

OPTIMIZACIÓN DE
PORTAFOLIO VÍA
DESINVERSIONES
DE ACTIVOS NO
ESTRATÉGICOS
POR

USD **300**
millones

La gestión de recursos financieros es uno de los pilares estratégicos de Grupo SURA para cumplir con el propósito superior de crear bienestar y desarrollo sostenible. Se trata de un aspecto clave con el fin de procurar un crecimiento orgánico con rentabilidad, al tiempo que se apunta a una mayor flexibilidad financiera en los próximos años.

Tal prioridad se expresa en tres actividades principales, alineadas con los objetivos de la Organización: la consecución de recursos financieros, acordes con una estructura de capital adecuada y eficiente; una asignación de capital coherente con unos criterios acordados; y una gestión activa de inversiones, expresada en su constante seguimiento y medición para garantizar la generación de valor en todas las Compañías del Grupo Empresarial.

Esta gestión tiene desde 2017 un especial énfasis en buscar mayor crecimiento orgánico y esfuerzos de eficiencias en las principales inversiones (Suramericana, SURA Asset Management y Bancolombia), la optimización estratégica del portafolio y la reducción del apalancamiento, para contar con una mayor flexibilidad financiera de Grupo SURA en los próximos años.

Todas estas acciones apuntan a mejorar la rentabilidad del Grupo Empresarial, luego de un intenso proceso de expansión en la región. Como parte de esta nueva fase del crecimiento de la Compañía, a continuación, se detallan algunos aspectos relevantes del fortalecimiento financiero durante el último año.

ESTRUCTURA DE CAPITAL MÁS EFICIENTE »

Si bien se cumple con indicadores de deuda y liquidez requeridos para mantener el grado de inversión dado por las calificadoras de riesgo, Grupo SURA busca alcanzar una estructura de capital más eficiente. De esa manera, se podrá incrementar la capacidad financiera que facilite aprovechar oportunidades de crecimiento inorgánico en el futuro, una vez se haya alcanzado la madurez de los planes de negocios actuales. Durante 2017, se llevaron a cabo varias estrategias con ese objetivo.

DESINVERSIÓN EN ACTIVOS NO ESTRATÉGICOS

Entre Grupo SURA y sus vehículos de inversión (ICE y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá) se realizaron desinversiones de portafolio no estratégico e inmuebles por valor de COP 74,045 millones (USD 25.1 millones).

Se suma la desinversión que hizo SURA Asset Management Perú de su participación mayoritaria (69.29%) en el negocio de seguros, enfocado en rentas vitalicias y créditos hipotecarios. Este negocio fue adquirido por Intercorp Financial Services, en una operación que se cerró en octubre de 2017 y ascendió a USD 276.3 millones. La venta consideró el nuevo contexto normativo del país y la decisión estratégica de enfocarse en la administración de fondos de pensiones y acelerar el negocio de ahorro e inversión y *asset management* institucional.

DEUDA
GRUPO SURA

COP
4.99
billones

(USD 1,672.2 millones)

BONOS
EMITIDOS

COP
550,000
millones

(USD 190 millones)

En suma, las desinversiones en operaciones de seguros (en especial rentas vitalicias) y activos no estratégicos del Grupo Empresarial totalizaron los USD 300 millones, en 2017.

INDICADORES DE APALANCAMIENTO

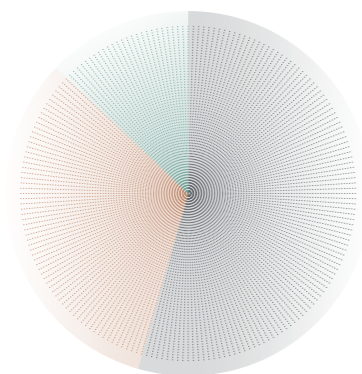
Se estructuró un plan de reducción de deuda, con el cual se busca mejorar sustancialmente los indicadores de apalancamiento en los próximos años y la liquidez de Grupo SURA. Esto se traducirá en un incremento de la solidez financiera, mejora de su perfil crediticio y mayor facilidad para atender los planes de expansión orgánicos e inorgánicos.

PERFIL DE LA DEUDA

Otra manera de gestionar el apalancamiento es con el reperfilamiento de la deuda financiera, cuyo indicador consolidado cerró 2017 en COP 10.04 billones (USD 3,364.6 millones), de los cuales COP 4.99 billones (USD 1,672.2 millones) corresponden a Grupo SURA.

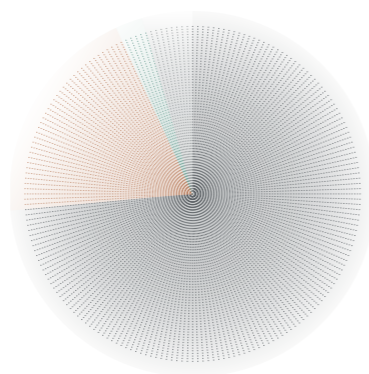
En este frente, Grupo SURA llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado local por COP 550,000 millones (USD 190 millones) a finales de febrero de 2017. Con estos recursos se financió parte de la compra de la posición minoritaria que tenía en SURA Asset Management la Corporación Financiera Internacional (IFC), así como IFC ALAC Fund.

DEUDA POR COMPAÑÍA



- 54% Grupo SURA y otras subsidiarias
- 33% SURA Asset Management
- 13% Suramericana

TIPO DE DEUDA



- 74% Bonos
- 20% Bancos y Leasing
- 2% Derivados
- 4% Dividendos preferenciales

Otra operación destacada fue la emisión de bonos de SURA Asset Management en el mercado internacional por USD 350 millones en abril de 2017, que obtuvo una demanda ocho veces mayor al monto ofrecido, lo que es un voto de confianza del mercado inversionista frente a la gestión de la Compañía.

De otro lado, se refinanciaron vencimientos de deuda en 2017 y 2018 por COP 708,000 millones (USD 237 millones) y así se logró flexibilizar la posición de caja en los próximos dos años.

OTRAS ESTRATEGIAS

Finalmente, en la búsqueda de una estructura de capital más eficiente, se tomaron dos medidas adicionales:

- Se propuso a la Asamblea de Accionistas 2017 una distribución de dividendos por COP 280,780 millones, de los cuales COP 237,782 millones fueron entregados en acciones preferenciales, es decir, el 85% del reparto, y otros COP 42,998 millones en efectivo.
- Se estructuró y se viene ejecutando un plan de coberturas cambiarias para mitigar los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés.

CRITERIOS DE ASIGNACIÓN DE CAPITAL »

En línea con la generación de valor y un crecimiento rentable, durante 2017, se avanzó en la actualización de los lineamientos para asignación de capital de Grupo SURA, entendiendo sus ventajas competitivas, pero también los riesgos, niveles de exposición y disponibilidad de recursos.

En cuanto a adquisiciones relevantes, se registró la compra de la participación minoritaria que tenían IFC y ALAC en SURA Asset Management. La transacción de USD 382.5 millones se concretó en abril de 2017 y significó para Grupo SURA aumentar su participación accionaria en esta filial de 78.7% a 83.6%.

También en aras de la optimización estratégica del portafolio de la Compañía, Suramericana adquirió en México el 100% de la operación de Seguros de Vida de SURA Asset Management. La operación de USD 20.6 millones se concretó en noviembre de 2017. Al cierre del año estaba pendiente la autorización de los reguladores.

Esta transacción complementará y diversificará la oferta, además de mejorar la posición competitiva de Suramericana, en México. Por su parte, SURA Asset Management concentrará sus esfuerzos de crecimiento en ese país en los negocios de pensiones, ahorro e inversión hacia los segmentos de personas y corporativo. Al mismo tiempo, ambas Compañías mantienen el propósito de desarrollar sinergias en negocios que son complementarios y que fortalecen su oferta de valor.

MONITOREO DE INVERSIONES »

Por otro lado, Grupo SURA tiene procesos y protocolos de monitoreo y seguimiento de indicadores de las Compañías que integran su portafolio, con el fin de procurar un crecimiento rentable en el mediano y largo plazo

Participación de Grupo SURA en SURA Asset Management

2017 **83.6%**
(2016 → 78.7)

En el último año, la Gerencia de Relación con Inversionistas (IR) sostuvo 300 reuniones con inversionistas.

y, por ende, generar valor para los accionistas y demás grupos de interés. En 2017, se trabajó en la implementación de un modelo de medición de la rentabilidad y la generación de valor de cada una de las operaciones de manera granular; también tiene en cuenta particularidades, estados de integración y momentos de cada uno de los negocios y proyecta a futuro su posible desempeño.

Este modelo contribuye al objetivo de optimizar el portafolio y fortalece la toma de decisiones frente a eventuales desinversiones en operaciones o líneas de negocio que se consideren no estratégicas, como pasó en el mencionado caso de rentas vitalicias en Perú, en 2017. Adicionalmente, se afianza el criterio frente a eventuales inversiones específicas que sean coherentes con la estrategia y aporten nuevas capacidades o fortalezcan la oferta de servicios financieros del Grupo Empresarial, como ya ocurre con el programa de *venture* corporativo SURA Ventures, desarrollado en el capítulo de Innovación y Emprendimiento, del presente Informe Anual.

RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS »

Igualmente, Grupo SURA afianzó en 2017 su propósito de desarrollar relaciones de largo plazo con la comunidad inversionista y que estén basadas en la confianza, a partir de la transparencia y oportunidad de mejora de la información que se entrega al mercado.

Se participó activamente en ocho conferencias y *non deal road shows*, que han permitido continuar fortaleciendo la participación de inversionistas internacionales, los cuales ya tienen el 21.5% de propiedad de las acciones de la Compañía.

Así mismo, se continuó mejorando el proceso de revelación de información de la Compañía, buscando incorporar sugerencias y observaciones de las retroalimentaciones surgidas en más de 300 reuniones que se sostuvieron en el último año por parte de la Gerencia de Relación con Inversionistas (IR).

Esta área incorporó procesos para profundizar en el conocimiento de los accionistas actuales y potenciales, con el objetivo de ofrecer un servicio más eficiente. Por eso se aplican estrategias diferenciadas para cada segmento de inversionistas, atendiendo sus contextos situacionales, lo que busca mejorar la comunicación con este grupo de interés.

La gestión adelantada durante 2017 permitirá afrontar retos relacionados con la implementación en Europa del nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros (MiFID II), así como robustecer procesos que aseguren el diálogo abierto y fluido que ya se tiene con el mercado.

Frente al desempeño del mercado de capitales, se mantuvo el ritmo positivo que traían las acciones: la ordinaria (GRUPOSURA) cerró 2017 en COP 40,300, subiendo un 5.5% frente al cierre de 2016; y la preferencial

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DE GRUPO SURA (COP)



(PFGRUPSURA) lo hizo en COP 39,000, con un aumento anual de 5.4%.

Por su parte, el COLCAP, principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia, tuvo un crecimiento de 12%. El volumen promedio diario durante 2017 para nuestras acciones fue de COP 13,000 millones aproximadamente, así que continúa como unas de las especies con mayor liquidez del mercado local.

INTERACCIÓN FINANCIERA CON LAS COMPAÑÍAS »

Sobre este aspecto, el intercambio permanente con las áreas financieras de las filiales e inversiones estratégicas permite a Grupo SURA articular acciones conjuntas para alcanzar un crecimiento orgánico rentable y sostenible. En ese sentido, el Comité Financiero se afianzó en 2017 como espacio de discusión que apoya la toma de decisiones estratégicas y permite ahondar en temas relevantes como Grupo Empresarial.

Esta instancia multidisciplinaria tuvo en su agenda durante el año asuntos comunes como la optimización de la estructura de capital, la coordinación en el acceso a las diferentes fuentes de fondeo, así como la identificación de oportunidades relacionadas con eficiencia operativa, estructura de coberturas, asignación de capital y monitoreo de las inversiones.

ESTRATEGIA TRIBUTARIA »

En este frente, durante 2017 se elaboró una Política Tributaria del Grupo SURA, que espera ser aprobada y divulgada durante 2018. Este lineamiento se fundamenta en los principios corporativos, el Código de Conducta, el Código de Buen Gobierno y el cumplimiento de los marcos normativos y regulatorios de cada país en donde tiene presencia el Grupo Empresarial. La estrategia, gobernanza y riesgos tributarios son parte de esta Política y se desarrollan mediante una interpretación razonable de la norma. En ese contexto, hay una interacción activa entre las áreas relacionadas con la gestión de impuestos en Grupo

SURA, sus filiales y compañías operativas en la región, que contribuye al mejoramiento continuo mediante varias acciones:

- Identificar oportunidades y mitigar riesgos financieros y reputacionales, derivados de tratamientos o interpretaciones fiscales.
- Seguimiento de los cambios normativos locales, así como de la interacción con gremios y entidades oficiales.
- Discusión y análisis de iniciativas tributarias y posiciones fiscales inciertas en los países, con el apoyo de expertos externos, que luego se reportan oportunamente a instancias de decisión.
- Definición de indicadores para medir de la gestión fiscal.

Finalmente, cabe anotar que las obligaciones tributarias formales son responsabilidad de cada Compañía, cumpliendo con los marcos normativos y regulatorios, sin perjuicio de la aplicación de los lineamientos que buscan unificar criterios al interior del Grupo Empresarial y según la tipología del tributo cuando corresponda.

VALORES DE IMPUESTOS PAGADOS POR GRUPO SURA Y SUS FILIALES*

MÉXICO				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	48.59	24.74	
●	57.82	48.59	55.06	

EL SALVADOR				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	1.00	5.47	7.11	
●	5.53	6.70	7.39	

COLOMBIA				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	22.60	91.63	21.59	
●	176.30	232.97	124.23	
●	93.56	58.05	53.95	

PERÚ				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	-	-	
●	34.89	23.00	36.44	

CHILE				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	49.13	54.30	
●	21.10	31.42	(9.66)	

R. DOMINICANA				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	12.40	13.85	15.68	
●	-	-	-	

PANAMÁ				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	9.30	11.32	10.84	
●	-	-	-	

BRASIL				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	29.78	27.86	
●	-	-	-	

URUGUAY				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	22.45	26.45	
●	4.90	4.71	4.81	

ARGENTINA				
FILIAL	2015	2016	2017	
●	-	-	-	
●	-	27.89	23.79	
●	-	-	-	

Hay una **interacción activa** entre las áreas relacionadas con la **gestión de impuestos** y las correspondientes en los Corporativos de las filiales y sus Compañías operativas.

FILIAL

- Grupo SURA
- Suramericana**
- Sura Asset Management

*Cifras expresadas en USD millones. La tasa utilizada corresponde a la del promedio anual de cada moneda con respecto al dólar.

**En el caso de Suramericana, en 2017 no se incluyen pagos de retenciones en la fuente, que corresponden a anticipo de impuestos de terceros.

UN CHAPERÓN ENTRE LAS ROCAS

Al Gallito de las Rocas le gusta la abundancia húmeda de las cascadas y el ruido de sus aguas al caer. Migró hasta allí para protegerse, por eso vive en pequeñas cuevas entre las rocas, acolchadas de musgo tan verde, que son trama de fondo al naranja encendido de su plumaje. El ritmo del agua que desciende es una melodía para el baile, para el círculo del cortejo a las hembras gallito, en el que machos se disputan el honor de ser escogidos y lucir su chaperón. Cuando una hembra gallito escoge a uno, lo hace porque es el más hermoso, porque la ha conquistado con su baile coqueto y piropos de canto; ella lleva las riendas del nido y de las crías: ¡es que su Gallito es tan guapo y tan divertido!, que todo lo vale por verlo pavonearse en los círculos de arena cada octubre.

GALLITO DE LAS ROCAS

Nombre científico:	Rupicola peruviana
Clase:	Aves
Familia:	Contingidae
Orden:	Paseriformes
Región:	Perú



07

OTRAS PRÁCTICAS DE GESTIÓN RESPONSABLE

ASUNTOS MATERIALES

• Derechos Humanos • Gestión del impacto ambiental • Cadena de suministro • Inversiones con enfoque ASG • Inversión social

NUESTRA ORGANIZACIÓN ES CONSCIENTE DE SUS RETOS Y DE CÓMO SE TRADUCEN EN OPORTUNIDADES

para fortalecer la relación con los grupos de interés, especialmente, en un contexto en que las empresas desempeñan un rol que supera su contribución al desarrollo económico.

Al definir el propósito superior empresarial de “crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad”, se reconocen tres deberes del Grupo Empresarial: entender y atender las expectativas de los grupos de interés; estar alerta a las tendencias y detectar las oportunidades y riesgos que conllevan, más allá de los negocios actuales; y apoyar la transformación inherente de los negocios a futuro.

Estas tareas siempre deberán comprender los aspectos ambientales, sociales y de gobierno en la toma de decisiones, en procura de mejorar las condiciones socioeconómicas de las comunidades donde opera el Grupo Empresarial, garantizando cumplir con el propósito mencionado.

Adicionalmente, la estrategia de la Compañía ubicó durante 2017 el crecimiento sostenible como centro estratégico para generar valor responsable a sus accionistas. En ese sentido, la Junta Directiva de Grupo SURA aprobó reconfigurar las funciones del Comité de Gobierno Corporativo y lo renombró como Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, instancia que tiene entre sus funciones:

- Apoyar la gestión de la Junta Directiva e impartir directrices a la Administración relacionadas con la sostenibilidad de la Sociedad.
- Orientar a la Administración en la adopción, seguimiento y mejora de las prácticas en materia ambiental, económica y social.
- Velar porque la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial sean parte de la estrategia a largo plazo de la Sociedad y el Grupo Empresarial.
- Revisar periódicamente los compromisos y las políticas de inversión social y sostenibilidad de la Sociedad, lo cual consideran las responsabilidades asumidas frente a sus grupos de interés y la estrategia a seguir, observando tendencias y mejores prácticas.
- Velar por el cumplimiento de los compromisos, políticas y demás normas internas definidas por la Sociedad, en materia de sostenibilidad e inversión social responsable.
- Recomendar a la Junta Directiva la adopción de medidas que estén en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

En ese orden de ideas, las acciones que se adelantan día a día contribuyen a que sea mayor el impacto de Grupo SURA en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. Como empresa del sector de servicios financieros, se contribuye, particularmente, al cumplimiento del Objetivo 8 (Trabajo decente y crecimiento económico).

No obstante, la estrategia como negocio responsable y los proyectos dirigidos a impulsar la sostenibilidad, permiten contribuir en los otros 16 objetivos, aunque con mayor incidencia en aquellos relacionados con salud y bienestar, educación de calidad, e industria e innovación.

ODS PRIORIZADOS POR GRUPO SURA

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



nocimientos de los más prestigiosos índices y analistas de sostenibilidad globales como:

- Dow Jones Sustainability Index (DJSI).
- Carbon Disclosure Project (CDP).
- Oekom Research AG, ranquin en inversiones sostenibles para los administradores de activos.
- FTSE4Good, de la familia del proveedor de índices mundiales FTSE Russell.
- MSCI, calificador líder en prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, parte de la familia de índices de Morgan Stanley Capital International.

A su vez, Grupo SURA adhirió al Pacto Global de Naciones Unidas que nos orienta frente a la incorporación de prácticas en favor del respeto de los Derechos Humanos, los estándares laborales, el medio ambiente y la transparencia.

PRÁCTICAS EN SOSTENIBILIDAD »

ASUNTO MATERIAL
Desarrollo de negocios
GRUPOS DE INTERÉS
Clientes-usuarios
Empleados
Asesores comerciales
Proveedores
Gremios
Comunidad

INCLUSIÓN Y EDUCACIÓN FINANCIERA
En los últimos años, la inclusión y la educación financiera ha cobrado relevancia en las agendas de política de gobiernos en economías desarrolladas y emergentes, así como en las de organizaciones multilaterales y del sector privado.

Fomentar el conocimiento, el desarrollo de habilidades individuales para la toma de decisiones y la adquisición

consciente y responsable de productos financieros posibilita potenciar el desarrollo de la región y maximizar el valor económico y social de las compañías del Grupo Empresarial.

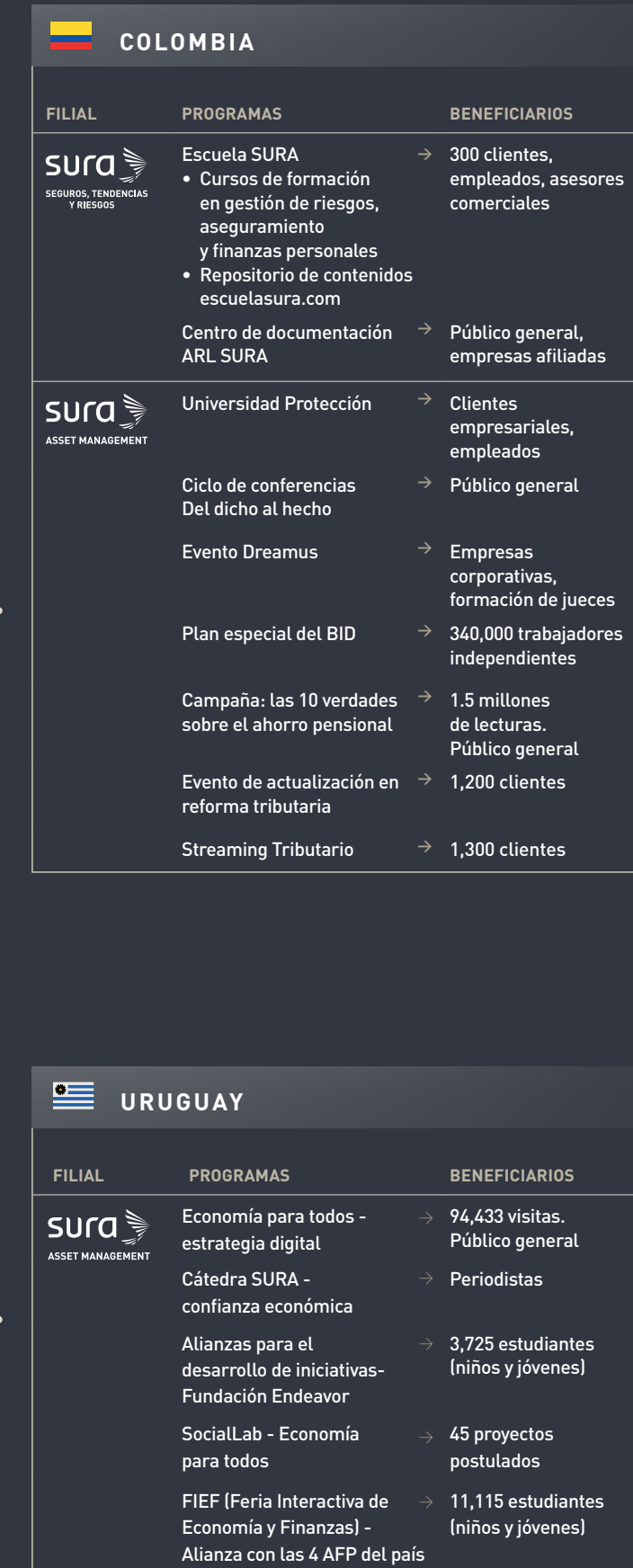
Suramericana y SURA Asset Management han desarrollado marcos de actuación para la atención, protección y educación de los consumidores financieros. Se enfocan en otorgar información y herramientas que posibiliten el entendimiento de los productos que se ofertan, así como la comprensión del sistema financiero y el cumplimiento de la normativa vigente para responder a los requerimientos de clientes y usuarios.

Además, las filiales de Grupo SURA han aumentado su participación en sus sectores y han contribuido al incremento de las tasas de acceso y uso efectivo de productos financieros formales.

Para lograrlo, se han desarrollado soluciones innovadoras con enfoque de inclusión, adaptadas a diversas necesidades en términos de segmentos atendidos, expansión de mercados, procesos y canales.

Lo anterior evidencia el compromiso del Grupo Empresarial con promover el bienestar y la competitividad de las personas y empresas mediante programas y soluciones, como se sintetiza a continuación:

PROGRAMAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA



Grupo SURA potencia el desarrollo de la región al fomentar el conocimiento y habilidades para la **adquisición consciente y responsable de productos financieros.**

SOLUCIONES CON FOCO EN EDUCACIÓN FINANCIERA



ARGENTINA

Suramericana

Seguro de desempleo variable
Alianza con el Banco ITAU.

5,674 asegurados



MÉXICO

SURA Asset Management

Soluciones de aseguramiento diversas. Segmento emergente.

- Estándar hogar
- Desempleo
- Accidentes personales
- Responsabilidad civil - motos
- Bicicletas

71,712 afiliados

Domiciliaciones

Descuento mediante una TDD, que serán transferidos de manera automática a la cuenta individual del cliente, con la periodicidad que decida.

41,256 afiliados

Seguro de vida práctico

Microseguro enfocado en cubrir la necesidad de protección por fallecimiento de los asegurados o para últimos gastos.

11,468 asegurados



URUGUAY

Suramericana

Soluciones de aseguramiento diversas. Segmento emergente.

- Estándar hogar
- Desempleo
- Accidentes personales
- Responsabilidad civil - motos
- Bicicletas

71,712 asegurados

SURA Asset Management

Fondo de Ahorro Básico

Fondo de inversión dirigido a todo público que, sin importar la capacidad de ahorro, ofrece liquidez inmediata. Este producto se caracteriza por ser simple y de fácil acceso: el usuario puede abrirlo solo con su documento de identidad, en cualquier lugar del país, gracias al acuerdo alcanzado con una red de cobranzas.



COLOMBIA

Suramericana

Corresponsales de seguros

Seguro dirigido al segmento emergente. Soluciones (vida, accidentes y hospitalización) de bajo costo, fácil adquisición, y entendimiento.

1,341 asegurados

Mercadeo en Sitio de Trabajo

Distribución de soluciones en seguros colectivos para empleados y sus familias en el lugar de trabajo del cliente, por medio de un equipo de gestores comerciales (vida grupo, salud colectiva, autos colectivos, entre otros).

154,120 asegurados

Alianzas Seguros SURA con empresas de retail

Estrategia omnicanal, multiformato, multimarca y multiproducto de SURA para la comercialización de soluciones de aseguramiento. Especialmente orientada a segmento emergente.

2 millones de asegurados

WeSURA

Seguro colaborativo que funciona mediante comunidades de aseguramiento. Es 100% digital. Seguro para teléfonos móviles, mascotas, computadores, tabletas y bicicletas.

4,841 asegurados

BiciSURA

Dirigido a clientes de Seguros SURA que utilizan la bicicleta como medio de transporte. Busca entregar soluciones y experiencias memorables con centros de servicios BiciSURA, Red de Biciparqueaderos.

Inicia en 2018



REPÚBLICA DOMINICANA

Suramericana

Soluciones diversas de aseguramiento para el segmento emergente.

- Vida
- Desempleo
- Exequias
- Negocio Protegido
- Microseguros de Vida

373,000 beneficiarios

Viajeros SURA

Acompañamiento y aseguramiento en el proceso de planeación y ejecución de viajes. Se comercializa en alianza con Viajes Éxito en grandes superficies.

4,500 asegurados

Bifi - Bienestar Financiero

Solución con enfoque en el entendimiento profundo de las personas, que acompaña en distintos momentos de la vida para lograr una transformación de los comportamientos financieros de manera sostenible. Dirigida a empleados de Suramericana.

Alianzas vigentes

- Almacenes Éxito y SURA
- Corbeta y SURA
- Retail Grupo Éxito con EPS SURA y Protección.
- Supermercados Euro y SURA.

Venta Directa

Solución de aseguramiento (vida, accidentes, hospitalización). Se comercializa mediante la red de vendedoras por catálogo Novaventa.

1,363 asegurados

Mis Aliados

Proyecto de innovación social. Plataforma de empleabilidad, seguros por uso y formación. Dirigida a trabajadores independientes. Es 100% digital.

733 asegurados



CHILE

Suramericana

Soluciones de desgravamen, cesantías e incapacidad en alianza con otras entidades

Soluciones de aseguramiento dirigidas a personas sin acceso a crédito bancario y clientes de cajas de compensación y almacenes de retail.

997,117 asegurados

Alianzas vigentes con

- CCAF La Araucana
- BancoEstado
- Financoop
- Ripley Telemarketing
- Cruz Blanca
- Concreces Leasing

SURA Asset Management

Sucursal Inclusiva

Puntos de atención al cliente en condición de discapacidad física, visual y auditiva. Cuenta con un protocolo de atención probado, certificado y reforzado mediante herramientas digitales.



PANAMÁ

Suramericana

Seguro de desempleo

Alianza Banco Banitsmo

2,448 asegurados

Colectivo Saldo Deudor

Protege la cartera de jubilados y pensionados de la Caja del Seguro Social.

2,473 asegurados

ASUNTO MATERIAL

Derechos Humanos

GRUPOS DE INTERÉS

Clientes
Empleados
Proveedores

DERECHOS HUMANOS

El compromiso de Grupo SURA por los Derechos Humanos va en línea con los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos, y los principios relativos a los derechos fundamentales establecidos en la Declaración del Trabajo sobre Principios y derechos fundamentales en el trabajo.

Al mismo tiempo, la Compañía observa las Directrices de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales y es signataria fundadora del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este compromiso se formaliza mediante :

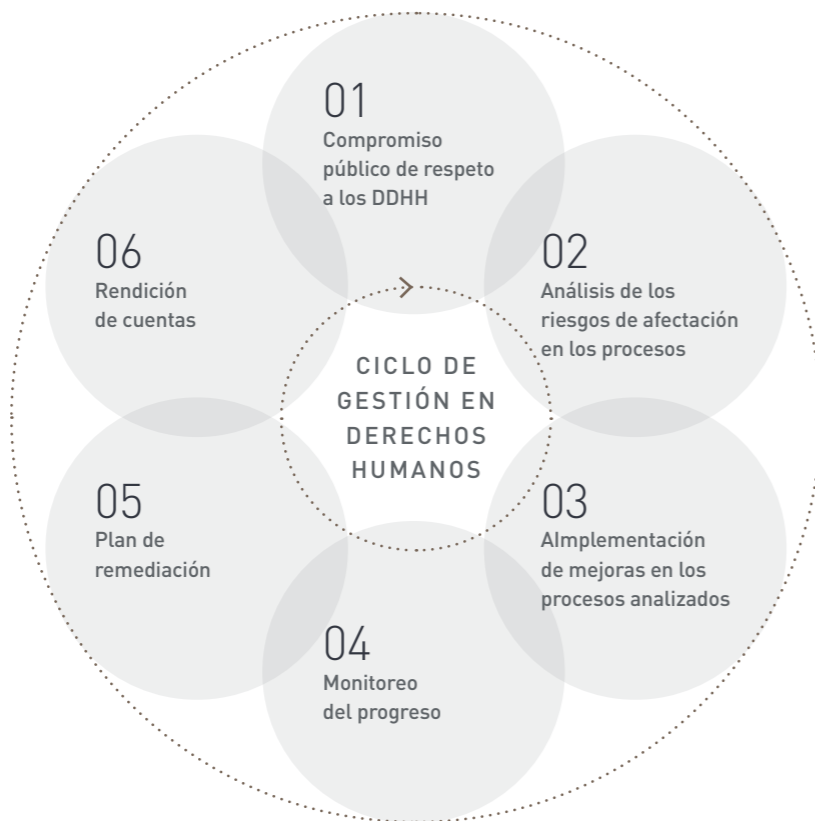
- Principios corporativos.
- Código de Conducta del Grupo

Empresarial SURA.

- Principios Laborales.
- Código de Conducta de Proveedores.

Igualmente, se reconoce la importancia del diálogo con empleados, trabajadores, proveedores y clientes. Por eso desde 2015 implementamos nuestro ciclo de gestión en Derechos Humanos (ver esquema). Empezó con la evaluación de los potenciales impactos, que se adelantó en Colombia, con el fin de comprender cuáles se derivan de la estrategia del Grupo Empresarial, al igual que de las actividades de las Compañías, y de un contexto en constante cambio. Para esto se siguió un marco metodológico cuyo punto de referencia son los principios rectores.

Se reconoce la importancia del diálogo con empleados, trabajadores, proveedores y clientes.



ASUNTO MATERIAL

Gestión del impacto ambiental

GRUPOS DE INTERÉS

Clientes
Empleados
Proveedores

MEDIO AMBIENTE

En 2017 se llevó a cabo la edición 23 de la Conferencia sobre el Cambio Climático (COP23) en Bonn. En la ciudad alemana se alzaron voces frente a la necesidad de que los países asuman con mayor ambición los compromisos concretados en la Conferencia de París (COP 21), espacio en el cual se estableció dirigir esfuerzos para mantener el calentamiento del planeta por debajo de los 2 grados centígrados.

Según las proyecciones, los compromisos de reducción de emisiones presentados por el conjunto de países firmantes del Acuerdo no son suficientes. Esto tendría consecuencias irreversibles y directas para el desempeño de las economías, como la escasez de recursos y el deterioro de los servicios ecosistémicos. Tal desafío requiere de una gestión activa de la empresa privada para mitigar su impacto y así garantizar su permanencia en el tiempo.

Como inversionistas, Grupo SURA tiene la responsabilidad de fortalecer una dinámica empresarial respetuosa del entorno, con visión de largo plazo que responda a las expectativas de nuestros grupos de interés. Por tanto, durante 2017 se avanzó en la comprensión de los riesgos y las oportunidades derivados de las condiciones medioambientales, del cambio climático y sus manifestaciones, entendiendo cómo desde el rol empresarial se debe gestionar tendencias, tales como: el mercado del carbono, la inversión responsable, la disminución en la disponibilidad de recursos naturales, los cambios en los precios de los *commodities*, y

otros efectos derivados de los cambios ambientales y los entornos regulatorios y de mercado.

Para afrontar estos temas, se gestionan los portafolios de inversión considerando aspectos relacionados con el desempeño ambiental de las empresas que hacen parte del Grupo Empresarial. De igual manera, se evalúan alternativas de inversión en proyectos enfocados en la solución de retos ambientales. Así mismo, se impulsa en las filiales el desarrollo de soluciones y servicios que respondan a las condiciones ambientales y generen valor a los clientes.

Ecoeficiencia

Consumo de energía. Puede ser directo, derivado de la quema de combustibles para el uso de vehículos propios y del avión corporativo; o indirecto, asociado a la compra de energía al sistema interconectado nacional, mediante alguno de sus operadores. En cuanto al primero, la reducción fue de 37% en 2017 para viajes aéreos y de 42% en trayectos terrestres en vehículos corporativos. En el caso del consumo de energía indirecta, se incrementó 30%, debido al cambio a una sede de mayor área, lo cual demanda equipos de aire acondicionado de mayor capacidad y cobertura. Se destaca que la nueva sede del corporativo de Grupo SURA fue diseñada con criterios de eficiencia energética.

Consumo de agua. Hubo una reducción de 79% en el uso de este recurso, explicado por temas como trasladar-

Reducción en consumo de agua

↓ 79%

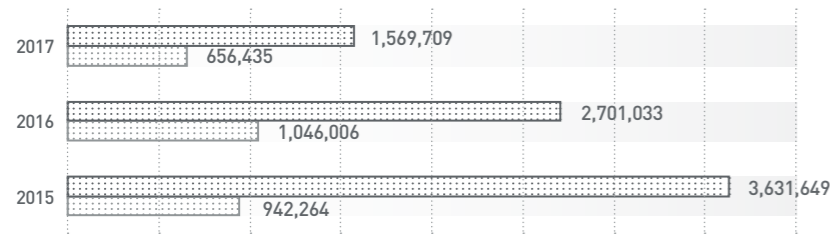
se a una nueva sede con medidores propios para monitorear su consumo, lo que elimina factores externos que pudieran afectar la medición.

Consumo de papel: la mayoría de este recurso proviene de plantacio-

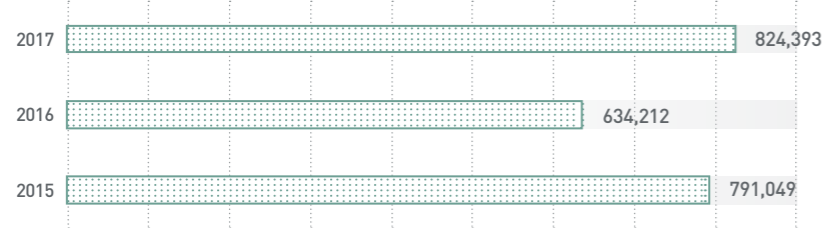
nes forestales que cuentan con certificación FSC (Forest Stewardship Council TM) o es papel fabricado a partir de la caña de azúcar, cuya elaboración usa como insumo residuos agroindustriales. El consumo de papel en Grupo SURA tuvo un incremento anual de 30%.

EVOLUCIÓN DE LA ECOEFICIENCIA EN LA MATRIZ

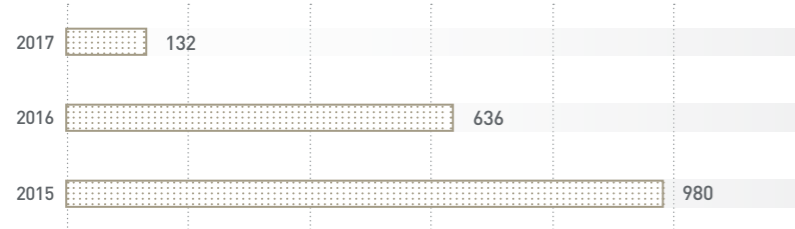
Consumo de energía directa (número de MJ, unidad de energía)



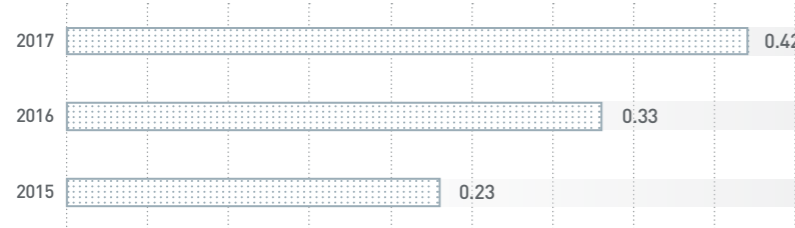
Consumo de energía indirecta (MJ)



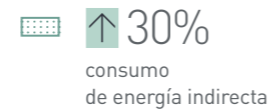
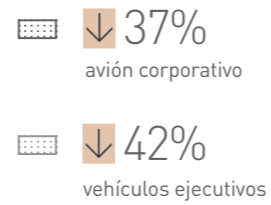
Consumo de agua (m³)



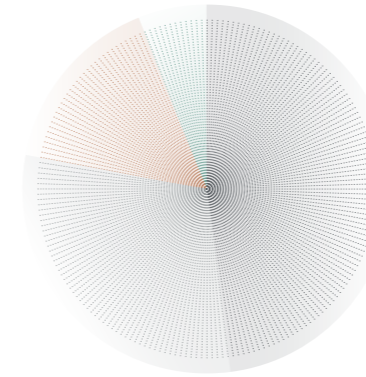
Consumo de papel (Ton)



DESEMPEÑO ECOEFICIENCIA 2017 VS. 2016



HUELLA DE CARBONO GRUPO SURA por fuente



- 48% Avión corporativo
- 30% Viajes corporativos aéreos
- 16% Vehículos corporativos
- 6% Consumo de energía
- 0% Consumo de papel

Huella de carbono. Grupo SURA mide las emisiones de dióxido de carbono (CO2), producto de su actividad empresarial para gestionar el consumo directo e indirecto de energía del cual se derivan las emisiones. Con esto se busca lograr reducciones importantes mediante iniciativas de renovación tecnológica, campañas de formación para reducción del consumo y fomento del uso de energías alternativas. Uno de los principales objetivos es la estandarización de las mediciones para tener comparativos entre países y compañías, además de establecer metas corporativas de reducción.

Este cálculo tiene en cuenta los factores de emisión de la Unidad de Planeación Minero Energética de Colombia (UPME3) y del Greenhouse Gas (GHG Protocol 4). A partir de esta medición se busca implementar estrategias que reduzcan el impacto de las operaciones del Grupo Empresarial en el cam-

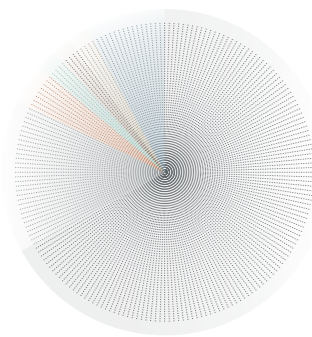
bio climático. La huella de carbono se mide teniendo en cuenta tres alcances:

- **Alcance 1:** emisiones producidas por fuentes de energía directa, que son propiedad o son controladas por Grupo SURA. La disminución obtenida en el último año obedeció a la a la reducción de las horas de vuelo del avión corporativo y la disminución de los recorridos en los vehículos corporativos.
- **Alcance 2:** emisiones indirectas producto de la compra de energía al Sistema Interconectado Nacional. El cambio en el factor de emisión de energía en Colombia, favorece la disminución de la huella de carbono de este alcance.
- **Alcance 3:** emisiones indirectas que incluyen las emisiones de proveedores, clientes y otros actores presentes en el ciclo de vida de los servicios prestados. El aumento durante 2017 se explica en mayor medida por el incremento en los viajes corporativos.

EVOLUCIÓN DE CADA ALCANCE (Número de Ton CO₂e)

	2015	2016	2017	VARIACIÓN 2016-2017
ALCANCE 1	329.89	310.42	185.00	↓ -40.4%
ALCANCE 2	49.6	33.73	18.95	↓ -43.8%
ALCANCE 3	74.08	75.15	88.66	↑ 18.0%

CARACTERIZACIÓN DE RESIDUOS GRUPO SURA



- 67% Ordinarios
- 15% Papel
- 4% Cartón
- 2% Plástico
- 2% Vidrio
- 2% Metal
- 8% Orgánicos

Gestión de residuos. En las instalaciones de Grupo SURA se tienen puntos de acopio de residuos en todos los pisos, de acuerdo con el código de colores estándar. La administración del edificio se encarga de la disposición final de los residuos, entregados a proveedores especializados según su tipo: orgánicos, ordinarios, peligrosos y aprovechables. Además se realizó durante 2017 una caracterización de residuos.

GESTIÓN AMBIENTAL EN FILIALES

Suramericana

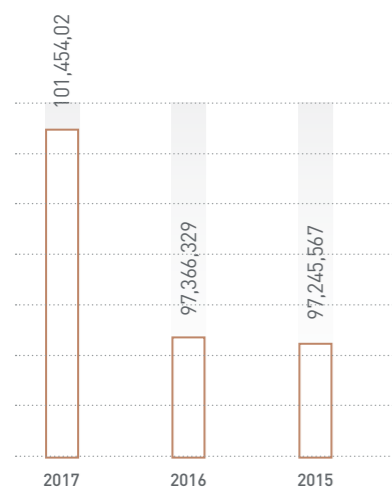
Consumo de energía. En Colombia se han implementado prácticas como renovación tecnológica y la parametrización de horarios en aires acondicionados y luminarias, así como la instalación de sensores de presencia para apagado de luces y el aprovechamiento de la luz natural. No obstante, aumentó 4% el consumo de energía en la filial durante 2017, explicado por un incremento del 8% en la cantidad

de empleados (administrativos, en contacto con clientes, asesores comerciales dependientes, practicantes y aprendices) y en el número de sedes (12 nuevas locaciones). Estas son las medidas implementadas en algunas de las filiales internacionales:

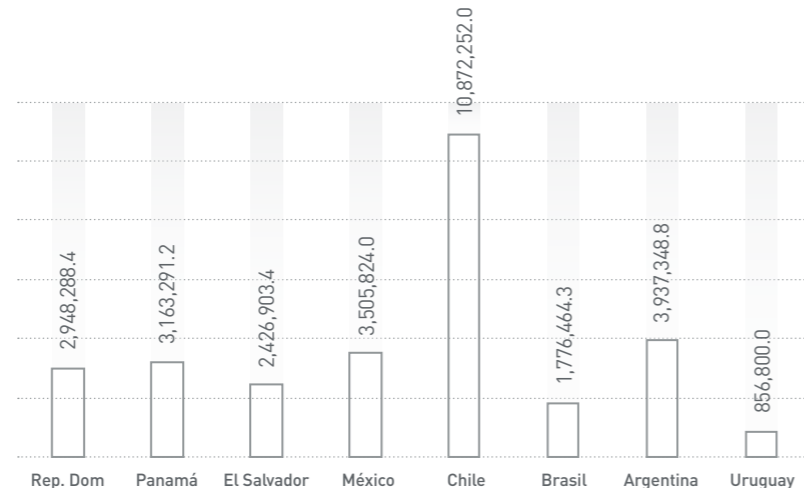
- México ha dado continuidad a iniciativas que facilitan el uso eficiente de la energía, como la disminución del tiempo de operación de los equipos de aire acondicionado y el uso de sensores de presencia para apagado de luces.
- En Panamá se llevó a cabo el reemplazo de luminarias tradicionales a LED en dos de las sedes, que representa un ahorro energético de 193,849.2 MJ desde septiembre de 2017 (USD 7,000).
- En República Dominicana hubo una reducción del 8%, apalancada por la renovación tecnológica de aires acondicionados en la sede principal, que representó un ahorro de 63,953.3 MJ, equivalente a USD 3,200.

CONSUMO INDIRECTO DE ENERGÍA (MJ)

EN COLOMBIA



EN FILIALES INTERNACIONALES



HUELLA DE CARBONO DE SURAMERICANA EN COLOMBIA (Número de Ton CO₂e)

	2015	2016	2017	VARIACIÓN 2016-2017
ALCANCE 1				
	1,168.5	1,614.28	1,575.8	↓ -2.0%
ALCANCE 2				
	6,108.6	5,179	2,332	↓ -55.0%
ALCANCE 3				
	1,706.9	2901.0	3,259.0	↑ 12.3%

Huella de carbono. Con respecto a la huella de carbono de Alcance 1, se aprecia una disminución en 2017 de 38.51 toneladas de CO₂e. No obstante, el consumo de combustible usado en plantas eléctricas en Seguros (18%) y Seguridad Social (52%) se incrementó, principalmente, debido a fallos de energía de las redes eléctricas en las regionales Norte y Occidente.

Acerca del Alcance 2, el cambio en el factor de emisión de energía en Colombia favorece la disminución. Además, durante 2017 se realizaron inversiones por USD 876,217 en la renovación de aires acondicionados, que representa una huella de carbono evitada de 17.9 (Ton CO₂e) por la mejora de eficiencia de los equipos.

Por último, en Alcance 3 se registró un incremento de 12.3% debido al incremento en los viajes, aunque se redujo 2.05% el consumo de papel. Cabe anotar que el 28% de la huella de carbono de los viajes corresponde a los trayectos que deben efectuar los asegurados (clientes) de ARL y EPS, debido a trata-

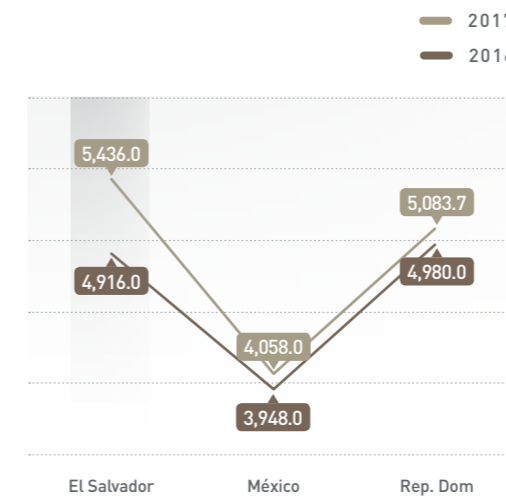
miento médico y/o asistencia a juntas de calificación, los cuales debe asumir las aseguradoras en cumplimiento de la normatividad vigente.

Gestión de residuos. Los residuos derivados de las actividades de Suramericana son diversos y dependen de las actividades de cada una de sus compañías:

- Residuos orgánicos, ordinarios y reciclables (papel, vidrio, cartón, electrónicos) en las sedes administrativas.
- Residuos de riesgo biológico en los establecimientos prestadores de salud.
- Residuos provenientes de los siniestros de autos como aceites, baterías, líquidos refrigerantes, combustibles y gases o chatarra, metales, plásticos y otros residuos recuperables.

La gestión de residuos se concentra, principalmente, en la separación en la fuente, mediante la estandarización del código de colores y la disponibilidad de recipientes para

CONSUMO DE AGUA EN FILIALES INTERNACIONALES (En metros cúbicos -m³)



disposición, según el tipo y la capacidad requerida. También se aprovechan los residuos reciclables con su comercialización; se realiza aprovechamiento de equipos de cómputo en buen estado mediante donación y venta; y se disponen adecuadamente aquellos que requieren disposición especial, como los peligrosos, electrónicos (RAEE) y de riesgo biológico, para lo cual se contratan empresas especializadas y certificadas para la recolección y disposición final.

SURA Asset Management

Ratificando el compromiso con el medio ambiente, durante 2017 esta filial adelantó acciones tanto en la gestión de sus inversiones, como en su operación directa. Se resaltan los siguientes resultados:

- En diciembre del 2017, SURA Asset Management se adhirió a la Coalición de Descarbonización de Portafolios (PDC por sus siglas en inglés) de las Naciones Unidas, programa que incentiva a compañías inversionistas a aplicar estrategias de inversión bajas en carbono. Se espera que durante

2018 se consolide esta iniciativa y se definan cada una de las acciones requeridas para cumplir dicho compromiso.

- Se desarrolló e implementó el programa Gestión de Ecoeficiencia, que facilitó homologar criterios medición y desarrollar una herramienta para monitoreo y gestión de los siguientes indicadores ambientales en las 6 regionales: consumo de agua, consumo de energía, generación de residuos, generación de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), consumo de materiales y gestión ambiental. Con la herramienta se obtuvo una línea base del desempeño ambiental de la Compañía y de cada uno de las operaciones en los países.

Huella de carbono. Durante la ejecución del proyecto mencionado se identificaron, entre otras, las siguientes iniciativas destacadas de SURA Asset Management con el propósito de reducir su huella de carbono.

- México:** se cuenta con un programa para enviar estados de cuenta

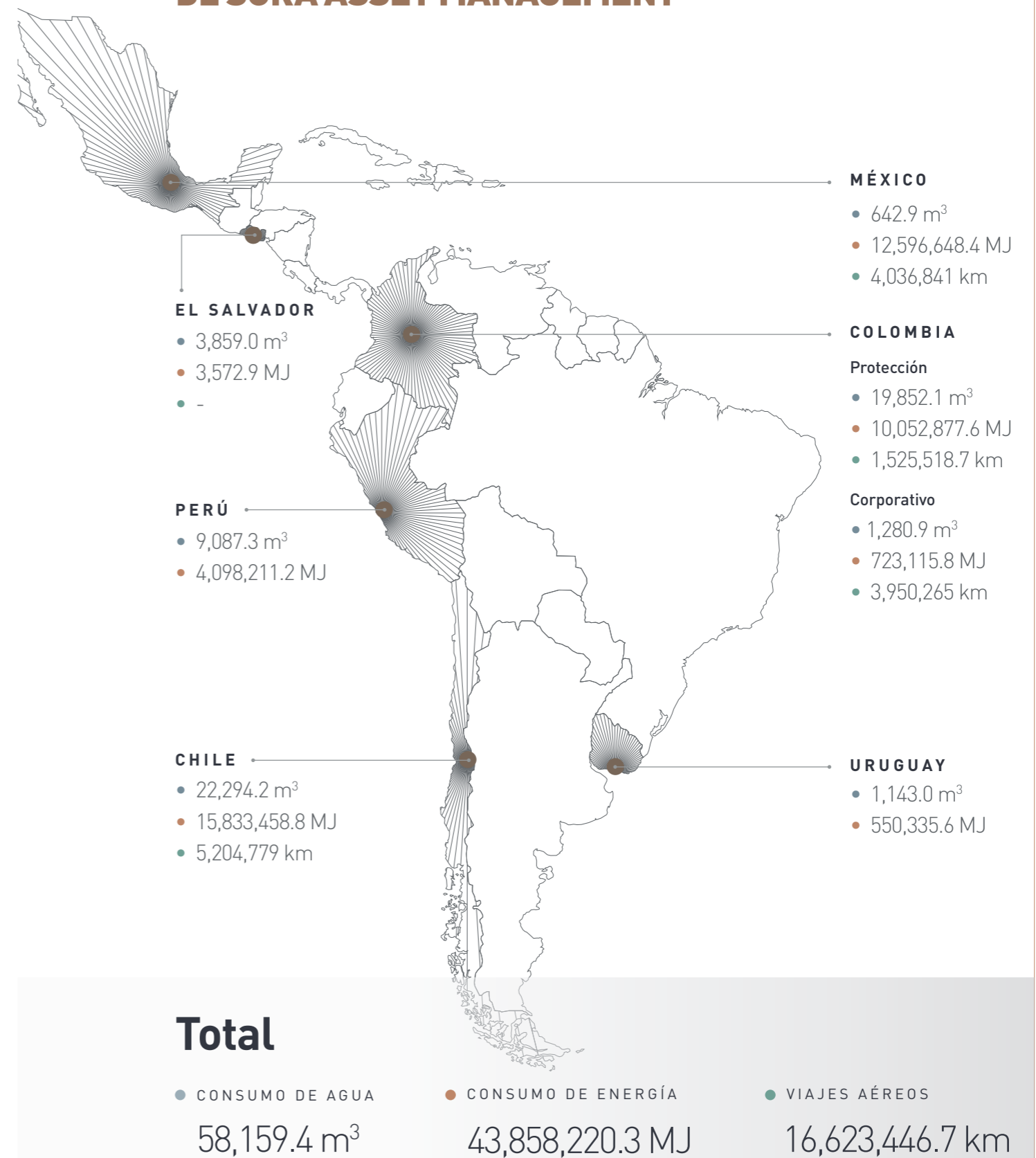
digitales a los clientes de la Compañía, reduciendo el consumo de papel, las impresiones y el envío hasta el domicilio del cliente. Esto reduce la presión sobre los recursos naturales y disminuye las emisiones de GEI, tanto en la producción como en la distribución del papel y los estados de cuenta.

- Colombia:** se avanzó en el plan de manejo de residuos sólidos y una campaña de concientización en torno al tema. Uno de los principales logros de este proyecto ha sido la adquisición de una compactadora de residuos sólidos, que permite reducir el volumen de residuos generados, facilita el almacenamiento temporal en sus instalaciones y disminuye costos por transporte y disposición final.
- Chile:** el edificio corporativo de SURA Asset Management, inaugurado en 2013, se construyó con especificaciones que permitieron obtener la Certificación LEED en categoría Gold. Durante 2017, se implementó un sistema de aprovechamiento de agua lluvia para consumo de baños y riego de zonas verdes.

HUELLA DE CARBONO DE SURA ASSET MANAGEMENT (Número de Ton CO₂e)

CORPORATIVO	PROTECCIÓN	MÉXICO	CHILE	PERÚ	URUGUAY	SALVADOR	TOTAL
ALCANCE 1							
26.71	140.55	9.24	5.02	32.95	-	177.66	392.14
ALCANCE 2							
39.99	555.98	1,602.57	1,746.08	295.98	8.82	0.24	4,249.67
ALCANCE 3							
6,350.78	2,317.05	6,134.55	11,033.62	2,892.03	2.04	12.09	28,742.16
TOTAL							
6,417.49	3,013.58	7,746.37	12,784.71	3,220.97	10.86	189.99	33,383.97

INDICADORES AMBIENTALES DE SURA ASSET MANAGEMENT



• **Perú:** se ha implementado el Programa SURA Recicla, que fomenta prácticas de reciclaje de materiales como papel, periódico, cartón, botellas PET, latas, pilas, entre otros. Con los recursos obtenidos por la comercialización de estos materiales se dispone de un fondo para desarrollar iniciativas ambientales en favor de las comunidades. Este proyecto fue ganador del concurso Reciclando para la Comunidad.

PARTICIPACIÓN INTERINSTITUCIONAL

Grupo SURA, sus filiales y subsidiarias participaron en 2017 en los siguientes espacios de gestión interinstitucional en torno a temas ambientales:

- Comité Regional Ambiental de la seccional Antioquia de la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).
- Ciclo Siete 2017: Semana por la Sostenibilidad en Latinoamérica.
- Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sustentable (CECODES), filial colombiana del Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible.
- Principios para la Sostenibilidad en Seguros, promovidos por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA), mediante la adhesión de Suramericana.

CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)

Grupo SURA hace parte de la iniciativa CDP - Driving Sustainable Economies, la cual lidera el sistema global de divulgación de información ambiental y que permite a compañías, ciudades y regiones medir y gestionar sus impactos ambientales en

cambio climático, agua y bosques. Su red de inversionistas, que representa USD 100 trillones y diferentes gobiernos, emplea datos de CDP y su visión para tomar decisiones informadas.

Cabe agregar que las compañías que miden su riesgo ambiental están mejor preparadas para gestionarlo de manera estratégica. Aquellas que divulgan de manera transparente esta información, les facilitan a los tomadores de decisiones el acceso a una fuente crítica de datos globales que entregan la evidencia requerida para tomar acciones. En ese sentido, a continuación se expresan algunos indicadores globales de la iniciativa:

- 87% de las compañías identificaron oportunidades en el proceso de diligenciamiento.
- 67% de ellas, que responde a CDP, tuvieron mayores rendimientos de capital, con respecto a pares que no responden.
- USD 53 billones en ahorros identificados por las compañías que se acogen a CDP.
- USD 1.2 millones ahorrados en pago de intereses por compañías que reportan en CDP.

CULTURA AMBIENTAL

Coherente con su actuación responsable en los países que tiene presencia el Grupo Empresarial, se adelantaron acciones durante 2017 que contribuyen a una mayor cultura de cuidado y preservación del medio ambiente:

- Se patrocinó la asistencia de un grupo de 18 colaboradores de Grupo SURA y Suramericana al Foro de Economía Circular, organizado por la Americas Sustai-

AHORROS DE COMPAÑÍAS DE CDP

USD 53 billones

AHORROS EN PAGOS DE INTERESES

USD 1.2 millones

nable Development Foundation. Para esto se destinaron alrededor de USD 8,000.

- Se llevó a cabo una campaña de comunicación interna para informar a los colaboradores sobre problemáticas ambientales relacionadas con residuos, agua, océanos y bosques.
- Participación del equipo de Responsabilidad Corporativa en escenarios de formación, como el Seminario de Gestión Legal Ambiental y el Curso del Valor de la Sostenibilidad para inversionistas de la Red de Colombia del Pacto Global.
- Seguros SURA Colombia brindó formación en temáticas ambientales a colaboradores y clientes. Las acciones más destacadas fueron: alianzas con proveedores para conocer tendencias en movilidad sostenible (3 empleados beneficiarios); formación en mantenimiento preventivo de automóviles (994 clientes beneficiarios); formación en manejo de residuos peligrosos (542 empleados beneficiarios); feria de ecoproductos (3 empleados asistentes).
- Seguros SURA República Dominicana ejecutó un plan de mejoramiento de la cultura ambiental de los trabajadores, que se tradujo en ahorros por USD 8,560, mediante la reducción en consumo de energía.

En ese contexto, Grupo SURA reconoce el avance de la gestión ambiental en sus filiales, así como oportunidades de enriquecer, fortalecer y potenciar las buenas prácticas. Por tanto, se constituye en un reto consolidar redes de conocimiento y homo-

logar los indicadores y las metas de desempeño ambiental. Estos son los principales proyectos que se ejecutaron durante 2018:

- Diagnóstico del estado de avance en la gestión ambiental de las filiales.
- Definición de metas de corto y largo plazo para reducir la intensidad energética y el consumo de papel y agua.
- Ampliar la cobertura de la medición de la huella de carbono en las filiales.
- Continuar con la medición de indicadores de ecoeficiencia.

PROVEEDORES

Los resultados de una empresa dependen, en gran medida, de los proveedores de bienes y servicios con que se relaciona. Por tanto, al trabajar de manera articulada se comparan riesgos y se generan oportunidades, de ahí la relevancia de privilegiar una actuación responsable.

Por eso, desde el Grupo Empresarial se reconoce el valor de los proveedores en el cumplimiento de la promesa de valor de los negocios de cara a los diferentes grupos de interés, en coherencia, se ha definido un modelo de gestión integral que establece las bases para el relacionamiento con quienes son aliados permanentes de los propósitos corporativos.

El modelo se enmarca en la gestión del riesgo y control, el relacionamiento de largo plazo, el compromiso con el desarrollo sostenible y la adopción de buenas prácticas y estándares internacionales. Estos lineamientos



ASUNTO MATERIAL

Gestión de buenas prácticas con proveedores

GRUPOS DE INTERÉS

Clientes
Empleados
Proveedores

hacen parte de la Política de Gestión Integral de Proveedores y Compras. Así mismo, se cuenta con un Código de Conducta para Proveedores, que define los principios y reglas de comportamiento frente a asuntos que impactan el relacionamiento.

Un mayor conocimiento de los proveedores permite un mejor manejo de la información e identificar los riesgos a los cuales pueden estar expuestas las Compañías, de allí se derivan planes de acción que incidan en la efectividad y eficiencia de los procesos, la toma de decisiones y la transparencia en las relaciones.

En este sentido, se han desarrollado mapas para la identificación de ries-

gos en la cadena de abastecimiento, de acuerdo con la particularidad de cada negocio y la naturaleza del proveedor, un esquema para identificación de riesgos.

En ese orden de ideas, para la categorización y selección de un proveedor se tienen en cuenta: nivel de riesgo; madurez en las prácticas financieras, laborales, ambientales, de gobierno corporativo y Derechos Humanos; así como, calidad, precio y oportunidad de los bienes y servicios. Con todo, el Grupo SURA y sus filiales Suramericana y SURA Asset Management totalizaron durante 2017 pagos a proveedores por COP 3.84 billones (USD 1,218 millones), con una participación de compras nacionales de 98%.

Identificación de riesgos en proveedores

- » Legal
 - » Fraude
 - » Corrupción
-
- » Reputación
 - » Interrupción de la operación

FASES DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE PROVEEDORES SURA



Prácticas destacadas

En desarrollo del modelo de gestión de proveedores, avanzamos en diferentes iniciativas gestionadas por las Compañías del Grupo Empresarial:

Programa de desarrollo empresarial. Conscientes de la importancia de mejorar las capacidades de los proveedores se ha desarrollado este programa, que contribuye a mejorar las funciones y habilidades técnicas y administrativas.

Muestra de ello es el Encuentro Nacional de Proveedores, cuya cuarta versión se realizó en 2017 con 611 asistentes, donde se fortaleció el vínculo con aliados y compartió la visión de Seguros SURA Colombia. Además fue el espacio para reconocer al proveedor como actor fundamental en el cumplimiento de los propósitos organizacionales de SURA. En este certamen de relacionamiento y aprendizaje se abordaron temas de interés comunes como: la Gestión de Tendencias y Riesgos; y el Cuidado, una visión hacia la sostenibilidad; promesa del servicio y liderazgo para la transformación organizacional.

Comunidades colaborativas: para facilitar la generación de procesos de cooperación que permita a la red de proveedores encontrar nuevas vías para el crecimiento, la eficiencia operativa y financiera de sus empresas, SURA acompañó a 30 compañías, inicialmente en Medellín, en la definición y conocimiento de esquemas de asociatividad y desarrollo conjunto.

La iniciativa busca propiciar eficiencias operativas y administrativas, asesorando a los aliados estratégicos en el ingreso a nuevos mercados, así como adquirir insumos con créditos y descuentos por negociación conjunta, y la forma de potencializar una visión integral para atender las necesidades de la Compañía y sus demás clientes.

Medios de Relacionamento: contamos con el portal proveedor.sura.com, creado para que los proveedores consulten contenidos de interés, pagos, descarguen certificados y realicen otras acciones estratégicas que facilitan su gestión.

Retos de la gestión de proveedores Para continuar fortaleciendo acciones que contribuyan a la sostenibilidad de los proveedores del Grupo Empresarial, estos son los principales frentes de gestión durante 2018:

- Homologar y acompañar a las filiales en la implementación del modelo de gestión de proveedores, haciendo tangible la promesa de valor frente a los grupos de interés y en cumplimiento de los principios de la organización.
- Implementar la metodología de riesgos de la cadena de suministro para asegurar la sostenibilidad y continuidad del negocio.
- Robustecer las alianzas con entidades públicas, privadas y del tercer sector para el desarrollo de los proveedores en conocimientos de gestión empresarial y técnica.

Valores pagados a proveedores

GRUPO SURA
COP 23,656 millones
(USD 7.9 millones)

SURAMERICANA
COP 4,316 billones
(USD 1,446 millones)

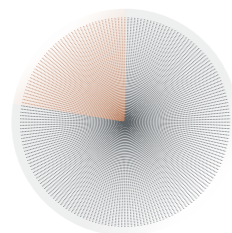
SURA ASSET MANAGEMENT
COP 1,035 Billones
(USD 346.8 millones)

TOTAL PAGADO
COP 5,374 billones
(USD 1,801 millones)

PROVEEDORES

GRUPO SURA

2017 **160**
proveedores

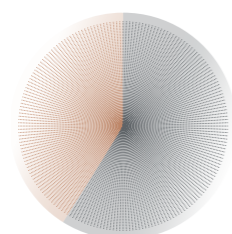


89.3%

PROVEEDORES NACIONALES

SURAMERICANA

2017 **37,424**
proveedores

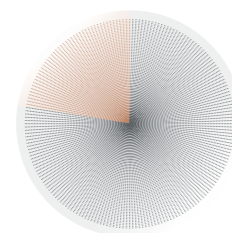


99.2%

PROVEEDORES NACIONALES

SURA ASSET MANAGEMENT

2017 **5,691**
proveedores



96.1%

PROVEEDORES NACIONALES

**Total
proveedores**

2017 **43,275**

**Variación en número
de proveedores**

↑ **-21.6%**

INVERSIÓN RESPONSABLE »

El contexto en el que se desarrollan los negocios de Grupo SURA, plantea retos importantes en la adopción de prácticas, el desarrollo de soluciones y la exploración de nuevas alternativas de negocios, que permitan dar vigencia y sostenibilidad al propósito empresarial.

Comprometido con este objetivo, Grupo SURA, incorpora en sus decisiones de inversión, además de los componentes financieros, criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG), para garantizar el desarrollo a largo plazo y la mitigación de los riesgos.

Actualmente, el Grupo Empresarial cuenta con una Política de Inversión Responsable, marco para los negocios en sus procesos de análisis de inversión, que se continúan fortaleciendo y desarrollando en las Compañías. En la política se establece de manera general las consideraciones mínimas que deben tener las Compañías en materia de ASG cuando gestionan sus inversiones y la gestión de controversias.

El Comité de Riesgos de Grupo SURA es la instancia superior en la que se discuten y dan lineamientos estratégicos y generales frente a la gestión de las inversiones responsables. Además, cada Compañía cuenta con su propia instancia de decisión en temas de ASG y ha establecido el proceso de análisis de inversión y riesgos.

Las Compañías continuaron fortaleciendo en 2017 los modelos internos para contar con herramientas de evaluación que permitan analizar las inversiones de acuerdo con sus especificidades, el sector y la geografía en la que se encuentran, por tanto, considerando los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo de cada una de estas inversiones. Adicionalmente, se trabaja en la formación constante de los equipos que están involucrados en las decisiones de inversión en términos de prácticas ASG.

Para Grupo SURA, la inversión responsable hace parte de las prácticas responsables de negocio y juega un papel fundamental en los retos de sostenibilidad, la generación de confianza y reputación, y la gestión de tendencias y riesgos estratégicos. Alineados con los principios éticos y el propósito superior de crear bienestar y desarrollo sostenible, el avance en esta materia atiende varios criterios.

EVALUACIÓN DE INVERSIONES

BAJO CRITERIOS ASG

Los criterios ASG son incluidos en los procesos de análisis de inversión y riesgos definidos por las Compañías, procurando invertir en empresas, proyectos y estructuras que, además de lograr rendimientos financieros, incidan positivamente en el desarrollo sostenible. Tal análisis afecta directamente la calificación crediticia de los emisores en los que invierten las aseguradoras y las administradoras de fondos desde los portafolios propios y de terceros que son gestionados.

Alcance de la Política:

- » Fusiones y adquisiciones
- » Inversiones propias de portafolio
- » Inversiones de terceros administrados

Documento de la Política disponible en gruposura.com en el menú Responsabilidad Corporativa.

OPORTUNIDAD DE DESARROLLAR Y OFRECER NUEVOS PRODUCTOS

También los criterios de ASG son tenidos en cuenta en la creación de productos y negocios en los servicios ofrecidos por las aseguradoras y la creación de nuevos productos financieros desde las administradoras de inversiones.

GESTIÓN DE TENDENCIAS Y RIESGOS

Al aplicar la gestión de tendencias y de riesgos, se comprende de mejor manera los cambios del entorno en términos sociales, ambientales y prácticas de buen gobierno que pueden impactar a las Compañías positiva y negativamente. Además, la práctica de gestionar anticipadamente las tendencias y riesgos permite acompañar a los clientes de una manera oportuna y apalancar su competitividad de una manera sostenible.

GESTIÓN DE INVERSIONES SOSTENIBLES

Las prácticas particulares de negocio relacionadas con la gestión de inversiones buscan contribuir a la sostenibilidad del planeta y a la gestión de los riesgos asociados al cambio climático. En ese sentido, la filial SURA Asset Management adhirió en 2017 a la Coalición de Descarbonización de Portafolios (PDC, por su sigla en inglés) de las Naciones Unidas, programa que incentiva a compañías inversionistas a aplicar estrategias de inversión bajas en carbono.

En atención a lo anterior, el reto del Grupo Empresarial continúa siendo fortalecer su conocimiento en asuntos ambientales, sociales y de buen

gobierno. En ese sentido, se deberán revisar constantemente las políticas asociadas a las prácticas de inversión responsable en las Compañías, en aras de mantener altos estándares que aporten a la estrategia de la Compañía. Adicionalmente, se debe acompañar la adopción de dichas prácticas por parte de los negocios de seguros adquiridos en 2016.

INVERSIÓN Y GESTIÓN SOCIAL »

Grupo SURA y sus filiales reconocen la incidencia en el desarrollo de los países en que está presente, no sólo por el impacto económico de su gestión, sino por la capacidad de influir en las dinámicas públicas y en los procesos de transformación social de los territorios. En esa línea, se vincula a iniciativas que promueven el desarrollo de capacidades organizacionales e individuales, que inciden en la calidad de vida y el bienestar de las personas y en la competitividad de las organizaciones y los países.

En desarrollo de la estrategia de Responsabilidad Corporativa, se avanzó durante 2017 en la formulación y aprobación, por parte de la Junta Directiva, de la Política Marco de Inversión Social. Estos lineamientos permitirán homologar, focalizar, trazar y medir el impacto de la inversión que hacen las compañías de forma directa o mediante la Fundación SURA, en aquellos países donde se encuentra constituida legalmente.

La Política reconoce y declara la importancia de la inversión social para el Grupo Empresarial SURA. Por eso

señala su focalización estratégica en iniciativas que contribuyen a la calidad de la educación, la promoción cultural y el fortalecimiento institucional. Estos propósitos podrán adaptarse conforme a los contextos sociales de los negocios y los países, al tiempo que deberán atender unos criterios y mecanismos para la inversión social, como se relacionan a continuación:

Criterios de inversión social

- Independencia de intereses comerciales.
- Articulación de alianzas intersectoriales.
- Actuación en contexto.
- Iniciativas de innovación social.
- Incidencia en dinámicas públicas.
- Generación de conocimiento.
- Gestión con enfoque de proyectos.
- Equilibrio en la comunicación.

Mecanismos para la inversión social

- Iniciativas de desarrollo social.
- Voluntariado corporativo.
- Iniciativas del negocio con proyección social.
- Participación en juntas directivas de entidades sociales.
- Fortalecimiento de la democracia.

INICIATIVAS DE DESARROLLO SOCIAL

Calidad de la educación

Esta línea de inversión promueve el desarrollo de capacidades en rectores, docentes y estudiantes para fortalecer habilidades del ser y el hacer, que permitan mayores oportunidades profesionales y laborales, acordes con las dinámicas y desafíos de cada sociedad. Durante 2017, se invirtieron

PRINCIPALES CIFRAS DE INVERSIÓN SOCIAL 2017

INVERSIÓN SOCIAL¹
EN 10 PAÍSES

COP **35,020**
millones
(USD 11.86 millones)

La Fundación SURA, creada en 1971, canaliza los recursos de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management. Participa en proyectos que crean bienestar y desarrollo sostenible en las comunidades donde participa.

OTRAS INICIATIVAS DE DESARROLLO Y PROYECCIÓN SOCIAL²

COP **15,001**
millones
(USD 5.08 millones)



VOLUNTARIADO CORPORATIVO

Gestionado por Fundación SURA

COP 2,674 millones (USD 906,188)	3,698 voluntarios	35,181 horas totales de voluntarios
---	-----------------------------	--

Gestionado por SURA Asset Management y sus filiales

COP 1,311 millones (USD 444,385)	1,957 voluntarios	10,380 horas totales de voluntarios
---	-----------------------------	--

EN COLOMBIA

PRESENCIA EN 27 DEPARTAMENTOS

INVERSIÓN TOTAL EN PROYECTOS DE DESARROLLO SOCIAL

COP **14,132**
millones
(USD 4.78 millones)

Alianzas con

70
entidades para el desarrollo de
73
iniciativas

Más de

180,000
beneficiarios directos y cerca de
896,000
beneficiarios indirectos

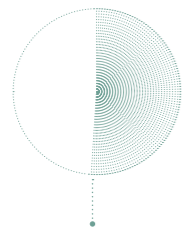
APORTES DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO A LA FUNDACIÓN

COP **13,915**
millones
(USD 4.6 millones)

¹ Incluyendo aportes de la Fundación SURA, el Voluntariado corporativo y las iniciativas de los negocios con proyección social.
² Invertidos directamente por las compañías y que impactan en el desarrollo social.

INVERSIÓN EN CALIDAD DE LA EDUCACIÓN EN 2017

COP **7,264** millones
(USD 2.46 millones)



51%
del total
de la inversión

INVERSIÓN EN PROMOCIÓN CULTURAL EN 2017

COP **2,591** millones
(USD 878,009)



18%
del total
de la inversión

COP 7,264 millones (USD 2.46 millones). Estos son los principales logros:

- Se proyectó la ampliación de cobertura del Programa Félix y Susana a 70 instituciones educativas de 11 localidades de Bogotá, en alianza con la Secretaría de Educación Distrital. Se trata de la primera experiencia de cofinanciación de Fundación SURA con una entidad territorial.
- Se documentaron 786 experiencias significativas de aula, relacionadas con prevención del abuso y maltrato infantil, convivencia escolar, respeto y diversidad, cultura ciudadana, entre otras.
- Empezó la evaluación de impacto del Programa Félix y Susana, en alianza con la Universidad de Los Andes.
- Se presentaron 2,646 postulaciones de 23 departamentos durante la convocatoria 2017 de la Beca Nicanor Restrepo Santamaría.
- Se convocó a 320 directivos docentes de 310 establecimientos educativos de 8 municipios del país para fortalecer sus competencias como líderes pedagógicos administrativos y comunitarios, mediante el Programa Rectores Líderes Transformadores, iniciativa nacional de la Fundación Empresarios por la Educación.
- Se sensibilizó a 5,880 niños, jóvenes y docentes acerca de la riqueza cultural y la sabiduría de los pueblos indígenas de Colombia, por medio del material educativo del Proyecto Sabiduría Ancestral Indígena.

Promoción Cultural

Esta línea de inversión apoya iniciativas que fortalezcan capacidades

de emprendimiento y proyectos que conecten el arte y la cultura con los territorios en los que habitan. De esa manera, se promueve la conservación del patrimonio, propósito que por años la Compañía ha liderado desde su gestión empresarial, al reconocer en la cultura y el arte un factor de transformación social. La inversión ascendió a COP 2,591 millones (USD 878,009) durante 2017 y se alcanzaron logros como:

- Por primera vez, las comunidades beneficiarias del proyecto "Memoria y creatividad: la empresa indígena" participaron en Expoartesánías, en Bogotá.
- El performance Nadie sabe quién soy yo fue elegido como Obra del Año por los lectores del periódico especializado Arteria. Esta puesta en escena es resultado del proyecto artístico pedagógico Residencias Cundinamarca, en alianza con el Museo de Antioquia.
- Se participó del encuentro Museo Reimaginado 2017, que reunió en Medellín a profesionales de museos de América y que fue organizado por el Parque Explora en Medellín. Asistieron 675 personas de 23 países.
- Los adultos mayores, por primera vez, fueron exploradores del patrimonio en el Museo Nacional de Colombia, iniciativa que acerca bienes culturales a comunidades de Bogotá.

Fortalecimiento Institucional

Con esta línea de inversión se afianza la gestión de organizaciones dedicadas a reflexionar, investigar e incidir en temas como justicia, desarrollo, transparencia, democracia, medio ambiente y ciudadanía. Con

INVERSIÓN EN FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL EN 2017

COP **1,574** millones
(USD 533,262)



11%
del total
de la inversión

La Fundación SURA invirtió

COP **1,833** millones
(USD 621,142)

en implementar iniciativas de desarrollo social fuera de Colombia.

una inversión de COP 1,574 millones (USD 533,262) se apoyó a 38 organizaciones durante 2017, las cuales mediante sus iniciativas benefician 184,512 personas.

Otros programas

La Fundación SURA invirtió durante el último año COP 2,704 millones (USD 916,070), un 19% del total de la inversión, en iniciativas que procuran mejorar la calidad de vida de poblaciones en situación de vulnerabilidad en Colombia.

Por otro lado, SURA Asset Management, mediante Protección S.A., invirtió COP 691 millones (USD 234,122) en iniciativas de desarrollo social que beneficiaron a cerca de 24,244 personas. Se tuvo como foco estratégico el cuidado y la atención integral al adulto mayor, mediante el programa Viviendo mejor, en que participaron 452 adultos mayores.

GESTIÓN INTERNACIONAL

En coherencia con la expansión y consolidación internacional de los negocios del Grupo Empresarial, la Fundación SURA Colombia avanzó durante 2017 en extender su radio de impacto a otras geografías en que está presente SURA, mediante la inversión de COP 1,833 millones (USD 621,142) en proyectos de desarrollo social.

Igualmente, la filial SURA Asset Management destinó COP 1,455 millones (USD 493,166) a inversión social en Chile, El Salvador, México, Perú y Uruguay. A continuación, se explican

algunas de las iniciativas más destacadas por fuera de Colombia:

Alianzas regionales por la educación y la empleabilidad en América Latina

Se firmaron tres alianzas en 2017: en mayo, con la organización internacional United Way para trabajar en educación y voluntariado corporativo; en junio, se adhirió al acuerdo para la empleabilidad juvenil de la Alianza del Pacífico (bloque económico entre México, Colombia, Perú y Chile); y en noviembre, se materializó la alianza con la Red Latinoamericana por la Educación (Reduca) para aunar esfuerzos en la gestión del conocimiento e investigación aplicada en educación para América Latina.

Fundación SURA en México y Chile

Se consolidó el proceso de constitución de la Fundación SURA en Chile y México, que canalizarán en esos países aportes a iniciativas de desarrollo social y voluntariado corporativo del Grupo Empresarial, principalmente relacionadas con calidad de la educación, promoción cultural y fortalecimiento institucional.

La Fundación SURA México se concentró en apoyar a los damnificados del terremoto ocurrido en septiembre de 2017. Se dispuso de un fondo de solidaridad en que, por cada peso mexicano recibido, la Fundación SURA aportó dos pesos adicionales, resultado de esta gestión: 474 colaboradores de SURA México, contribuyeron, se recaudaron MEX 235,431 (USD 12,449) y en total se entregaron MEX 706,293 (USD 37,346).

Programa Félix y Susana, en El Salvador y República Dominicana

Desde 2015, la Fundación SURA estableció acuerdos de cooperación técnica con la Fundación Empresarial para el Desarrollo (FEPADE), en El Salvador, y con la Fundación Acción Empresarial por la Educación (EDUCA), en República Dominicana, para la transferencia metodológica y la implementación del Programa en centros educativos de ambos países. A 2017 se ha beneficiado a 45 instituciones, 500 educadores fueron formados y unos 11,000 niños y niñas se benefician. La inversión en 2017 fue de COP 1,744 millones (USD 591,118).

Programa de educación financiera en México y Perú

Brinda herramientas para que niños y jóvenes de esos países adquieran cultura del ahorro y el emprendimiento y así tomen mejores decisiones financieras que les permitan cumplir sus proyectos de vida.

- El programa "Emprendiendo" de SURA Asset Management en Perú, busca promover la ciudadanía económica en niños y jóvenes, generando una cultura del ahorro y ayudándolos a desarrollar las actitudes, habilidades y conocimientos necesarios para convertirse en emprendedores exitosos. En alianza con la Dirección Regional de Educación de Lima Metropolitana, el programa benefició de manera directa a 13,099 alumnos y 210 docentes en la ciudad.
- En México, el programa SURA Kids realizó un curso de verano con niños y jóvenes de la ciudad donde el eje central fue el ahorro y la importancia de la educación previsional. Las distintas inicia-

tivas que se desarrollan ascienden a una inversión aproximada de USD 57,000.

Mejoramiento de la infraestructura educativa en México y Perú

Esta iniciativa se orienta a mejorar la infraestructura física de instituciones educativas de básica primaria en zonas rurales de México y Perú. En 2017, se construyeron y mejoraron siete escuelas en México y una en Perú.

VOLUNTARIADO CORPORATIVO SURA

Mediante este programa gestionado por la Fundación SURA, los colaboradores del Grupo Empresarial fortalecen sus habilidades del ser y el hacer al compartir con la comunidad tiempo, talento y conocimiento. De esta forma se contribuye a mejorar la calidad de vida de las personas y se fortalecen las relaciones de la Compañía con la comunidad.

Entre las alternativas para vincularse, se destacó en 2017 Sumando Voluntades. Se realizaron dos actividades que multiplicaron los deseos de transformar realidades y mejorar ambientes escolares en Argentina, Brasil, Colombia, Perú, Uruguay, El Salvador, República Dominicana, Chile, Panamá y México.

Otras actividades de voluntariado

Desde SURA Asset Management y sus filiales se invirtieron COP 1,311 millones (USD 444,385) en iniciativas de voluntariado corporativo, que buscan conectar a los colaboradores con la realidad social de cada uno de sus países. Se destacan varias iniciativas:

Inversión social de SURA Asset Management y sus filiales

en Chile, El Salvador, México, Perú y Uruguay

COP **1,455** millones
(USD 493,166)

PROGRAMA SUMANDO VOLUNTADES

COP **2,083** millones
(USD 705,891)

VOLUNTARIADO CORPORATIVO SURA 2017



Total



Perú. Con el programa "Una Sola Fuerza", colaboradores implementan estrategias para ayudar a los damnificados por desastres naturales. Participan 51 voluntarios colaboradores y se suman 57 voluntarios familiares y referidos. Entre todos, se han destinado 1,351 horas

México. Se impulsa "SURA School", programa de mentoría a niños y niñas de tercer grado de secundaria para mejorar y cualificarse en una segunda lengua. Están vinculados 100 voluntarios colaboradores, otros 57 voluntarios familiares y referidos, que totalizan 549 horas destinadas a esta labor educativa.

Chile. En total, 57 colaboradores participan activamente como evaluadores voluntarios en el certamen de emprendimiento llamado Jump, aportando sus conocimientos y visión de los negocios con relación al desarrollo de los proyectos en competencia.

INICIATIVAS DE LOS NEGOCIOS CON PROYECCIÓN SOCIAL

En 2017, Grupo SURA y sus filiales invirtieron COP 12,855 millones (USD 4.36 millones) en iniciativas que, además de proyectar la marca SURA, generan reflexiones y movilización en temas de interés en el desarrollo social local. Estas son algunas iniciativas que se destacaron en 2017.

Hay Festival

SURA es aliado para América Latina de este evento cultural y de educación celebrado cada año en Cartagena, Medellín, Querétaro (México) y Arequipa (Perú). Este encuentro abre espacios para el debate y análisis de temáticas relevantes para la cultura y el desarrollo sostenible, aspectos prioritarios en que el Grupo Empresarial quiere aportar a la región.

Paisaje. Patrimonio e identidad. Un análisis desde las colecciones de SURA y Franz Mayer

En alianza con el Museo Franz Mayer en México se abrió el concurso

de fotografía "Paisajes de México bajo la lente", con el objetivo generar conciencia entre la población sobre la huella del hombre en el entorno y la importancia de preservar el medio ambiente.

Titanes Caracol

SURA patrocinó la categoría Cultura de esta iniciativa liderada por Caracol Televisión. Se reconoce a quienes han dedicado esfuerzos para brindarle oportunidad, acceso y conocimiento a personas o comunidades para desarrollar el potencial en algún tipo de manifestación artística, lo que facilita su inclusión social y mejora su calidad de vida.

Alianza con la FNPI

SURA promueve las mejores prácticas en el ejercicio de un periodismo ético en la región que aporte a la construcción de opinión pública responsable y la conservación de la democracia en América Latina. Con ese fin, se consolida la alianza con la Fundación Nuevo Perio-

dismo Iberoamericano (FNPI) para apoyar dos de sus iniciativas más relevantes, en conjunto con Bancolombia. De una parte, está el Premio y Festival Gabriel García Márquez de Periodismo, cuya quinta edición se llevó a cabo en septiembre de 2017, en Medellín. De otro, el programa ética periodística Red Ética Segura, con una estrategia digital que incluye un consultorio en línea en esta materia, espacios de aprendizaje y discusión en redes sociales, así como encuentros con directores y editores de medios de comunicación colombianos.

Cultura del Cuidado

La EPS SURA y la ARL SURA desarrollan estrategias educativas y de comunicación enfocadas en promover el bienestar y la calidad de vida con dignidad. La cultura del cuidado es eje transversal en la generación de mejores condiciones para las personas y las organizaciones.

Participación en juntas directivas de entidades sociales

Los directivos de Grupo SURA y Suramericana integraron en 2017 las Juntas Directivas de las siguientes entidades sociales en Colombia:

- Museo de Arte Moderno de Medellín (MAMM).
- Centro de Ciencia y Tecnología de Antioquia (CTA).
- Fundación Amigos del Parque Explora.

- Corporación Parque Explora.
- Fundación Empresarios por la Educación.
- Instituto Tecnológico Metropolitano (ITM).
- Corporación Antioquia Presente.
- Fundación para el Progreso de Antioquia (Proantioquia).
- Ballet Folklórico de Antioquia.
- Orquesta Filarmónica de Medellín.

RETOS DE LA INVERSIÓN Y GESTIÓN SOCIAL

A partir de la gestión alcanzada por la Fundación SURA en Colombia y otros países de la región en 2017, también se identifican varios desafíos relevantes el próximo año, entre los que se destacan:

- Incrementar el aporte de inversión social en los países en que la Compañía tiene presencia, mediante iniciativas propias y en alianza con otras organizaciones en las líneas de Calidad de la Educación y Promoción Cultural.
- Materializar las alianzas regionales firmadas en 2017. En ese sentido, con Reduca se publicará la investigación Panorama de la Educación en América Latina, resultado del compromiso con la calidad de la educación en la región.
- Socializar y procurar la aprobación de la Política Marco de Inversión social en los países donde está la Compañía, con el fin de consolidar las métricas para cuantificar el impacto de la inversión social en la región.

INVERSIÓN EN INICIATIVAS SOCIALES Y CULTURALES DIVERSAS

COP **12,855** millones
(USD 4.36 millones)

La Fundación SURA tiene el reto de **incrementar el aporte de inversión social** en los países en los que el Grupo Empresarial tiene presencia.

ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES EN 2017

Grupo SURA participó por séptimo año consecutivo en este índice global (DJSI, por su sigla en inglés), que permite identificar a las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad corporativa y enfocado en determinar cómo las organizaciones generan valor mediante la gestión de sus riesgos y oportunidades en aspectos sociales, medioambientales y económicos.

El compromiso del Grupo Empresarial se hace tangible al identificar las mejores prácticas mundiales y ejecutar proyectos para incorporarlas en los negocios, con enfoque de mejora continua y visión de largo plazo. De esta manera, se garantiza la permanencia del Grupo SURA y ofrecer una respuesta oportuna a las necesidades y expectativas de sus grupos de interés.

3,500 empresas invitadas a participar

320 seleccionadas

24 industrias

15 empresas del sector Servicios Financieros Diversos y Mercados de Capitales (SFDMC) pertenecientes al índice mundial

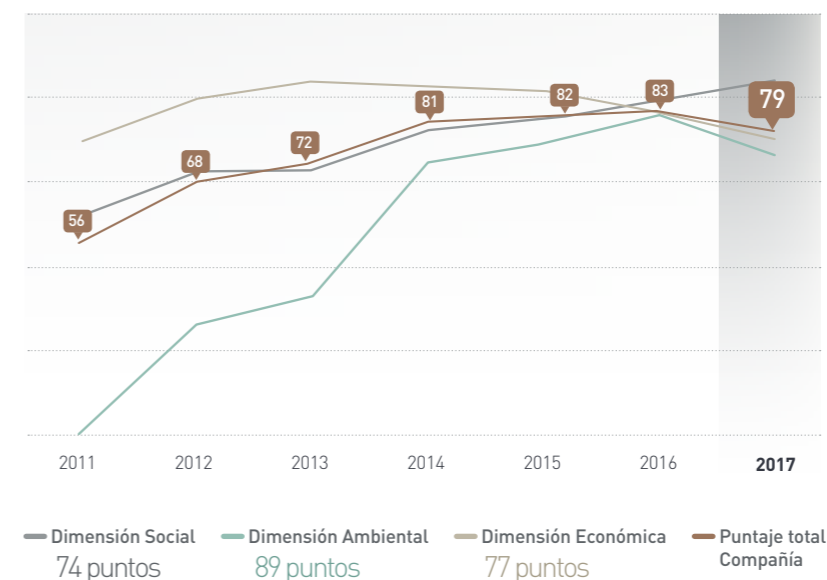
47 empresas ingresaron al DJSI, 3 de ellas pertenecientes a SFDMC

La Compañía es evaluada en el segmento de Servicios Financieros Diversos y Mercados de Capitales, reportando la gestión propia y las prácticas vigentes de sus compañías filiales, Suramericana y SURA Asset Management. Con esto se afinan aspectos que aseguran la permanencia en el tiempo y generación de valor de los principales negocios de grupo SURA.

TEMÁTICAS POR FORTALECER

- Gobierno corporativo.
- Influencia política.
- Ecoeficiencia.
- Desarrollo del capital humano.
- Mejorar en el reporte de prácticas, indicadores, metas y verificación externa.

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS DE GRUPO SURA EN EL DJSI



GRUPO SURA

- Única empresa Latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos y Mercado de Capitales.
- Líder en gestión de riesgo y crisis.
- Líder en estrategia de cambio climático.
- Segunda en dimensión ambiental.

- Miembro en Anuario de Sostenibilidad 2018.
- Grupo SURA tuvo el tercer puntaje más alto en su sector.
- Grupo SURA pertenece al índice mundial, índice de mercados emergentes y DJSI MILA.

LA VOZ, SU VERDADERO CORAZÓN

El zorzal colorado habita toda Suramérica, la ha hecho su tierra y en ella ha sembrado su canto como quien esparce semillas; en su pecho rojo, sabiá laranjeiro, lleva El Samba. Desde muy temprano, aún sin sol, el zorzal empieza a ensayar, intenta una tonada, imita algún sonido, prueba otra tonada más alta o más baja, se afina y aclara su garganta –como si de un oficio cotidiano se tratase–; ya listo, da inicio a un concierto en el que todo alrededor se dispone a oírlo. Su canto es más fuerte entre agosto y enero, cuando su voz se intensifica y se hace fecundidad; ahí palpita su verdadero corazón, memoria de saudades que cuentan su historia, y que poetas y músicos han celebrado como un himno alegre y nostálgico a la misma vida.

ZORZAL

Nombre científico:	Turdus rufiventris
Clase:	Aves
Familia:	Turdidae
Orden:	Paseriformes
Región:	Brasil



08

REPUTACIÓN Y CONFIANZA

ASUNTOS MATERIALES

- Reputación, marca y relación con grupos de interés

LA REPUTACIÓN ES EL RESULTADO DE CUMPLIR LA PROMESA DE VALOR

A partir de buenas prácticas, con base en principios éticos y desarrollando relaciones de largo plazo con los grupos de interés.

CONSTRUCCIÓN DE LA REPUTACIÓN



La reputación es, sobre todo, una medida de confianza. A su vez, este es quizá el atributo de mayor relevancia para las Compañías del Grupo Empresarial SURA, especialmente, por estar en la industria financiera y aseguradora. A la confianza están asociadas las credenciales de respaldo, experiencia y solidez, que permiten que más personas y organizaciones se acerquen a SURA, para buscar acompañamiento y soluciones frente a sus riesgos y necesidades de protección financiera, así como oportunidades de crecimiento.

De igual forma, la marca, como uno de los más importantes activos intangibles de esta Organización, es reflejo de la identidad corporativa, por lo cual asume una personalidad acorde con los atributos que se busca representar.

Así, son factores clave en la construcción de la reputación: la gestión de marca, el contenido de la comunicación en todos los niveles de la Organización (los discursos); las diversas formas de proyección institucional (como aquellas causas y escenarios a los cuales se vincula); y la gestión de las relaciones con los grupos de interés (de manera transversal). Sin embargo, nada de esto es efectivo, si no se respalda en la actuación de la Organización, a partir de prácticas de negocio coherentes con lo que se declara y con las expectativas que tienen los grupos de interés. Esta es la verdadera forma de construir reputación y confianza.

AVANCES 2017

SURA tiene en Colombia una historia de actuación empresarial coherente, que le ha permitido, a lo largo de 73

años, construir una reputación que la ubica como una de las 10 empresas con mejor percepción en el país, según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa – MERCO 2017.

GRUPO SURA EN MERCO COLOMBIA

AÑO	POSICIÓN
2014	10
2015	8
2016	8
2017	8

La llegada de SURA a otros países de América Latina, en los inicios de la actual década, le plantean nuevos retos en torno al conocimiento y posicionamiento de la Organización, así como frente a la construcción y el fortalecimiento de relaciones con sus grupos de interés.

En este proceso que busca que más personas conozcan a SURA en América Latina y construyan con ella relaciones sólidas y duraderas, se destacan los siguientes avances en 2017:

- En el marco del Comité Regional de Reputación y Marca, se actualizó la política del Grupo Empresarial en esta materia y se revisaron los atributos que debe representar la marca en toda su comunicación.
- Se continuó fortaleciendo el modelo de gobierno de reputación y marca, con nuevos elementos que facilitan la gestión alineada en esta materia. Lo anterior incluye el lanzamiento de un plan de formación para afianzar el criterio de los equipos en la

región, así como el curso de certificación en marca SURA.

- Para obtener mayores herramientas, se viene consolidando un modelo de medición y gestión de la reputación, con alcance a todos los países donde las compañías tienen presencia. Este modelo incluye seis dimensiones, a las cuales se asocian diversos atributos. Sobre cada uno de estos atributos se consulta a los grupos de interés y se obtienen resultados, insumo clave para los planes de gestión con las diversas áreas de la Organización, dado que la construcción y protección reputacional es un asunto de todos.

- En cuanto a la gestión de marca, en el último año se destaca el mayor conocimiento de SURA y su asociación con productos de seguros, pensiones, ahorro e inversión. En particular, fue relevante la llegada de la marca a nuevos países como Brasil y Argentina.

Con el reto de avanzar en la transformación digital de la Organización, se requiere fortalecer las capacidades, conocimientos y competencias de los equipos y desarrollar una arquitectura digital de marca, acorde con las necesidades del negocio y las expectativas de los clientes. En este sen-

tido, en 2017 se adelantó un trabajo integral que permitió:

- Entender y sentar las bases para potenciar la experiencia del cliente en el entorno digital, de acuerdo con la dimensión regional de los negocios.
- Fortalecer la labor conjunta con las filiales, especialmente, en las geografías donde se comparte presencia, para homologar prácticas y procesos en la gestión de activos digitales.
- Diseñar un modelo de arquitectura y gobierno de la marca en el universo digital, que permitirá gestionar de forma coherente y sostenible los activos digitales asociados a la marca, además de potenciar los canales.

además de mantenerse en un lugar de liderazgo en Colombia.

Retos para 2018:

- Continuar afianzando el posicionamiento de la marca, más allá de la recordación que ya ha alcanzado, fortaleciendo la asociación con los atributos propios de SURA, incluidos aquellos esenciales para las industrias en las que participa la Organización.
- Profundizar la estrategia para que SURA sea asociada en América Latina como referente de una oferta integral de soluciones oportunas y pertinentes para personas y empresas de la región.
- En cuanto a los negocios de Suramericana, se deberá afianzar el posicionamiento de la marca en torno a las nuevas soluciones que se impulsan en las distintas geografías en donde está presente.
- En el caso de SURA Asset Management, se deberá consolidar el posicionamiento de marca en los negocios de ahorro voluntario e inversión, así como en la gestión de activos dirigido a clientes institucionales.

Reto:
Continuar afianzando el posicionamiento de la marca, más allá de la recordación que ya ha alcanzado, fortaleciendo la asociación con los atributos propios de SURA.

ATRIBUTOS DE MARCA SURA

Básicos para la categoría de servicios financieros

Experta

Una organización que cuenta con un sólido conocimiento, a partir del cual opina, aporta y da una óptima asesoría y acompañamiento a sus clientes, en las industrias en las que participa.

Confiable

Una organización seria, sólida, responsable y transparente, que brinda respaldo, cumple con los compromisos adquiridos y desarrolla relaciones de largo plazo.

Diferenciadores

Dinámica

Una organización moderna, ágil, creativa e innovadora, con determinación y capacidad para adaptarse al futuro.

Cercana

Una organización cálida, que conoce, asesora y acompaña a sus grupos de interés para que tomen mejores decisiones, entregándoles la protección y el respaldo necesarios.

Latina

Una organización que se fortalece a partir de la cultura e identidad latinoamericana, reconociendo en ella una región de oportunidades y con capacidad de entender las dinámicas locales.

Integral

Una organización con un completo portafolio de seguros y servicios financieros para acompañar a los latinoamericanos en los distintos momentos relevantes de su vida.

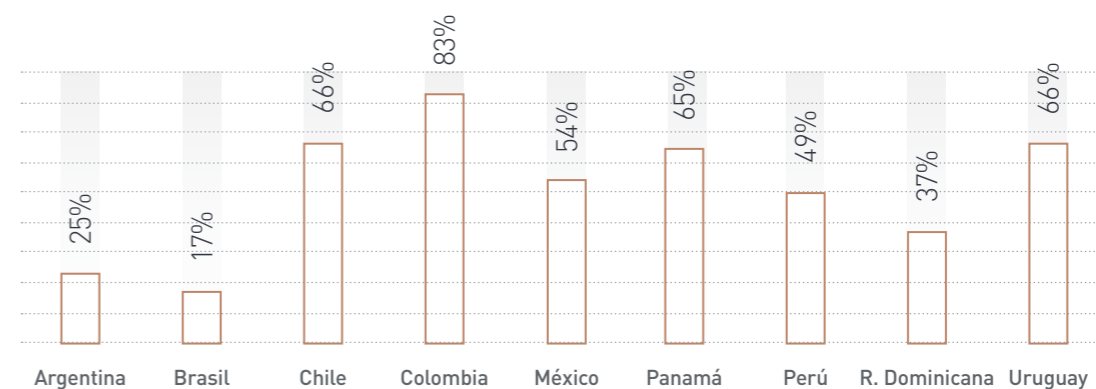
Habilitadora

Una organización que entrega capacidades a sus grupos de interés, aportando a su bienestar, competitividad y sostenibilidad.

CRECE EL CONOCIMIENTO DE LA MARCA SURA

Como producto de una estrategia consistente y coherente en el tiempo, en la que participan los equipos de comunicación y marca de cada uno de los negocios, se observa un crecimiento en el conocimiento y familiaridad con la marca en los diversos países de América Latina. En este indicador sobresalió el resultado obtenido en países como Chile y México,

CONOCIMIENTO TOTAL/FAMILIARIDAD CON LA MARCA



*Fuente: Estudio de marca SURA, IPSOS olas 1 y 2 de 2017

CALQUÍN Y EL MAPA DEL CIELO

Águila que se levanta con el día, busca los primeros rayos de luz y se confunde en esa claridad. A veces, ella habla con el sol, es su compañera; Calquín, le nombran los Mapuches, porque en sus plumas guarda los colores de un lenguaje antiguo: negro, blanco y gris, como si llevarse consigo el mapa del cielo, solo descifrable para aquellos que saben mirarla. Ella vuela en círculos profundos, le gusta que el viento la impulse muy alto, hasta desaparecer entre las nubes; tocar a su sol le da la fuerza para lanzarse en picada y regresar arriba, donde siempre ha tenido su mítico hogar, donde todo se ve mejor: la cordillera de los Andes que se extiende como un manto, la Tierra de Fuego que parece no terminar, los pequeños animales que pronto serán presa y alimento, y su nido, seguro y oculto en algún risco. A la noche, se aquieta y descansa, pues su reino es el día, que en cada amanecer renueva su sagrado relato.

ÁGUILA

Nombre científico:	Geranoaetus melanoleucus
Clase:	Aves
Familia:	Accipitridae
Orden:	Accipitriformes
Región:	Chile



09

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

ASUNTOS MATERIALES
• Gobierno corporativo • Regulación

EL 2017 FUE UN AÑO DE GRANDES RETOS

para el sector estatal y empresarial latinoamericano, al haber dejado en evidencia que una gestión transparente no está garantizada por el solo hecho de contar con Códigos de Buen Gobierno o declaraciones sobre la ética.

Grupo SURA continuó fortaleciendo su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo en el que los principios de Transparencia, Equidad, Responsabilidad y Respeto son la base de una actuación empresarial sostenible.

Este año demostró que la corrupción es un fenómeno que puede afectar todos los ámbitos de la economía de la región y que, más allá de buenos propósitos, es necesario establecer mecanismos eficaces que combatan la ilegalidad y garanticen la legitimidad de las instituciones, tarea que debe emprenderse desde los sectores público y privado.

Consciente de los desafíos actuales, Grupo SURA continuó fortaleciendo su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo en el que los principios de Transparencia, Equidad, Responsabilidad y Respeto son la base de una actuación empresarial sostenible, caracterizada por un estricto respeto de la ley y de los derechos de nuestros grupos de interés. Nuestro reto permanente es asegurar coherencia entre la gestión y los compromisos que se declaran, como fundamento del propósito de crear bienestar y desarrollo.

En este contexto, Grupo SURA presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, en cumplimiento de las normas adoptadas en esta materia, así como de los principales hechos y avances durante 2017.

HECHOS RELEVANTES Y RETOS

En el marco de las actividades de la Compañía, estos son algunos de los hechos más relevantes en materia de Ética y Gobierno Corporativo:

- En 2017, se diligenció la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas – Código País- correspondiente al año 2016. Allí se describe la im-

plementación de 145 de las 148 recomendaciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este reporte está disponible en el sitio gruposura.com.

- Se revisaron las normas internas aprobadas en virtud de estándares de buen gobierno, para verificar su cumplimiento. El resultado fue favorable, y la Compañía ejecuta adecuadamente los lineamientos establecidos. Se hallaron algunos procesos susceptibles de mejora, los cuales se fortalecerán como parte del plan de trabajo de 2018 y 2019.
- Se participó activamente en el Comité de Emisores de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en las diversas mesas de trabajo de Renta Variable y Gobierno Corporativo creadas al interior de este comité.
- Nuevamente, la Compañía recibió el Reconocimiento a la Relación con Inversionistas (Reconocimiento IR) de la BVC, por su sólida estrategia de implementación voluntaria de prácticas que facilitan la interacción directa y cercana entre la administración de Grupo SURA y sus accionistas, inversionistas y demás grupos de interés.
- También Grupo SURA recibió dos reconocimientos internacionales, que reflejan la solidez de su Sistema de Ética y Gobierno Corporativo: la publicación británica *Ethical Boardroom* entregó en julio de 2017 a Grupo SURA la distinción “*Best Corporate Governance*”, en la categoría *Holding Latinoamé-*

rica, al resaltar los esfuerzos por elevar estándares de Gobierno Corporativo en aras de proteger el valor que la Compañía debe procurar en el largo plazo para sus accionistas y demás grupos de interés. Igualmente, en el mes de noviembre, Grupo SURA como "Empresa Líder" en la categoría Gobierno Corporativo por ALAS20, iniciativa que exalta a empresas destacadas su liderazgo en los ámbitos social, ambiental y de gobierno corporativo.

- Buscando la mejora continua del Sistema de Ética y Gobierno Corporativo, se identificaron mejores prácticas y estándares internacionales, que incluyen los sugeridos por el Dow Jones Sustainability Index (DJSI). Así mismo se definieron cuáles son coherentes con el modelo de gobierno, la filosofía empresarial y los principios corporativos de la Compañía para incorporarlas al Sistema.
- Grupo SURA y sus compañías filiales, Suramericana y SURA Asset Management, estructuraron un plan de divulgación y formación en Ética y Gobierno Corporativo. Está dirigido a todos los colaboradores del Grupo Empresarial SURA y se enfoca en comunicar los principales lineamientos contenidos en nuestras normas, mediante el planteamiento de dilemas éticos que invitan a la reflexión y apropiación de una cultura empresarial responsable.
- Reconociendo el papel que la Sostenibilidad cumple en la estrategia de la Organización, la Junta Directiva determinó reconfi-

gurar las funciones del Comité de Gobierno Corporativo, asignándole responsabilidades adicionales en dicha materia y renombrándolo como Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.

- Se desarrollaron eventos de formación dirigidos a los miembros de juntas directivas de las sociedades que hacen parte del Grupo Empresarial en asuntos de estrategia, gestión de tendencias y riesgos, innovación y conocimiento de los negocios. Para esto se contó con expertos de las compañías filiales y aliados externos de alto nivel como Singularity University (California, Estados Unidos).
- Se continuó consolidando la Mesa de Gobierno Corporativo del Grupo Empresarial SURA, que propicia la interacción entre las compañías sobre temas como buenas prácticas en Gobierno Corporativo, implementación de nuevos estándares, entrega de lineamientos, formación a los colaboradores en asuntos de ética y Gobierno Corporativo, entre otros. Este espacio contó con 12 sesiones durante 2017 y surgió de la implementación del Código País.
- Se realizó la quinta versión del Grupo SURA Investor's Day para que inversionistas, analistas del mercado y públicos profesionales se enteren sobre la evolución de los negocios de Grupo SURA, los retos y oportunidades que enfrentan, las estrategias de innovación y la articulación de las compañías del Grupo Empresarial en Latinoamérica.

Se desarrollaron eventos de formación en asuntos de estrategia, gestión de tendencias y riesgos, innovación y conocimiento de los negocios.

Grupo SURA tendrá como gran reto incorporar los lineamientos exigidos por la nueva regulación colombiana sobre Conglomerados Financieros (Ley 1870 de 2017), atendiendo a las exigencias que el Gobierno Nacional se encuentra definiendo a inicios del 2018 en temas de capital, gestión de riesgos, ambiente de control y reportes. Para ello, Grupo SURA deberá extender su marco de Gobierno Corporativo a las demás empresas del Conglomerado, de forma tal que esté en capacidad de cumplir cabalmente sus deberes como *Holding Financiero*.

LÍNEA ÉTICA

La Línea Ética de Grupo SURA es un mecanismo confidencial y seguro que se encuentra a disposición de todos nuestros grupos de interés para reportar en el correo electrónico lineaetica@gruposura.com.co cualquier situación que atente contra la ética de nuestra Compañía y los principios corporativos que deben observar nuestros colaboradores.

Los casos reportados se analizan bajo estrictas normas de confidencialidad por el Comité de Ética, que hace seguimiento a la aplicación del Código de Conducta y vela porque nuestras actuaciones se rijan bajo un claro compromiso ético. Igualmente, la Junta Directiva, mediante su Comité de Auditoría y Finanzas, realiza seguimiento periódico a los principales asuntos relacionados con el cumplimiento del Código de Conducta, evalúa actuaciones inadecuadas que se puedan presentar y el contenido de las denuncias efectuadas y analizadas previamente con el Comité de Ética.

En Grupo SURA no se presentaron casos de corrupción durante el 2017, ni se recibieron o adelantaron quejas por comportamientos indebidos ante la Línea Ética ni el Comité de Ética de la Sociedad.

Línea Ética
lineaetica@gruposura.com.co

Reto: Incorporar la nueva **Ley de Conglomerados Financieros**, atendiendo a los lineamientos del Gobierno colombiano.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD**Capital y estructura de propiedad de la Sociedad****Capital Social**

CAPITAL AUTORIZADO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
COP 112,500,000,000 dividido en 600,000,000 acciones	COP 109,120,790,250 dividido en 581,977,548 acciones	COP 109,120,790,250 dividido en 581,977,548 acciones

Identidad de los accionistas que cuentan con participaciones significativas en la Sociedad al cierre de 2017:

ACCIONISTAS	ACCIONES	% PART.
Grupo Argos S.A.	130,990,706	22.51
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	10.20
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	54,569,596	9.38
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	50,589,397	8.69
Cementos Argos S.A.	26,751,424	4.60
Harbor International Fund	24,751,142	4.25
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,419,468	2.99
Oppenheimer Developing Markets Fund	13,206,870	2.27
Fondo Bursátil Ishares Colcap	11,484,837	1.97
Fundación Grupo Argos	10,666,767	1.83
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta y/o Alkosto S.A.	10,000,000	1.72
Old Mutual Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado	7,534,891	1.30
Abu Dhabi Investment Authority J.P. Morgan	6,989,392	1.20
Otros Accionistas con participación menor a 1%	157,635,255	27.09
Total	581,977,548	100.00

Información de acciones que son propiedad de los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representan

A continuación, se presenta la participación accionaria que, al cierre de 2017, tenían algunos de los miembros de la Junta Directiva en el capital social de Grupo SURA:

MIEMBRO JUNTA DIRECTIVA	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	TOTAL	% TOTAL COMPAÑÍA
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	12,143	164	12,307	0.0021%
Carlos Ignacio Gallego Palacio	-	-	-	0.0000%
Alejandro Piedrahita Borrero	-	-	-	0.0000%
Jaime Bermúdez Merizalde	-	-	-	0.0000%
Carlos Antonio Espinosa Soto	-	-	-	0.0000%
Luis Fernando Alarcón Mantilla	1,061	1,617	2,678	0.0005%
Sergio Michelsen Jaramillo	-	-	-	0.0000%

Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existen entre los titulares de las participaciones significativas y la Sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí

La Sociedad y sus compañías filiales mantienen relaciones comerciales con algunos accionistas significativos, tales como Grupo Nutresa, Grupo Argos y Cementos Argos. Las operaciones que se celebran con estas compañías se realizan en condiciones de mercado y atendiendo criterios objetivos de contratación.

Negociaciones que miembros de la Junta Directiva, de la Alta Gerencia y demás Administradores han realizado con acciones y demás valores emitidos por la Sociedad

Durante el año 2017 no se presentaron operaciones con acciones de la Sociedad, por bolsa o por fuera de ésta, por parte de los miembros de la Junta Directiva o de la Alta Gerencia.

Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

Al cierre de 2017, la Compañía no tuvo conocimiento de la celebración de acuerdos entre sus accionistas.

Acciones propias en poder de la Sociedad

La Compañía no posee acciones propias.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD**Composición de la Junta Directiva, sus Comités e identificación del origen de cada uno de los miembros**

La Junta Directiva, elegida por el periodo 2016 - 2018, está integrada por siete (7) miembros principales, cuatro (4) de ellos son independientes y representan el 57%, superando el mínimo legal que exige al menos el 25%. Los demás son miembros patrimoniales. En representación de los accionistas, el Presidente y Vicepresidente de la Junta Directiva ostentan la calidad de independientes.

Estos son los integrantes de la Junta Directiva de Grupo SURA:

MIEMBRO	TIPO DE MIEMBRO	CARGO
Luis Fernando Alarcón Mantilla	Independiente y Presidente de la Junta	Consultor Independiente
Jaime Bermúdez Merizalde	Independiente y Vicepresidente de la Junta	Presidente MBA - Lazard Colombia
Carlos Antonio Espinosa Soto	Independiente	Presidente Racafé & Cía SCA
Sergio Michelsen Jaramillo	Independiente	Socio Brigard & Urrutia
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Patrimonial	Presidente Grupo Argos
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Patrimonial	Presidente Grupo Nutresa
Alejandro Piedrahita Borrero	Patrimonial	Vicepresidente Finanzas Corporativas Grupo Argos

Algunas de las políticas actualizadas en 2017:

- » Política Marco de Inversión Social.
- » Política de Inversión Responsable.
- » Reglamento Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.
- » Reglamento Comité de Riesgos.

Hojas de vida de miembros de Junta Directiva

Los perfiles profesionales de los miembros de la Junta Directiva pueden consultarse en el sitio gruposura.com, así como al inicio del presente informe.

Cambios en Junta Directiva durante el ejercicio

En 2017 no se realizaron cambios de Directores por la Asamblea General de Accionistas.

Miembros de Junta Directiva de Grupo SURA que integran Juntas Directivas de empresa subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en estas

Al cierre de 2017, ninguno de los Directores de Grupo SURA hacía parte de las Juntas Directivas del Grupo Empresarial SURA, ni ocupaban cargos directivos en las mismas.

Políticas aprobadas por la Junta Directiva

Con el propósito de continuar fortaleciendo el Sistema de Ética y Gobierno Corporativo de Grupo SURA y del Grupo Empresarial del cual es compañía matriz, durante 2017 la Junta Directiva aprobó y actualizó las siguientes normas:

Aprobadas.

- Política de Estructura Normativa

Actualizadas.

- Política para Pensionados de Grupo SURA
- Políticas para la Gestión de Reputación: Relacionamiento con Gru-

pos de Interés y Gestión de Marca

- Política Marco de Inversión Social
- Política de Inversión Responsable
- Reglamento Comité de Nombres y Retribuciones
- Manual de Reconocimiento al Desempeño Excepcional
- Reglamento Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Reglamento Comité de Riesgos.

Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

Teniendo en cuenta que durante 2017 no se realizaron elecciones de Junta Directiva, no se dio aplicación a los procesos establecidos para el respectivo nombramiento. En 2018, se realizarán las elecciones correspondientes, de acuerdo con los lineamientos y requisitos establecidos en los Estatutos Sociales, así como en la Política General para el Nombramiento, la Remuneración y la Sucesión de la Junta Directiva.

Política de remuneración de la Junta Directiva

Desde 2015, la Asamblea General de Accionistas aprobó la Política General para el Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva, que establece los parámetros para asegurar que las personas designadas para desempeñar el cargo de Director sean las más idóneas y estén adecuadamente remuneradas con relación a otras empresas comparables a nivel nacional e internacional.

Tal política está vigente y opera cabalmente dentro del Sistema de Ética y Gobierno Corporativo de la Compañía, por tanto, no fue necesario actualizar-

la en el año 2017. La política se puede consultar en el sitio web de la Sociedad, gruposura.com

Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia

De acuerdo con el artículo 23 literal e) de los Estatutos Sociales, la Asamblea General de Accionistas debe determinar las asignaciones de los miembros de la Junta Directiva, el Revisor Fiscal y sus respectivos suplentes. Frente a la remuneración de los miembros de la Junta, la Asamblea considera la estructura y responsabilidades de la Junta, así como las calidades personales y profesionales de los Directores, su experiencia y el tiempo que deben dedicar a su actividad.

La Asamblea General de Accionistas aprobó en 2017 honorarios mensuales para cada Director de COP 6,900,000, así como un monto general para el funcionamiento de este órgano por valor de COP 1,200 millones, que incluyen lo relativo a sus honorarios por la participación en la Junta y en los Comités, al igual que gastos de viaje y alojamiento, formación académica y gastos por la evaluación de su gestión.

Con relación a la remuneración de la Alta Gerencia, Grupo SURA dio aplicación a la Política de Compensación aprobada por la Junta Directiva, la cual define criterios mínimos que permiten contar con un sistema de compensación justo y equitativo, con una remuneración establecida bajo principios objetivos, lo que garantiza la alineación de los empleados con la estrategia de largo plazo de la Compañía.

Bajo estos parámetros, el Comité de Nombramientos y Retribuciones midió los indicadores de seguimiento de la Alta Gerencia, verificando su efectivo cumplimiento. Además, la Sociedad revela las erogaciones a favor del personal directivo en los anexos a los Estados Financieros, en virtud de lo establecido en el artículo 446 del Código de Comercio.

Cuórum de la Junta Directiva

Los Estatutos Sociales y el Reglamento de Junta Directiva establecen que para deliberar y decidir válidamente se requiere la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros, salvo cuando la Sociedad vaya a garantizar o avalar obligaciones de sus sociedades vinculadas, supuesto que exige la unanimidad de los miembros de la Junta Directiva.

En 2017, la Junta Directiva se reunió en 19 ocasiones, de las cuales 12 se hicieron de manera presencial y 7 manifestando el sentido de voto por escrito, cumpliendo estipulaciones previstas para este tipo de reuniones en la Ley y los Estatutos Sociales. Todas las sesiones contaron con el cuórum requerido en las normas señaladas, por lo tanto, todas las decisiones fueron debatidas y adoptadas válidamente.

Teniendo en cuenta que durante 2017 no se realizaron elecciones de Junta Directiva, no se dio aplicación a los procesos establecidos para el respectivo nombramiento.

Datos de asistencia a reuniones de la Junta Directiva y a los Comités

La asistencia de los miembros de Junta Directiva a las reuniones realizadas en 2017 alcanzó un promedio de 98%:

MIEMBRO DE JUNTA	ASISTENCIA	% ASISTENCIA
Luis Fernando Alarcón Mantilla	18 de 19 sesiones	95%
Jaime Bermúdez Merizalde	19 de 19 sesiones	100%
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	19 de 19 sesiones	100%
Carlos Ignacio Gallego Palacio	18 de 19 sesiones	95%
Carlos Antonio Espinosa Soto	19 de 19 sesiones	100%
Alejandro Piedrahita Borrero	19 de 19 sesiones	100%
Sergio Michelsen Jaramillo	18 de 19 sesiones	95%

El porcentaje de asistencia a los Comités de Junta durante 2017 fue del 100%:

MIEMBRO DE JUNTA	ASISTENCIA	% ASISTENCIA
COMITÉ DE AUDITORÍA Y FINANZAS		
Jaime Bermúdez Merizalde	6 de 6 sesiones	100%
Luis Fernando Alarcón Mantilla	6 de 6 sesiones	100%
Carlos Antonio Espinosa Soto	6 de 6 sesiones	100%
COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD Y GOBIERNO CORPORATIVO		
Sergio Michelsen Jaramillo	2 de 2 sesiones	100%
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	2 de 2 sesiones	100%
Carlos Ignacio Gallego Palacio	2 de 2 sesiones	100%
COMITÉ DE RIESGOS		
Sergio Michelsen Jaramillo	2 de 2 sesiones	100%
Alejandro Piedrahita Borrero	2 de 2 sesiones	100%
Jaime Bermúdez Merizalde	2 de 2 sesiones	100%
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES		
Luis Fernando Alarcón Mantilla	2 de 2 sesiones	100%
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	2 de 2 sesiones	100%
Carlos Ignacio Gallego Palacio	2 de 2 sesiones	100%

Funciones y temas clave del**Presidente de la Junta Directiva**

En cumplimiento de sus deberes legales y estatutarios, el doctor Luis Fernando Alarcón, en su calidad de Miembro Independiente y Presidente de la Junta Directiva, estuvo al tanto de los hechos más relevantes ocurridos al interior de la Sociedad, vigiló el

funcionamiento de la Junta Directiva y veló porque sus miembros recibieran información veraz, completa y oportuna. Así mismo, supervisó el efectivo desarrollo del plan anual de trabajo de la Junta Directiva y lideró la sesión de Junta que se realiza sin presencia de la administración, cuyo propósito es analizar en deta-

lle la autoevaluación de la Junta, de los comités y la Alta Gerencia.

Funciones y temas clave del Secretario de la Junta Directiva

En atención a los Estatutos Sociales y el Reglamento de Junta Directiva, el Secretario de este órgano es el responsable de: convocar a las reuniones, de acuerdo con el cronograma establecido; entregar la información a los miembros de la Junta de manera oportuna y en debida forma; conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las reuniones y dar fe de los acuerdos de los órganos sociales; así como velar por la legalidad formal de las actuaciones de la Junta Directiva y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

A partir de agosto de 2017, estas funciones fueron desempeñadas por Juan Luis Múnera Gómez, quien ingresó a la Compañía en esa fecha para liderar la Vicepresidencia de Asuntos Legales Corporativos y ejercer la Secretaría General de la Sociedad. Juan Luis es Abogado de la Universidad Pontificia Bolivariana, Especialista en Derecho Comercial de la misma universidad y magíster en Legislación Comparada (LL.M) de la University of San Diego, California, Estados Unidos.

Relaciones de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación en 2017

El representante de la Revisoría Fiscal asistió como invitado a las se-

siones del Comité de Auditoría y Finanzas de la Sociedad; sus informes, después del examen de este Comité, se presentaron a la Junta Directiva. Además en las sesiones de la Junta Directiva se informó sobre el cubrimiento que hacen los analistas internacionales, referente a las acciones.

Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

La firma AT Kearney llevó a cabo la evaluación externa de la Junta Directiva Durante el 2017. Sus resultados se encuentran disponibles en la página web de la Compañía gruposura.com. El valor total del contrato ascendió a \$69.5 millones. Por mandato del Código de Buen Gobierno y el Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva, la evaluación externa de este Órgano es implementada cada dos años.

Manejo de la información de la Junta Directiva

El Presidente de la Junta Directiva y el Secretario General de la Sociedad son los responsables de que este órgano reciba información oportuna, suficiente, exacta y confiable para contar con elementos adecuados al tomar sus decisiones. Esta información es de importancia estratégica para la Sociedad y el Grupo Empresarial y se maneja bajo estrictas normas de privacidad, con el fin de garantizar la protección de los secretos empresariales y la adecuada evolución de los proyectos.

Se realizaron importantes esfuerzos en 2017 en la eficacia al consolidar información financiera, para que, en

lo posible, la misma pudiera estar disponible para revisión de los Directores con antelación a las reuniones de la Junta Directiva.

La información que por mandato legal debe revelarse al mercado público de valores, es oportunamente informada mediante el mecanismo de información relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia. Así mismo, esta información es publicada simultáneamente en la página web de la Compañía gruposura.com.

Actividades de los Comités de la Junta Directiva

Sirven como apoyo a este órgano para desarrollar funciones específicas y cuentan con su respectivo reglamento, el cual define funciones y forma de operación. La Junta Directiva de Grupo SURA cuenta con cuatro (4) Comités, cada uno con su reglamento, donde señala asuntos de su competencia y se regula su forma de operación. Al final del presente capítulo están los informes de la Junta Directiva sobre la composición de cada comité, la frecuencia de sus reuniones y las principales actividades desarrolladas durante el año 2017.

Información sobre procesos de evaluación de la Junta Directiva y la Alta Gerencia

Con periodicidad anual, la Junta Directiva autoevalúa su gestión, y la de sus Comités. Este ejercicio se efectuó en 2017 con formularios que permiten calificar diferentes aspectos de este órgano, como su estructura, dinámica, asuntos de intervención, roles,

responsabilidades y relación con la Administración. Sus resultados fueron ampliamente debatidos por los Directores en la sesión de diciembre, celebrada sin la presencia de la Administración. Estos son los comentarios y recomendaciones más destacados:

- Continuar con el proceso de planeación estratégica y monitorear su implementación.
- Profundizar en el análisis del entorno donde Grupo SURA tiene presencia.
- Seguir con la revisión de la rentabilidad de los negocios, tendiente a la generación de valor.
- Importancia del estudio de nuevas tendencias.

En el mismo espacio se evaluó la gestión de la Alta Gerencia, la cual motivó la felicitación al Presidente de la Sociedad y a su equipo, por la conducción dada a la Compañía que le ha permitido alcanzar metas y resultados sobresalientes en su gestión de inversiones inmersas en entornos retadores.

Por su parte, la evaluación externa se aplica cada dos años y en 2017, como ya se mencionó, se eligió a AT Kearney, y se enfocó en diversas dimensiones de la Junta, como su estructura, coordinación, interacción y enfoque en la estrategia. Esta firma analizó la gestión en 2016 de la Junta Directiva y los avances de resultados de evaluaciones de años anteriores realizadas por la firma Prospecta. Estos son los principales resultados y recomendaciones de AT Kearney:

- Considerar la integración de perfiles de Directores que atiendan a los preceptos de la diversidad.

Retos:

- » Continuar con el proceso de planeación estratégica y monitorear su implementación.
- » Profundizar en el análisis del entorno donde Grupo SURA tiene presencia.
- » Seguir con la revisión de la rentabilidad de los negocios, tendiente a la generación de valor.
- » Importancia del estudio de nuevas tendencias.

- Generar espacios de interacción con expertos externos de carácter global para que ofrezcan miradas retadoras para la sociedad.
- El alto involucramiento de la Junta en la estrategia fortalece la toma de decisiones.
- Se evidencian relaciones de respeto y confianza entre los Directores, promoviendo un ambiente de discusión abierta y constructiva.
- La Junta cuenta con herramientas para la gestión integral de riesgos, además de realizar actualizaciones periódicas del mapa de riesgos.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés

La Junta Directiva de Grupo SURA es la instancia superior en la que se discuten y desarrollan los lineamientos estratégicos y generales frente a la gestión de las operaciones entre partes vinculadas, siempre buscando que estas se celebren en términos de transparencia, equidad e imparcialidad y administrando correctamente los eventuales conflictos de interés. Así mismo, este órgano es el respon-

sable de autorizar, mediante decisión unánime, que la Sociedad garantice o avale obligaciones de sociedades vinculadas a ella y de conocer y administrar los conflictos de interés que surjan entre la Sociedad y los accionistas, miembros de la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Como parte del plan de trabajo de 2018, se estructurarán procedimientos eficaces para una clara identificación, aprobación y revelación de operaciones entre partes vinculadas. Esto apunta a que los procesos sean cada vez más transparentes, alineados con los mejores estándares en la materia y atiendan a los nuevos requerimientos que traera la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 en materia de Conglomerados Financieros.

Operaciones más relevantes con partes vinculadas

La Compañía revela las vinculaciones contractuales y operaciones más importantes celebradas con sus filiales y subsidiarias al cierre del ejercicio, mediante el Informe Especial de Grupo Empresarial y sus estados financieros.

Algunos aspectos de la evaluación de la Junta Directiva:

- » Considerar la integración de perfiles de Directores que atiendan a los preceptos de la diversidad.
- » Generar espacios de interacción con expertos externos de carácter global.
- » Cuenta con herramientas para la gestión integral de riesgos.

Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva en el 2017

DIRECTOR	RESUMEN DEL CASO
Jaime Bermúdez	Se abstuvo de opinar en la revisión de resultados de Bancolombia en noviembre, sobre un asunto relacionado con deudor del Banco del cual es asesora la Banca de Inversión MBA-Lazard, en la que el Director se desempeña como Presidente.
Luis Fernando Alarcón M.	Se abstuvo de opinar en la designación de una posición dentro de la Administración de la Sociedad, considerando la existencia de candidatos vinculados a otras compañías en la cual el Director es miembro de Junta Directiva.
Jorge Mario Velásquez	Se abstuvo de opinar y decidir en el punto de la reforma al Prospecto de Emisión y Colocación de Acciones Preferenciales, sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas en el año 2017, dada las acciones de la Sociedad que el Director poseía en aquel entonces.

Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del Grupo Empresarial SURA y su aplicación durante el ejercicio

Las transacciones que se celebran entre las Compañías del Grupo Empresarial SURA se sujetan a los lineamientos contenidos en la Política Marco de Operaciones entre Partes Relacionadas. No obstante, si en el normal desarrollo de las operaciones, se presentan conflictos de interés entre las sociedades del conglomerado, debe seguirse el mecanismo de resolución previsto en el Código de Buen Gobierno. Allí se establece en primera instancia las partes involucradas deberán resolver la situación directamente; en caso de no llegar a un acuerdo, será el comité de Auditoría, conformado por miembros independientes exclusivamente, el facultado para resolver la situación. Durante 2017 no se presentaron situaciones de conflicto de interés entre las compañías que requirieran aplicar este procedimiento de resolución.

SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y GESTIÓN DE RIESGOS**Explicación del Sistema de Control Interno (SCI) de la Sociedad o Conglomerado**

El Sistema de Control Interno se concibe como el conjunto de actividades que propenden porque la Sociedad alcance un grado de seguridad razonable en sus actuaciones, que le permitan cumplir con sus objetivos de manera legítima y transparente. Para tal efecto, Grupo SURA cuenta, entre otras, con un conjunto de normas y políticas orientadas a la gestión y mitigación de riesgos, prevención del fraude y manejo adecuado de la información.

En Grupo SURA, el SCI es evaluado bajo el estándar de Control Coso 2013, por la Auditoría Interna Corporativa y monitoreado trimestralmente por el Comité de Auditoría y Finanzas, que luego reporta a la Junta Directiva una serie de recomendaciones con

alcance Grupo Empresarial SURA, y se establecen planes de seguimiento y control. Además, la Junta Directiva de cada filial monitorea con mayor detalle y profundidad su propio SCI y escala las situaciones más relevantes al Comité de Auditoría y Finanzas de Grupo SURA. El detalle del informe del Sistema de Control Interno se encuentra en el Informe de Gestión presentado por el Presidente y la Junta Directiva de la Sociedad.

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y Reglamento de la Asamblea de la Sociedad**

Grupo SURA mantuvo en 2017 las garantías y derechos en favor de sus accionistas, contemplados desde las reformas normativas efectuadas en 2015, permitidas en los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Asamblea General de Accionistas y el Código de Buen Gobierno; tales garantías y derechos se relacionan con las facultades exclusivas e indelegables otorgadas a la Asamblea, el derecho a realizar auditorías especializadas y el aumento del plazo de antelación necesario para ser convocada.

Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas y canales de comunicación

La Compañía veló en 2017 porque los accionistas encontraran información oportuna, veraz y suficiente en la página *web*, se convocó a la Asamblea

de Accionistas con 30 días comunes de anticipación, se proporcionó un formato de poder a los accionistas para facilitar su representación en la Asamblea y se realizaron conferencias telefónicas y con transmisión vía *web* para la presentación de resultados trimestrales de la Compañía, dirigidos a accionistas, analistas y al público en general.

Así mismo, Grupo SURA dio un trato equitativo e igualitario a sus accionistas, al permitir y fomentar el ejercicio de sus derechos, tales como: elevar consultas y acceder de manera libre a la Secretaría General de la Compañía; participar en eventos trimestrales para informar sobre la marcha de la Organización; plantear recomendaciones sobre el gobierno corporativo de la Sociedad; y conocer de manera clara, exacta y oportuna toda la información financiera y no financiera de la Compañía.

Información a los accionistas y comunicación con estos

Mediante la Secretaría General de la Sociedad y la Oficina de Atención al Accionista de Fiduciaria Bancolombia, los accionistas pueden plantear inquietudes acerca de la Compañía, sus acciones, las fechas de pago de dividendos, la expedición de certificados, entre otros. Así mismo, se ha establecido una oficina de Relación con Inversionistas, ubicada en la Carrera 43A #5A - 113, de la ciudad de Medellín, la cual puede contactarse por medio de los correos electrónicos gruposura@gruposura.com.co y ir@gruposura.com.co y la línea nacional gratuita 018000521555.

En la página *web* gruposura.com se dispone un calendario de eventos para brindar información oportuna a los accionistas, inversionistas y al mercado de valores, acerca de los momentos en que la Sociedad entrega información de interés sobre su gestión y resultados financieros. El calendario permite conocer las fechas de mayor relevancia en cuanto a:

- Asamblea General de Accionistas.
- Periodo de pago de dividendos.
- Publicación de resultados en la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Reuniones o actividades de presentación de resultados trimestrales al mercado.

Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas requirieron información de la Sociedad

REQUERIMIENTOS 2017	CANTIDAD
ATENCIONES	
Visitas oficina atención	43
Llamadas telefónicas	387
Total accionistas atendidos	430
SOLICITUDES FORMALES	
Certificado tributario	963
Novedad actualización de datos	4
Cambio de depositante directo	28
Certificados generales	26
Novedades pago dividendos	207
Traspasos por fuera de bolsa	7
Derecho de petición	3
Certificados históricos	8
Total solicitudes	1,246

1,246 Solicitudes formales atendidas a accionistas que requirieron información sobre la Sociedad.

Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

Este es el quórum de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2017, a la que se convocó tanto a accionistas ordinarios como preferenciales de la Sociedad:

Acciones ordinarias. De 469,037,260 acciones ordinarias en circulación, se encontraban representadas en la Asamblea 432,847,362, equivalentes al 92.28% del total.

Acciones preferenciales. De 106,334,963 acciones con dividendo preferencial en circulación, se encontraban representadas en la Asamblea 88,928,289 acciones, equivalentes al 83.63% de estas acciones.

Detalle de los principales acuerdos tomados

Las propuestas sometidas a votación de los accionistas durante sus reuniones y las decisiones más importantes adoptadas por la Asamblea General son divulgadas mediante el mecanismo de información relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia y, simultáneamente, publicadas en la página *web* de la Sociedad gruposura.com. Se destacan estas decisiones de la Asamblea en 2017:

- Aprobó los Informes de la Junta Directiva y el Presidente, del Revisor Fiscal y los Estados Financieros separados y consolidados con corte al 31 de diciembre de 2016.
- Aprobó la actualización al Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones con Dividendo Preferencial expedido en 2011.
- Aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2016.
- Aprobó los honorarios para la Junta Directiva y el Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre abril de 2017 y marzo de 2018.

Acciones representadas en la Asamblea 2017

ACCIONES ORDINARIAS

92.28%
469,037,260 acciones

ACCIONES PREFERENCIALES

83.63%
106,334,963 acciones

ANEXOS

INFORMES DE LOS COMITÉS DE JUNTA DIRECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y FINANZAS A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta Directiva de Grupo SURA presenta a los señores accionistas el siguiente informe del Comité de Auditoría y Finanzas, que contiene la información básica del Comité y las principales actividades desarrolladas durante el año 2017:

INFORMACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y FINANZAS			
MIEMBROS	INVITADOS	SESIONES	ASISTENCIA
Jaime Bermúdez Merizalde Luis Fernando Alarcón Mantilla Carlos Antonio Espinosa Soto	David Bojanini - Presidente Grupo SURA Juan Carlos Llanos - Auditor Interno Ricardo Jaramillo - VP Finanzas Corporativas Representante de Revisoría Fiscal	6	100%

Resumen de la gestión del periodo, clasificado por los asuntos más relevantes analizados por el Comité y después sometidos a decisión final de la Junta Directiva:

TEMAS	SUBTEMAS
Gestión Financiera	Estados Financieros Separados y Consolidados trimestrales Informe de Línea Ética
Informes de la Sociedad	Resultado Gestión Auditoría e Informe de Control Interno 2016 Aprobación Programa de Auditoría 2017 Seguimiento al Plan de Auditoría Caso DIAN
Informes de las filiales	Reporte Control Interno Filiales Seguimiento caso fraude en Tesorería de Suramericana Caso Banco de la República
Temas Especiales	Pruebas de Deterioro Actualización de Escala de Reporte Sistema de Gestión de Riesgos Selección de candidato a Auditor Interno Ciberseguridad
Revisoría Fiscal	Opinión 2016 de Estados Financieros Avances del Plan de Auditoría Externa Revisión de la oferta de servicios 2017

Jaime Bermúdez Merizalde
PRESIDENTE COMITÉ

Juan Luis Múnera Gómez
SECRETARIO GENERAL

INFORME DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD Y GOBIERNO CORPORATIVO A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta Directiva de Grupo SURA presenta a los señores accionistas el siguiente informe del Comité de Gobierno Corporativo, que contiene la información básica del Comité y las principales actividades desarrolladas durante el año 2017:

INFORMACIÓN DEL COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD Y GOBIERNO CORPORATIVO			
MIEMBROS	INVITADOS	SESIONES	ASISTENCIA
Sergio Michelsen Jaramillo Jorge Mario Velásquez Jaramillo Carlos Ignacio Gallego Palacio	David Bojanini - Presidente Grupo SURA Tatyana Orozco - VP Asuntos Corporativos Juan Luis Múnera - VP Asuntos Legales Corporativos	2	100%

Resumen de la gestión del período, clasificado por los asuntos más relevantes que fueron analizados por el Comité y después sometidos a decisión final de la Junta Directiva:

TEMAS	SUBTEMAS
Informes Periódicos	Informe anual de Gobierno Corporativo para la Asamblea 2016 Reportes: Información Relevante, abstenciones de voto, asistencia a sesiones de Junta Directiva y Comités, y casos del Comité de Ética
Aprobación Normativa Interna	Manual de Identificación y Publicación de Información Relevante. Política de Estructura Normativa Grupo SURA
Temas Especiales	Informe de Evaluación Junta Directiva y Comités Opinión Jurídica sobre Conflictos de Interés Reporte de Brechas en Gobierno Corporativo Plan de trabajo de Gobierno Corporativo Cambio de denominación del Comité Estudio regulación Europea, Market Abuse Regulation Estudio de incompatibilidades

Sergio Michelsen Jaramillo
PRESIDENTE COMITÉ

Juan Luis Múnera Gómez
SECRETARIO GENERAL

INFORME DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE RIESGOS A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta Directiva de Grupo SURA presenta a los señores accionistas el siguiente informe del Comité de Riesgos, que contiene la información básica del Comité y las principales actividades desarrolladas durante el año 2017:

INFORMACIÓN DEL COMITÉ DE RIESGOS			
MIEMBROS	INVITADOS	SESIONES	ASISTENCIA
Sergio Michelsen Jaramillo Alejandro Piedrahita Borrero Jaime Bermúdez Merizalde	David Bojanini - Presidente Grupo SURA Tatyana Orozco - VP Asuntos Corporativos	2	100%

Resumen de la gestión del período, clasificado por los asuntos más relevantes que fueron analizados por el Comité y después sometidos a decisión final de la Junta Directiva:

TEMAS	SUBTEMAS
Sistema de Riesgos Estratégicos y Tendencias	Avances ejercicio Gestión de Tendencias y Riesgos (GTR)
	Definición del Apetito de Riesgo
	Continuidad del Negocio
	Convergencia de Riesgos del Conglomerado
Responsabilidad Corporativa	Ajuste a la Política de Inversión Social
	Avance de los Indicadores no Financieros
Normas	Ratificación Política de Inversión Responsable
	Cambios al Reglamento del Comité de Riesgos

Sergio Michelsen Jaramillo
PRESIDENTE COMITÉ

Juan Luis Múnera Gómez
SECRETARIO GENERAL

INFORME DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta Directiva de Grupo SURA presenta a los señores accionistas el siguiente informe del Comité de Nombres y Retribuciones, que contiene la información básica del Comité y las principales actividades desarrolladas durante el año 2017:

INFORMACIÓN DEL COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES			
MIEMBROS	INVITADOS	SESIONES	ASISTENCIA
Luis Fernando Alarcón Mantilla Jorge Mario Velásquez Jaramillo Carlos Ignacio Gallego Palacio	David Bojanini - Presidente Grupo SURA Tatyana Orozco - VP Asuntos Corporativos	2	100%

Resumen de la gestión del período, clasificado por los asuntos más relevantes que fueron analizados por el Comité y después sometidos a decisión final de la Junta Directiva:

TEMAS	SUBTEMAS
Informes Periódicos	Resultados de los Indicadores 2016
	Tableros de Indicadores
Plan de Acción	Compensación por Desempeño 2017
	Ajustes al Reglamento de Compensación
	Propuesta de tableros de Indicadores 2017
Temas Especiales	Actualización del Reglamento del Comité
	Estudio de referenciación de estructura salarial
	Estudio de Honorarios de Juntas Directivas
	Informe de Candidatos a la Vicepresidencia de Asuntos Legales Corporativos

Luis Fernando Alarcón Mantilla
PRESIDENTE COMITÉ

Juan Luis Múnera Gómez
SECRETARIO GENERAL

INFORME DE CONTROL INTERNO DE LA JUNTA DIRECTIVA A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

La Junta Directiva de Grupo SURA presenta a los señores accionistas, el siguiente informe sobre el funcionamiento del Sistema de Control Interno, que incluye las gestiones adelantadas por el Comité de Auditoría y Finanzas durante 2017.

Grupo SURA cuenta con una Arquitectura de Control adecuada para garantizar razonablemente la efectividad de sus operaciones, la confiabilidad de la información, el cumplimiento regulatorio, y la salvaguarda de sus recursos.

De acuerdo con la gestión adelantada y la información que le fue presentada, la Junta Directiva puede concluir que:

- Grupo SURA cuenta con sistemas de información con controles confiables, evaluados de manera independiente por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal que dan seguridad razonable sobre el adecuado procesamiento y reporte de la información financiera.
- La Compañía reportó de manera oportuna y exacta los deberes de reporte de información relevante al mercado y entes de control.
- La Administración definió planes de acción para el cierre de los hallazgos originados en los trabajos ejecutados por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, sobre los cuales se hace un seguimiento periódico por parte del área de Auditoría Interna de Grupo SURA.
- La entidad revisó los informes periódicos de la Línea Ética, como canal de denuncia de los actos incorrectos o violaciones al Código de Conducta. Durante el 2017, no se presentaron casos de corrupción, ni se recibieron o adelantaron quejas por comportamientos indebidos ante la Línea Ética ni el Comité de Ética de la Sociedad.

En septiembre de 2017, Grupo SURA procedió a conciliar con la DIAN las diferencias de interpretación que existían en las declaraciones de renta presentadas por la Compañía para los años 2010, 2011 y 2013, lo cual resultó en un pago a favor del ente oficial por valor de COP 34,196 millones, que fueron tomados de una provisión constituida previamente por la Compañía para dicho propósito. Esta terminación de común acuerdo le permite a la Compañía mitigar futuros riesgos legales asociados a este proceso. Adicionalmente, no se presentaron multas o sanciones impuestas en contra de la Sociedad.

Como parte de la evaluación del Sistema de Control Interno, si bien se presentaron oportunidades de mejora derivadas de las evaluaciones realizadas, no se detectaron deficiencias que afecten de manera material la Arquitectura de Control de la Compañía.

Luis Fernando Alarcón Mantilla
PRESIDENTE COMITÉ

Juan Luis Múnera Gómez
SECRETARIO GENERAL

GUARDIÁN DE LAS TIERRAS DEL SUR

Cuando el Tero advierte peligro, el rojo que bordea sus ojos se intensifica; si percibe una amenaza, lanza un grito, seco y agudo, o se va a un falso nido, así confunde al depredador o invasor; en otras ocasiones, vuela como si estuviera herido para despistar: es un artista del camuflaje y del engaño, cualquiera diría que se trata de un hábil y talentoso actor natural. Sus señales son una brújula y una alerta para otros de su especie y para los humanos, con los que ha elegido vivir. Ser guardián es un destino que parece tener su marca en ese penachito que lleva con elegancia. Teru-teru canta, Teru-teru repite, cuando todo está en silencio, cuando ya todo duerme para que su voz sea eco, para que nadie se confunda.

TERO

Nombre científico:	<i>Vanellus chilensis lampronotus</i>
Clase:	Aves
Familia:	Charadriidae
Orden:	Charadriiformes
Región:	Uruguay



10

INFORME ESPECIAL DE GRUPO EMPRESARIAL

INFORME ESPECIAL GRUPO DE EMPRESARIAL SURA 2017

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

(GRUPO SURA)

SOCIEDAD MATRIZ

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, normativa que alude a las relaciones económicas que se presentan entre las sociedades que conforman un grupo empresarial, a continuación, presentamos el Informe Especial del Grupo Empresarial SURA, el cual contiene las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio de 2017, entre las compañías que integran el Grupo Empresarial.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL SURA

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Empresarial SURA estaba integrado por ochenta y cinco (85) Compañías que, de manera eventual, realizaron operaciones entre ellas, en condiciones de mercado, en el mejor interés de cada una de las Compañías. Dichas operaciones no han sido celebradas por influencia o en interés de la matriz.

OPERACIONES DE MAYOR IMPORTANCIA

Entre las operaciones registradas en el presente informe se encuentran, entre otras:

- Préstamos entre compañías vinculadas con términos y condiciones contractualmente pactados.
- 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.
- Pólizas de seguros.

A continuación, se presentan las operaciones de mayor importancia concluidas durante el 2017 **(cifras en COP):**

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Administradora General de Fondos SURA S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	-	21,763,053
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	1,178,832,184	125,555,168	13,300,014,552
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	138,918,757
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	760,493,871
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	883,264	-	-	3,622,013,683
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	152,619,664	-	598,056,023	-
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	179,389,128	3,164,502,160	2,731,404,850	29,487,851,103
AFAP SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	23,752,640	-	189,418,839
AFAP SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	85,948,152	-	184,835,435
AFAP SURA S.A.	AFISA SURA S.A.	-	-	-	265,586,575
Afore SURA S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	239,036,304	-	2,105,535,562
Afore SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	138,785,840	-	1,649,650,653	-
Afore SURA S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	663,928,064	-	5,911,803,269
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	5,192,160	323,781,904	79,293,186	987,925,746
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	6,940,784	25,038,744	84,549,491	22,028,672
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	26,817,208	420,726,096	-	-
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	516,933,240	161,744,736	6,219,788,545	1,291,050,194
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	2,167,028,544	-	5,000,868,677
Afore SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	12,881,928	-	169,715,809	234,458,975
AFP Capital S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	568,073,032	63,668,884	5,730,137,554
AFP Capital S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	629,130,500
AFP Capital S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	8,428,945,045
AFP Capital S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	479,734,696	52,843,432	15,349,784,872
AFP Capital S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	305,230,376	435,928,064	5,904,531,210
AFP Integra S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	-	-	248,474,806	-
AFP Integra S.A.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	-	7,154,006
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	1,811,288	-	712,779,838	39,515,259

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management S.A.	24,731,392	-	14,915,985	655,220,192
AFP Integra S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	710,347,168	-	1,779,438,019
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. ASESUISA	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,089,263,724	23,623,407	1,188,273,242
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. ASESUISA	ASESUISA Vida S.A. Seguros de Personas	1,075,988,893	66,894,715	4,345,798,944	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	288,818,376	-	2,796,652,691	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	2,681,571,600	-	16,854,788,251	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	7,639,040	176,778,128	138,968,930	45,922,581
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Arus S.A.	-	394,416	-	217,861,960
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	29,469,679	-	124,107,648	51,167
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	306,250	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	6,985,989,063	30,498,192	78,874,783,718	37,471,067
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	26,270,179	3,252,000	640,318,461
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	67,546,383	1,128,540	58,731,953	108,564,978
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	57,931,042	286,000	184,163,779	111,270,453
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	144,940	-	-	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	270,362,090	9,666,593	3,860,679
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	27,240,285	-	28,485,465	-
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	141,371,307
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	816,545,391
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	358,202,344	-	7,158,560,013

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	428,204,000	246,890,192	5,147,912,426	2,580,362,059
Enlace Operativo S.A.	Arus S.A.	1,882,880,081	81,377,515	-	-
Enlace Operativo S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	433,694,108	-	4,803,783,674	789,212
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	939,815,826	-	10,036,346,337	-
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	34,489,368
Enlace Operativo S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	58,771,911
Enlace Operativo S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	3,597,400
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	729,430,123	-	9,799,017,176
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	4,171,202	6,677,987	495,677,102	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	781,750	179,356,534	-	1,451,512,998
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	139,214,188	524,600,517	1,975,082,408
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	910,520,557	20,642,534,493	1,038,411,470	307,270,003,947
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	50,076,380	-	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	224,802,210	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	2,786,268	1,324,352,985	-	55,588,316,850
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	26,366,624	-	153,979,357
Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management Perú S.A.	-	-	-	54,466,660
Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	87,072,872
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	1,204,172,312	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco Panamá S.A.	3,821,295,331	-	-	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo SURA Finance S.A.	7,321,721	875,712,703,446	-	50,502,829,674
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	36,235,447,491	-	2,023,659,816
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	14,763,185
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	221,315	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	24,614,828	-	119,123,476
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,206,950	-	348,161,721
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	2,552,400
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	-	-	890,136,589	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo SURA Finance S.A.	59,680,000	1,626,842,042,368	-	89,228,552,670
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	127,079,125	-	49,866,935
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	2,796,592
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	83,253,372	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	-	-	715,231
InverSURA Panamá Internacional S.A.	Planeco Panamá S.A.	1,268,791,817	-	-	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Arus S.A.	-	7,137,315	-	337,584,934
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	-	29,378,292	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	489,139,116	26,623,625	4,043,647,121	195,694,859
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	8,511,059,274	62,833,110	81,282,709,523	603,754,483
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	2,280,598	-	29,211,732	32,582,228
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	-	-	2,447,941	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	-	-	12,420,029	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	60,387,071,124	-	4,625,377,762

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	294,166	-	1,497,286	739,035
Pensiones SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	-	102,724,200	-	1,277,459,353
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	1,368,862,256	-	16,829,581,004	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	191,420,616	-	2,576,885,401	35,713,955
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	230,429,641	-	2,958,823,732
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	136,359,401	-	1,113,774,379
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	211,427,963	-	186,236,619
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	11,296,417	4,057,804,693	-	40,790,867,946
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	19,790,192	-	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	367,654,522	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	-	123,842,889	30,370,283	1,739,629,463
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	31,589,748	17,675,808	1,149,250,566
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	5,881,200	10,402,045,392	6,096,301,529	8,963,307,841
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	229,154,251	4,424,015,536	4,213,821,851	47,322,571,181
Seguros de Vida Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	142,088,159	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	33,788,399	-	211,847,600	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	23,560,614	23,935,752	470,317,694	105,022,737
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	74,693,089	1,953,739,146	1,290,635,965	26,039,963,253
Seguros de Vida Suramericana S.A.	ASESUISA Vida S.A. Seguros de Personas	-	1,364,547,720	3,619,973,558	6,209,896,611
Seguros Generales Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	662,277,022	175,095,724	8,396,425,411
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	270,538,585	17,381,207	418,254,418	636,228,808
Seguros Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	1,686,481,241	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros Generales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	3,167,796	-	33,152,619	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	275,327	3,385,930	1,968,213,843	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	37,640,055	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	104,039,563	667,423	944,731,928	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Protección Garantizada LTDA.	-	-	737,717	3,055,991,854
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	166,164,577	-	260,539,289	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	9,473,480,050	-	30,928,861,863	2,619,590,831
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	173,848,320	67,429,336	1,755,900,994
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	18,139,812	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	1,473,648	-	4,808,398	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	926,420	595,492,122	14,288,004	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	13,041,500	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	3,119,280	2,230,070,599	886,929,922	37,943,685,987
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	306,581,054	185,518,980	427,177,806	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	-	-	-	25,086,243
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	17,041,624	-	51,996,403	-
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	72,006,904	-	63,353,092	-
SURA Asset Management Perú S.A.	Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	-	26,856	-	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Investment Management Colombia S.A.S.	-	-	222,346,746	-
SURA Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	71,803,490	-	306,760,345
SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A. (Chile)	84,361,139	-	262,628,733	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	6,639,766	-	20,610,059	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA, S.A. de C.V.	64,968,324	-	486,057,032	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA S.A.	379,061	28,708,501	35,749,700	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	2,954,160	1,044,966,960	115,461,645	2,616,681,035
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	3,072,189,136	-	-	-
SURA Asset Management S.A.	Disgely S.A.	65,648	-	590,265	-
SURA Asset Management S.A.	Corredor de Bolsa SURA S.A.	862,376	-	2,948,371	-
SURA Asset Management S.A.	AFISA SURA S.A.	725,112	-	6,410,273	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Argentina S.A.	-	15,293,000	-	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	23,392,183	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	-	450,200,661	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Real Estate S.A.S.	-	-	78,941,978	467,215,036
SURA Data Chile S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	-	4,307,502,640	14,600,193
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	8,301,488	-	97,738,952	30,611,119
Suramericana S.A.	Arus S.A.	-	-	-	322,872,989
Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	153,955,171	-	-
Suramericana S.A.	Seguros SURA, S.A de C.V. (México)	534,482,736	-	534,482,736	-
Arus S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	47,600,000	-	2,163,278	-
Arus S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	243,104,807	-	1,079,002,965	-
Seguros SURA S.A. (Argentina)	Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	140,803,150	-	603,713,409	270,107,735
Chilean Holding Suramericana SPA	Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	-	50,280,136,915	-	2,236,696,482
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	201,093,486	-	-	-
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Seguros de Vida Suramericana S.A (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	536,548,344	-	1,828,781,877	-
Seguros Generales Suramericana S.A (Chile)	Inversiones Suramericana Chile Limitada	228,229,715	-	-	-

COMPAÑÍA ORIGEN	COMPAÑÍA DESTINATARIA	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Servicios Profesionales S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	41,359,836	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	536,368,032	10,106,808	12,167,562,535	485,539,798
SURA Asset Management Argentina S.A.	Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	805,680	-	-	-

Nota: Las operaciones relacionadas en el cuadro anterior, cuentan con su respectiva operación recíproca en la Compañía Destinataria.

CUMPLIMIENTO LEGAL

Las operaciones de mayor importancia celebradas entre las Compañías del Grupo Empresarial SURA se ajustan a las disposiciones legales aplicables, a la "Política Marco de Operaciones entre Partes Relacionadas" y se encuentran debidamente reflejadas en los estados financieros de las sociedades.

Decisiones de mayor importancia

Suramericana S.A. y SURA Asset Management S.A., filiales de Grupo SURA, suscribieron, a través de sus Compañías subsidiarias, un contrato de compraventa, mediante el cual la totalidad de las acciones en circulación de la aseguradora Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V, que actualmente es propiedad de SURA Asset Management S.A., pasarán a ser propiedad de Suramericana S.A.

En tal operación, actúan en calidad de compradores Suramericana S.A. y Operaciones Generales Suramericana S.A.S.; mientras que actúan como vendedores SURA Asset Management S.A., SURA Asset Management México S.A. de C.V. y SURA Art Corporation S.A. de CV. La suma total de la operación

ascenderá a USD 20,598,943.93, y esta se encuentra sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF) y a la resolución favorable de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).

Con esta operación se ubica el negocio de seguros de México en la compañía especialista en la materia [Suramericana S.A.], permitiendo además a SURA Asset Management S.A. desarrollar el mayor potencial de su negocio de pensiones, ahorro e inversión.

Por lo demás, no existieron decisiones de mayor importancia que las filiales y subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, o decisiones que dicha sociedad haya tomado o dejado de tomar en interés de las controladas.

Medellín, 23 de marzo de 2018

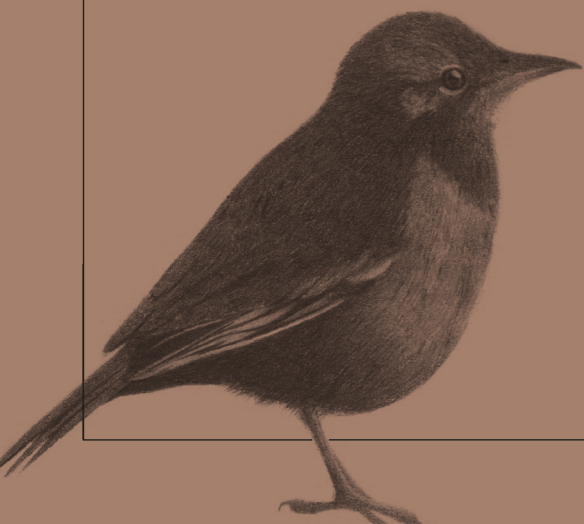
David Bojanini García
PRESIDENTE

UN "ALONSITO" EN CADA HOGAR

Con él no se puede ir de prisa, hay pájaros que piden calma: la sencillez de sus maneras así lo exigen. La naturaleza ha dotado al Hornero con un pico excepcional, capaz de moldear su nido con barro y raíces, incluso sobre superficies inimaginables. Decía el poeta argentino Leopoldo Lugones: "la casita del Hornero tiene alcoba y tiene sala", alcoba para cuidar sus huevos y crías, y sala para recibir el calor del día, el claro de la luna. Cada año es un comienzo y un abandono; deja su nido para construir otro, ahí está lo que una mirada de prisa no descubre: el Hornero, o "Alonsito", lo cede a otros; tal vez un gesto de generosidad o una manera de reinventarse cada vez. Y se va con su pareja y su canto, de sonidos secos y silencios. Su melodía es como un diálogo que apacigua soledades y que siembra esperanzas en los días por venir. Saber de cerca la presencia de su nido y su música es ya por tradición la alegría de la buena ventura.

HORNERO

Nombre científico:	Furnarius rufus
Clase:	Aves
Familia:	Furnariidae
Orden:	Passeriformes
Región:	Argentina



ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

- 1 **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.
- 1 **Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- 1 **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.
- 1 **Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
- 1 **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 2017 y 31 de diciembre de 2016 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



David Bojanini García
PRESIDENTE



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

INFORME DEL REVISOR FISCAL



A los accionistas de:
Grupo de inversiones Suramericana S.A. Consolidado

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo de inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

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

OPINIÓN

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

OTROS ASUNTOS

Los estados financieros consolidados bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia de Grupo de inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2016, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.

Medellín, Colombia 26 de febrero de 2018

Cordialmente,

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2017

[Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016].

(Valores expresados en millones de pesos de colombianos).

	NOTA	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,588,289	2,066,959
Inversiones	9	26,926,217	26,198,241
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	9	6,213,746	5,412,844
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	9	39,726	89,249
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	11	3,214,320	2,659,751
Inventarios	12	14,347	13,835
Activos por impuestos corrientes	13	235,212	412,725
Activos no corrientes disponibles para la venta		36,711	679
Otros activos financieros	14	145,709	631,093
Otros activos no financieros	9	112,461	208,824
Propiedades de inversión	15	1,031,538	1,033,526
Propiedades y equipo	16	1,154,229	1,037,702
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	4,899,823	4,913,377
Plusvalía	17	4,768,779	4,506,162
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	18	18,833,942	18,144,328
Activos por impuestos diferidos	13	161,246	188,070
Total activos		69,376,295	67,517,365
PASIVOS			
Otros pasivos financieros	9	2,206,051	3,705,478
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	2,881,223	2,607,370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2,378	68,096
Reservas técnicas	11	26,195,224	25,989,614
Pasivos por impuestos corrientes	13	546,820	575,425
Provisiones por beneficios a empleados	20	515,751	405,816
Otros pasivos no financieros	21	980,323	923,470
Otras provisiones	22	286,230	247,267
Títulos emitidos	9, 23	7,836,685	6,038,924
Pasivo por impuestos diferidos	13	1,699,049	1,560,078
Total pasivos		43,149,734	42,121,538

	NOTA	2017	2016
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	109,121	107,882
Prima de emisión		3,290,767	3,307,663
Utilidad del ejercicio		1,256,254	1,444,463
Ganancias acumuladas		12,951,016	12,302,406
Otras participaciones en el patrimonio	26	2,770,259	1,913,969
Reservas	24	3,452,104	3,584,845
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		23,829,521	22,661,228
Participaciones no controladoras	27	2,397,040	2,734,599
Patrimonio total		26,226,561	25,395,827
Total patrimonio y pasivos		69,376,295	67,517,365

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

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

	NOTAS	2017	2016
Primas emitidas	11	14,336,937	12,374,715
Primas cedidas	11	(2,355,413)	(1,851,038)
Primas retenidas (netas)		11,981,524	10,523,677
Ingresos por comisiones	29	2,342,755	2,155,599
Prestación de servicios	30	2,809,297	2,318,925
Dividendos	31	27,125	75,472
Ingresos por inversiones	31	967,461	970,985
Ganancias a valor razonable	31	744,111	542,094
Ganancia por método de participación de asociadas	18	1,061,236	1,037,637
Ganancias en venta de inversiones	31	139,852	130,955
Ingresos por propiedades de inversión	15	71,656	63,336
Diferencia en cambio (Neto)	31	(71,725)	170,631
Otros ingresos	32	388,458	286,367
Ingresos totales		20,461,750	18,275,678
Siniestros totales	11	(8,339,265)	(6,494,165)
Reembolso de siniestros	11	1,840,205	1,499,644
Siniestros retenidos		(6,499,060)	(4,994,521)
Reservas netas de producción	11	(1,875,202)	(2,592,522)
Costos por prestación de servicios	30	(2,653,114)	(2,184,160)
Gastos administrativos	33	(1,664,440)	(1,530,571)
Beneficios a empleados	20	(1,836,040)	(1,595,172)
Honorarios	34	(745,413)	(755,492)
Comisiones intermediarios	29	(1,896,799)	(1,414,198)
Amortizaciones	8	(289,220)	(240,210)
Depreciaciones	8	(79,596)	(68,812)
Otros gastos	32	(416,355)	(332,658)
Intereses	31	(638,707)	(530,103)
Deterioro		(16,872)	(12,273)
Gastos totales		(18,610,818)	(16,250,692)

	NOTAS	2017	2016
Ganancia, antes de impuestos		1,850,932	2,024,986
Impuestos a las ganancias	13	(477,160)	(431,607)
Ganancia, netas operaciones continuadas		1,373,772	1,593,379
Ganancia, netas operaciones discontinuadas	18.1	80,846	78,279
Ganancia, neta		1,454,618	1,671,658
Ganancia de la controladora		1,256,254	1,444,463
Ganancia no controladora	27	198,364	227,195
Ganancias por acción			
Utilidad neta por acción	35	2,678	3,080

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos).

	NOTAS	2017	2016
Ganancia del período		1,454,618	1,671,658
Otro resultado integral, pérdidas de inversiones en instrumentos de patrimonio neto de impuestos	26	(92)	(2,767)
Otro resultado integral, ganancias por revaluación neto de impuestos	26	137,402	4,404
Otro resultado integral, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos	26	(11,740)	(169)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		125,570	1,468
Ganancias (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, neta de impuestos	26	701,171	(426,670)
Pérdida por cobertura de flujo de efectivo, neto de impuestos	26	3,233	9,833
Ganancia por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero, neto de impuestos	26	-	17,081
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	26	121,520	263,336
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado		825,924	(136,420)
Total otro resultado integral		951,494	(134,952)
Resultado integral total		2,406,112	1,536,706
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		2,114,141	1,500,049
Participaciones no controladoras		291,971	36,657

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos).

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	RESERVA LEGAL	RESERVA CASIONAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 1 de enero de 2016	107,882	3,307,663	12,255,428	1,858,384	138,795	4,069,085	1,104,091	22,841,327	3,221,272	26,062,599
Otras participaciones en el patrimonio	26			60,169				60,169	(190,538)	(130,369)
Reserva por revaluación de propiedades y equipos				5,479				5,479	(1,075)	4,404
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero				(228,121)				(228,121)	(193,965)	(422,087)
Instrumentos financieros con cambios al ORI				(1,968)				(1,968)	(799)	(2,767)
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos				(388)				(388)	219	(169)
Método de participación asociadas reconocido en el patrimonio				263,336				263,336	-	263,336
Cobertura de flujos de efectivo de instrumentos derivados				7,974				7,974	1,859	9,833
Cobertura de inversión neta en el extranjero				13,858				13,858	3,223	17,081
Ganancia del ejercicio							1,444,463	1,444,463	227,194	1,671,658
Resultado integral total neto del período				60,169			1,444,463	1,504,633	36,656	1,541,289
Traslado a ganancias acumuladas			1,104,091							

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL	RESERVA CASIONAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Distribución de resultados 2015 según acta de Asamblea de Accionistas No 21 del 31 de Marzo de 2016:											
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (456 pesos por acción)			(262,372)						(262,372)		(262,372)
Donaciones para proyectos sociales			(5,000)						(5,000)		(5,000)
Reservas para protección de inversiones	24		(456,617)			456,617			-		-
Exceso pagado en adquisición de participaciones no controladora	27					(1,079,652)			(1,079,652)	(681,869)	(1,761,521)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	25		17,280						17,280		17,280
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio			(165,567)						(165,567)	203,028	37,461
Reexpresión subsidiaria SURA	24.3		(184,837)	(4,584)					(189,421)	(44,488)	(233,909)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	107,882	3,307,663	12,302,406	1,913,969	138,795	3,446,050	1,444,463	22,661,229	2,734,599	25,395,827	

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos).

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	RESERVA OCASIONAL	RESERVA LEGAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 1 de enero de 2017	107,882	3,307,663	12,302,406	1,913,969	3,446,050	138,795	1,444,463	22,661,228	2,734,599	25,395,827
Emisión de acciones	1,239	209,189	-	-	-	-	-	210,428	99	210,527
Otro resultado integral	26	-	-	856,290	-	-	-	856,290	95,204	951,494
Superavit por revaluación de propiedades y equipos	-	-	-	111,897	-	-	-	111,897	25,505	137,402
Ajuste por conversión de inversión neta en el extranjero	-	-	-	632,467	-	-	-	632,467	68,704	701,171
Instrumentos financieros con cambios al ORI	-	-	-	(1,275)	-	-	-	(1,275)	1,183	(92)
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos	-	-	-	(9,735)	-	-	-	(9,735)	(2,005)	(11,740)
Método de participación asociadas reconocido en el patrimonio	-	-	-	119,923	-	-	-	119,923	1,597	121,520
Método de participación subsidiarias reconocido en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo de Instrumentos derivados	-	-	-	3,013	-	-	-	3,013	220	3,233
Cobertura de inversión neta en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISION	GANANCIAS ACUMULADAS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	RESERVA OCASIONAL	RESERVA LEGAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,256,254	1,256,254	198,364	1,454,618
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	856,290	-	-	1,256,254	2,112,544	293,568	2,406,112
Traslado a ganancias acumuladas	-	-	1,444,463	-	-	-	(1,444,463)	-	-	-
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (488 pesos por acción)	-	-	(280,780)	-	-	-	-	(280,780)	(100,732)	(381,512)
Donaciones para proyectos sociales	-	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)	(821)	(5,821)
Reservas para protección de inversiones	-	-	(549,701)	-	549,701	-	-	-	3	3
Exceso pagado en adquisición de participaciones no controladora	-	-	-	-	(682,442)	-	-	(682,442)	(396,615)	(1,079,057)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	-	(226,085)	44,948	-	-	-	-	(181,137)	-	(181,137)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	(5,320)	-	-	-	-	(5,320)	(133,531)	(138,851)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	109,121	3,290,767	12,951,016	2,770,259	3,313,309	138,795	1,256,254	23,829,521	2,397,040	26,226,561

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


David Bojanini Garcia
 REPRESENTANTE LEGAL


Luis Fernando Soto Salazar
 CONTADOR - T.P. 1.6951-T



Mariana Milagros Rodriguez
 REVISOR FISCAL - T.P. 112752 - T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos).

	NOTA	2017	2016
UTILIDAD DEL PERÍODO		1,454,618	1,671,658
Ajustes para conciliar la ganancia			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	13	477,160	431,607
Ajustes por costos financieros		398,907	361,120
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(512)	(1,697)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de la actividad aseguradora		(610,021)	(2,457,137)
Ajustes por la disminución de cuentas por cobrar de origen comercial		(194,879)	3,032
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		45,597	(57,210)
Ajustes por el incremento de cuentas por pagar de origen comercial		61,535	301,919
Ajustes por el incremento en cuentas por pagar la actividad aseguradora		212,318	993,186
Ajustes por incrementos (disminución) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(151)	158,675
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8	538,901	1,627,729
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		16,872	12,273
Ajustes por provisiones		136,651	238,480
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		(1,270,069)	498,647
Ajustes por ganancias del valor razonable	8	(819,242)	(566,398)
Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	18	(1,061,236)	(1,037,637)
Variación de activos y pasivos no financieros	19	84,728	403,767
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(435)	12,327
Valoración de inversiones a costo amortizado	19	(1,095,819)	(1,108,710)
Variación de las reservas de seguros		(348,959)	5,045,008
Total ajustes para conciliar la ganancia		(3,428,654)	4,858,981
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones		(1,974,036)	6,530,639
Dividendos recibidos asociadas	25	495,338	456,282
Impuestos a las ganancias pagados	13	(204,395)	(312,927)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		(1,683,093)	6,673,994
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	18.2.1	-	517,324
Flujos de efectivo utilizados para adquisición de participación de subsidiarias u otros negocios	8	(1,082,705)	(1,763,569)

	NOTA	2017	2016
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	8	12,390,342	4,230,763
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	9.1.1.	(10,567,069)	(8,260,019)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16	78,318	36,477
Compras de propiedades, equipo	16	(126,013)	(162,324)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	17	135,423	60,433
Compras de activos intangibles	17	(298,233)	(3,322,942)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	15	430,372	-
Compras de otros activos a largo plazo	15	(324,109)	(239,364)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)	14	(44,196)	(23,242)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)	14	86,158	58,310
Dividendos recibidos instrumentos financieros	9	607	4,841
Intereses recibidos	9	638,696	144,185
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		1,317,591	(8,719,127)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones	23	29,390	17,279
Importes procedentes de préstamos	23	4,680,171	6,415,497
Reembolsos de préstamos	23	(3,774,474)	(3,281,201)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	23	(949)	-
Dividendos pagados	25	(447,079)	(388,462)
Intereses pagados	9	(560,919)	(180,703)
Donación		(5,821)	(5,000)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		(79,681)	2,577,410
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(445,183)	532,277
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(33,487)	101,498
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(478,670)	633,775
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	2,066,959	1,433,184
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	1,588,289	2,066,959

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



David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL



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



Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Valores expresados en millones de pesos colombianos, tasa de cambio y la ganancia por acción).

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1º de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, en la Cra. 43ª # 5ª - 113 Piso 15; pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2097.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores, en todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

El ejercicio económico se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre.

La Compañía está sometida al control exclusivo por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor de valores.

PERFIL CORPORATIVO:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (en adelante la compañía y en conjunto con sus subsidiarias "Grupo SURA") es una compañía multilatina que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa

ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Esta entidad le ha otorgado en el 2016 el reconocimiento bronze, lo que representa la segunda compañía en el mundo, en este sector, con más altos estándares en esta materia. Grupo SURA clasifica sus inversiones de dos formas: las Estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones Industriales que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento, energía, puertos, sector inmobiliario e infraestructura.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA (Suramericana S.A., SURA Asset Management S.A., Bancolombia S.A., Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A.) continúan fortaleciendo su presencia en diferentes países de Latinoamérica, los Estados Unidos y en menor medida Asia.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 46.11% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 24.44% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.13% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.87% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 76.47% del capital social de SURA Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. Compañías de los segmentos de pensiones, ahorro e inversión.

El 16.42% restante del capital social de SURA Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

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

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.56% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 26.78% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo SURA es igualmente el

accionista con mayor participación. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A., de Celsia S.A. E.S.P. y de Odinsa S.A.

Las principales actividades de Grupo SURA se describen en la Nota 28 Segmentos de Operación.

FORTALEZAS DE LA ENTIDAD

1. Grupo SURA es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala, Uruguay, Brasil y Argentina. Grupo SURA ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, salud, riesgos laborales, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
2. Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector. Grupo SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
3. Sólido Estado de Situación Financiera que respalda la expansión del negocio. Al 31 de diciembre de 2017, Grupo SURA tenía un patrimonio consolidado de COP 26,226,561 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 38%. Tradicionalmente, Grupo SURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.
4. Modelo de negocios multi-producto, multisegmento y multi-canal. Grupo SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las

diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.

5. Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible. El Código de Buen Gobierno fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. Nuestro sistema de gobierno corporativo se fundamenta en los principios corporativos de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con la región y su gente. El Código de Buen Gobierno cumple con altos estándares internacionales, y plasma la filosofía y las normas que rigen el manejo de las relaciones entre la Administración, la Junta Directiva, los accionistas, inversionistas y otros grupos de personas interesadas en el desarrollo de la Compañía. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo SURA y subsidiarias, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.
6. Un buen talento humano. Grupo SURA cuenta con personas con gran experiencia y conocimiento y un equipo administrativo de amplia trayectoria. En la Compañía, toma gran relevancia el ser y se resalta la integridad y los valores corporativos que hacen parte de la cultura organizacional. En cuanto al equipo directivo la mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina y al mismo tiempo, han estado vinculados a Grupo SURA o compañías relacionadas durante su vida laboral.

ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Grupo SURA viene de un periodo de expansión internacional en el que ha alcanzado una positiva solidez de sus flujos de caja, fortaleciendo la situación financiera de las compañías y diversificando al mismo tiempo el origen de los ingresos de la Organización a partir de un flujo que proviene no solo de industrias diferentes, sino también de diversos países. Al mismo tiempo, la compañía ha buscado y, lo seguirá haciendo, garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia continuando con una política conservadora de apalancamiento en el largo plazo.

2017 fue un año de grandes retos, Grupo SURA se dio a la tarea de hacer una revisión profunda del direccionamiento estratégico de la Organización, denominado Evolución 2030, con alcance de Grupo Empresarial. La organización es consciente que el mundo está cambiando a una velocidad exponencial y las inversiones de su portafolio deben responder a ese ritmo para mantenerse vigentes en el futuro.

Actualmente, la Compañía ha entrado en una etapa de consolidación de los negocios adquiridos, en donde el objetivo es lograr una mayor rentabilidad y hacerlos sostenibles en el tiempo, y para esto, es fundamental no solo garantizar el trabajo conjunto como grupo que permita tener una posición sólida frente a los diferentes grupos de interés, sino también apalancar el crecimiento de las inversiones en servicios financieros llegando a nuevos mercados, atendiendo mejor a los diferentes segmentos poblacionales que cuentan con mayor capacidad económica y conociendo más a nuestros clientes tanto actuales como potenciales, usando los datos a través de analítica, inteligencia artificial y nuevas tecnologías para mejorar la propuesta de valor.

Los principales objetivos de este ejercicio eran:

- 1 Alinear y construir propósitos comunes para lograr mejores resultados.
- 1 Reorientar el plan de trabajo para la consolidación, optimización y generación de rentabilidad en los negocios del portafolio.
- 1 Detectar oportunidades y riesgos más allá de los negocios actuales, creando nuevos negocios y,
- 1 Apoyar la transformación de los negocios a futuro.

Entre las nuevas definiciones, hemos construido en conjunto un propósito de grupo empresarial: Crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad. Un nuevo propósito soportado en seis pilares que definirán la priorización de planes y proyectos futuros.

PILARES ESTRATÉGICOS:

- 1 **Talento Humano y Cultura:** El talento humano es un elemento diferenciador en el cual se desarrollan las capacidades organizacionales que son el principio y la fuente de la transformación para la competitividad y sostenibilidad de Grupo SURA.

La cultura es un conjunto de características que garantizan la coherencia en la filosofía, los principios y el estilo de gestión y liderazgo de la Organización, es la forma de hacer las cosas en nuestro día a día.

- 1 **Innovación y Emprendimiento:** Innovación es la transformación y creación de los negocios y procesos que generan valor, a partir de una cultura que estimula y habilita el desarrollo permanente de competencias y capacidades, como la creatividad y la experimentación.

Emprendimiento, es la creación de nuevos negocios y la inversión en emprendimientos que contribuyan a la sostenibilidad de nuestro portafolio. Es la aceleración de las compañías nuevas del portafolio.

- ¶ **Alianzas Internas y Externas:** Alianzas internas y externas, sinergias y articulaciones que nos hacen más competitivos y eficientes en nuestro propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible. Deben generar valor para todas las partes involucradas.
- ¶ **Conocimiento:** Es la comprensión holística de nuestra industria, por medio del análisis y la visualización sistemática del entorno y las tendencias, así como la articulación de información y aprendizajes de las organizaciones, para generar capacidades que permitan una mejor toma de decisiones, para podernos anticipar y mantenernos vigentes en el tiempo, habilitando el cumplimiento de nuestra visión/aspiración.
- ¶ **Reputación y Confianza:** Es el resultado de cumplir la promesa de valor, a partir de las buenas prácticas, con base en principios éticos y desarrollando relaciones de largo plazo con los grupos de interés.
- ¶ **Gestión de Recursos Financieros:** Es la coordinación del ciclo de recursos financieros del Grupo:

- Consecución de recursos y definición de estructura de capital adecuada.
- Asignación de capital a partir de criterios acordados, alineados con la estrategia del Grupo Empresarial.
- Gestión activa de inversiones haciendo seguimiento y medición para garantizar la generación de valor.

Lo anterior, obliga a la compañía a trabajar en la identificación de las capacidades que necesita desarrollar o fortalecer en términos de talento humano, recursos financieros, prácticas de sostenibilidad, tecnología, diseño de procesos, gobierno corporativo y construcción y gestión de reputación y marca. Todo esto como parte del proceso de búsqueda continua de generación de valor que tiene ahora un alcance más amplio al pretender Generar Bienestar y Desarrollo Sostenible, apuntando a que Grupo SURA sea cada vez más útil para la sociedad.

DIRECTIVOS

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 31 de marzo de 2016 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2018. Los directores podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones, hasta cumplir la edad máxima de 72 años.

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

NOMBRE	CARGO
Luis Fernando Alarcón Mantilla ⁽¹⁾	Presidente
Sergio Michelsen Jaramillo ⁽¹⁾	Principal
Alejandro Piedrahita Borrero	Principal
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Principal
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto ⁽¹⁾	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde ⁽¹⁾	Principal

1) Miembro independiente, de conformidad con la ley colombiana.

EQUIPO EJECUTIVO

Los actuales directivos ejecutivos son:

NOMBRE	CARGO
David Bojanini García	Presidente (CEO)
Juan Carlos Llanos	Auditor Corporativo
Ricardo Jaramillo Mejía	Vicepresidente de Finanzas Corporativas (CFO)
Tatiana María Orozco de la Cruz	Vicepresidente Asuntos Corporativos (CAO)
Juan Luis Múnera Gómez	Vicepresidente de Asuntos Legales Corporativos (CLO)

COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva; el CEO asiste como invitado. Se reúne por lo menos 2 veces al año y tiene responsabilidades frente a los directores, la Junta Directiva, la Administración, y frente a la sostenibilidad y el buen gobierno de la Sociedad.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva y se reúne al menos dos veces al año. Sus deberes se enmarcan en los siguientes temas: lineamientos en materia de talento humano; estrategias de retención y desarrollo del talento humano; plan de sucesión; evaluación de desempeño de la alta dirección y CEO de la Sociedad; lineamientos para la remuneración de los directores, así como de los administradores de acuerdo con su desempeño individual y frente a la empresa.

Comité de Riesgos

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

Igualmente, este comité es formalmente responsable por los aspectos que en materia de Sostenibilidad le competen a la Sociedad, tales como: evaluación y monitoreo de aquellas tendencias sociales, ambientales y políticas que pudieran llegar a afectar a la Sociedad y, sus subsidiarias, y a sus resultados; seguimiento al desempeño de la Sociedad y sus subsidiarias en los aspectos ambientales, económicos, sociales y reputacionales; monitoreo a la gestión y mitigación de riesgos de naturaleza no financiera; y revisión de la información de naturaleza no financiera que la Sociedad pone a disposición del mercado.

Comité de Auditoria y Finanzas

Compuesto por 3 miembros independientes de la Junta Directiva y se reúne al menos 4 veces al año. Tiene la responsabilidad de generar y promover una cultura de supervisión en la Sociedad. Las responsabilidades del Comité se encuentran consagradas en el artículo 37, literal b. de los Estatutos Sociales y en el reglamento del citado Comité, documentos disponibles al público en la página web de la Sociedad (www.gruposura.com).

ACCIONISTAS PRINCIPALES

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la composición accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR EN PESOS	% PARTICIPACIÓN
Grupo Argos S.A.	130,990,706	24,560,757,375	22.51%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	11,135,213,063	10.20%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	54,569,596	10,231,799,250	9.38%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	50,589,397	9,485,511,938	8.69%
Cementos Argos S.A.	26,751,424	5,015,892,000	4.60%
Harbor International Fund	24,751,142	4,640,839,125	4.25%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,419,468	3,266,150,250	2.99%
Oppenheimer Developing Markets Fund	13,206,870	2,476,288,125	2.27%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	11,484,837	2,153,406,938	1.97%
Fundación Grupo Argos	10,666,767	2,000,018,813	1.83%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta Y/O Alkosto S.A.	10,000,000	1,875,000,000	1.72%
Old Mutual Fondo de Pensiones Obligatorias – Moderado	7,534,891	1,412,792,063	1.29%
Abu Dhabi Investment Authority J.P. Morgan	6,989,392	1,310,511,000	1.20%
Accionistas minoritarios ⁽¹⁾	157,635,255	29,556,610,313	27.09%
Total Acciones	581,977,548	109,120,790,251	100.00%

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

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

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros consolidado han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés), traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2015.

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

- ¶ El artículo 4 del decreto 2131 de 2016 modificó la parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 permitiendo al 31 de diciembre de 2016 la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, bajo los requerimientos de la NIC 19, sin embargo requiere la revelación del cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, artículos 1.2.1.18.46 y siguientes y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 2.2.8.8.31 del Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico bajo NCIF.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- ¶ Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia: imparte instrucciones acerca del modo de contabilizar los ajustes del balance de apertura en compañías vigiladas, controlantes de entidades vigiladas y hace algunas recomendaciones relacionadas con estos ajustes en entidades controladas por dicha superintendencia y la contabilización en los estados financieros consolidados de los ajustes provenientes de los modelos de deterioro de activos financieros. Asimismo, requiere que los preparadores de información financiera sujetos a la vigilancia de esta Superintendencia provisionen los bienes recibidos en dación en pago o restituidos, independientemente de su clasificación contable, siguiendo las instrucciones establecidas en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera. Bajo NIIF, estos activos se valoran de acuerdo con su clasificación siguiendo la NIC 16 o la NIIF 5, según corresponda.

2.2. BASES DE MEDICIÓN

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

- Instrumentos financieros medidos al valor razonable.
- Propiedades de inversión medidas al valor razonable.
- Activos y pasivos que se miden a costo o costo amortizado.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable corresponden a aquellos que se clasifican en la categoría de activos y pasivos a valor razonable a través de resultados, y aquellas inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio, todos los derivados financieros y los activos y pasivos reconocidos que se designan como partidas cubiertas en una cobertura de valor razonable, cuyo valor en libros se ajusta con los cambios en el valor razonable atribuidos a los riesgos objeto de cobertura.

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

2.3. ACTUALIZACIÓN DE POLÍTICA CONTABLE

La Junta Directiva de Grupo SURA, previa recomendación del Comité de Auditoría y Finanzas, aprobó una actualización de las políticas contables sobre Instrumentos Financieros y Activos Intangibles, con el propósito de homologar el alcance en la NIIF 9 y NIC 38 respectivamente.

Valor Razonable con cambios en otro resultado integral

Frente a la Política de Activos Financieros, esta actualización permitirá llevar al 'Otro Resultado Integral' -ORI- (patrimonio), los instrumentos de deuda, lo cual no tiene impacto en los estados financieros presentados pues la actualización solo aplicará para los nuevos instrumentos que se adquieran.

Dentro de los portafolios de inversiones, consideramos que es importante contar con esta clasificación ya que en nuestra gestión se cuenta con inversiones que en principio buscarán tener duraciones y tasas que se aproximen a los requerimientos que el pasivo presenta para cada uno de los ramos que se administran, pero para los cuales también existe la intención de beneficiarse a partir de los movimientos de las condiciones de mercado con el objetivo de incrementar la rentabilidad de la cartera y de atender las necesidades de flujos de efectivo del negocio asegurador.

Este modelo le brindará flexibilidad a la Compañía en la gestión de sus inversiones, ya que contará con un objetivo dual de obtener los flujos de efectivo contractuales, pero también de enajenar eventualmente los activos financieros para beneficiarse potencialmente de las variaciones en las condiciones de mercado. El valor y la frecuencia esperada de las ventas de activos financieros de este modelo es mayor a las del modelo a costo amortizado.

Activos Intangibles

Con relación a la Política de Activos Intangibles, esta actualización permitirá capitalizar, activos intangibles de uso administrativos (tecnológicos), lo cual se verá reflejado en un incremento de los activos intangibles de las compañías del Grupo Empresarial SURA que están implementando SAP.

Estas actualizaciones surtirán efecto a partir de 2018.

2.4. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

En el estado de resultados, los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de Grupo SURA.

2.5. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**Subsidiarias**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo SURA y de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y por los años terminados en estas fechas. Grupo SURA consolida los activos, pasivos y resultados financieros de las entidades sobre las que ejerce control.

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por alguna de las Compañías que conforman Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las Compañías del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

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

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

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

Inversiones en asociadas

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

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

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

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

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

Grupo SURA analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor en libros y el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada, Grupo SURA mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del periodo.

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

Participaciones no controladoras

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

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

2.6. RECLASIFICACIONES

Algunas de las cifras y revelaciones con relación al 31 de diciembre de 2016, presentadas en estos estados financieros para propósitos de comparación, pueden presentar variaciones frente a la información publicada a este corte, debido a la creación de nuevos conceptos, reclasificaciones en sus líneas y ajustes, que fueron realizadas como producto de la auditoría y revisión interna por parte de la Administración llevado a cabo para el cierre de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2016, presentados y aprobados por la Asamblea de Accionistas el pasado 31 de marzo 2017. La Administración de Grupo SURA considera que estos ajustes no afectan la razonabilidad de la información publicada anteriormente.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado consolidado de situación financiera de apertura y de los estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

3.1. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PLUSVALÍA

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

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

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

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

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

ción transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del periodo, en la fecha de adquisición.

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

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

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna, en la fecha de adquisición, a las unidades generadoras de efectivo de Grupo SURA, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

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

3.2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

3.3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

Grupo SURA reconoce en el momento inicial sus activos financieros al valor razonable, para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo SURA para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

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

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

Cuentas por cobrar a clientes y de seguros

Grupo SURA definió que el modelo de negocio para las cuentas por cobrar es recibir los flujos de caja contractuales, razón por la cual son valorados inicialmente a su valor razonable y son medidos posteriormente a su costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

Activos financieros diferentes a los que se miden a costo amortizado

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden a valor razonable, lo cual incluye las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación.

Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado en la sección resultado del periodo.

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

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Para los activos a costo amortizado, el deterioro de valor es evaluado utilizando el modelo de pérdidas crediticias incurridas a la fecha del periodo que se informa. Grupo SURA reconoce en el resultado el valor de la variación de las pérdidas crediticias incurridas como un ingreso o pérdida por deterioro.

Un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Modelo de negocios de Grupo SURA**Valor Razonable**

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

Valor Razonable con cambios en resultado Integral (ORI)

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

Pasivos financieros

Grupo SURA en el reconocimiento inicial, mide sus pasivos financieros, por su valor razonable menos, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del pasivo financiero y clasifica al momento del reconocimiento inicial los pasivos financieros para la medición posterior a costo amortizado.

Los efectos de dar baja a un pasivo financiero se reconocen en el estado de resultado, como también a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva, que se incluye como costo financiero en el estado de resultado.

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

Baja en cuentas

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por Grupo SURA como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Contabilidad de cobertura:

Partida cubierta:

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

Tipo de cobertura:

En Grupo SURA se identifican los siguientes tipos de coberturas:

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

Medición de la eficacia

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

La cobertura se considera altamente eficaz sólo si se cumplen las dos siguientes condiciones:

- a. En el inicio de la cobertura, y en los períodos siguientes, la eficacia de la cobertura, se espera que esté dentro de un rango de 80% y 125%.
- b. Los resultados reales de la cobertura se encuentran dentro de un rango de 80% a 125%.

Medición

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

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

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

Reconocimiento:

Cobertura de valor razonable:

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

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

Cobertura de flujo de efectivo:

- a. El componente separado de patrimonio asociado con la partida cubierta se debe ajustar para que sea igual (en términos absolutos) al importe que sea menor entre:
 - El resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.

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

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

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

Cobertura de una inversión neta en moneda extranjera:

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

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

Instrumentos financieros compuestos

De acuerdo con la NIC 32, un emisor de un instrumento financiero no derivado deberá evaluar las condiciones para determinar, si este podría ser considerado como instrumento financiero compuestos, es decir, si este contiene un componente de pasivo y de patrimonio, en donde:

- El pasivo financiero: corresponde una obligación contractual de entregar dinero u otro activo financiero o de intercambiar instrumentos financieros, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables.
- Instrumento de patrimonio: es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos (activos netos).

Grupo SURA, presenta acciones preferenciales, las cuales no pueden ser consideradas en su totalidad como un instrumento de patrimonio, ya que las cláusulas contractuales incorporan una obligación de entregar efectivo u otro activo financiero. De igual forma, no puede ser considerado en su totalidad como un instrumento pasivo, porque no tiene la obligación de entregar al tenedor el total del dinero recibido en la emisión de las acciones, por lo cual deberán ser consideradas como un instrumento financiero compuesto.

Medición inicial de un instrumento financiero compuesto

Los instrumentos financieros compuestos deben ser separados entre el componente de pasivo y patrimonio. Por tanto, para la medición inicial de un instrumento financiero compuesto, el componente de patrimonio se determinará como el importe residual que se obtenga después de deducir, del valor razonable del instrumento en su conjunto y el importe que se haya determinado por separado para el componente de pasivo. La suma de los importes en libros asignados, en el momento del reconocimiento inicial, a los componentes de pasivo y de patrimonio, será siempre igual al valor razonable que se otorgaría al instrumento en su conjunto. No podrán surgir pérdidas o ganancias derivadas del reconocimiento inicial por separado de los componentes del instrumento.

Costos Incrementales relacionados con la emisión de acciones preferenciales

Bajo NIC 32, una compañía incurre en diversos tipos de costos cuando emite instrumentos de patrimonio propio, los cuales se contabilizarán como una detracción, es decir un menor valor del mismo (neto de cualquier beneficio fiscal relacionado), en la medida en que sean costos incrementales directamente atribuibles a la transacción de patrimonio, que se habrían evitado si la compañía, no se hubiera llevado a cabo dicha emisión.

Los costos de transacción relativos a la emisión de un instrumento financiero compuesto se distribuirán entre los componentes de patrimonio y pasivo, en este último considerando que la NIIF 9 en el reconocimiento inicial establece que una compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, los costos de transacción que sean directamente

atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o pasivo financiero. Estos costos deberán ser incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva calculada para su valoración.

Medición posterior de un pasivo financiero originado por un instrumento financiero compuesto

Grupo de inversiones Suramericana S.A., deberá medir de manera posterior al reconocimiento inicial el pasivo financiero al costo amortizado.

3.4. ACTIVIDADES DE SEGUROS

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

Específicamente, la compañía:

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

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

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

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

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

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

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

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

Operaciones de reaseguros y coaseguros

Reaseguros

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

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

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

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

Coaseguros

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

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

Deterioro de reaseguros y coaseguro

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

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

Los activos por contratos de reaseguro son evaluados por deterioro mínimo una vez al año para detectar cualquier evento que pueda provocar deterioro al valor de los mismos. Los factores desencadenantes pueden incluir disputas legales con terceras partes, cambios en el capital y los niveles de superávit, modificaciones a las calificaciones de crédito de contraparte y una experiencia

histórica respecto al cobro de las respectivas compañías reaseguradoras. En el caso de las compañías aseguradoras de Grupo SURA no se presenta deterioro de activos por contratos de reaseguro.

Pasivos por contratos de seguros

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

- a. Reserva de Riesgos en Curso: es aquella que se constituye para el cumplimiento de las obligaciones futuras derivadas de los compromisos asumidos en las pólizas vigentes a la fecha de cálculo. La reserva de riesgos en curso está compuesta por la reserva de prima no devengada y la reserva por insuficiencia de primas.

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

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

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

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad aseguradora para atender los pagos de los si-

niestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de esta reserva.

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

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

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

- f. Prueba de adecuación de pasivos

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

Para la realización de la prueba de adecuación de reservas, se utilizan los flujos de caja contractuales futuros medidos en función de las mejores estimaciones disponibles. Los flujos de caja consideran tanto los activos como los pasivos en el tiempo y son descontados considerando la tasa de retorno asociada al portafolio de inversiones que respalda las provisiones y los supuestos de reinversión de la Compañía.

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

- Proyección de flujos de caja contractuales utilizando supuestos en función de las mejores estimaciones disponibles al momento de la proyección. Los supuestos son revisados periódicamente y aprobados en el Comité de Modelos y Supuestos y por el área de riesgos de la compañía.

- Generación de escenarios de tasas de retorno (considerando la dinámica de inversión-desinversión de cada subsidiaria de la Sociedad).
- Descuento de los flujos de los compromisos (con el objetivo de obtener el valor actual de los mismos).
- Cálculo del percentil 50 de los valores presente y comparación con las reservas contabilizadas. En el caso de México y Perú, donde los contratos no presentan opcionalidades (son simétricos), la proyección de los flujos es simétrica. Sin embargo, en el caso de Chile, donde existen contratos no simétricos (por ejemplo, flexibles con tasas garantizadas), se realizan proyecciones estocásticas y luego se determina el 50 percentil.

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

Supuestos Operativos:

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

- Índice de spread proyectado: se aplica a las tasas cero cupón.
 - Factor multiplicativo de spread.
 - Factor de depreciación: se aplica sobre propiedad raíz y acciones.
 - Flujos proyectados de pasivos y activos.
- g.** Devoluciones esperadas favorables (DEF): Grupo SURA reconoce los pagos futuros a realizar por la experiencia favorable en términos de siniestralidad y continuidad que se pactan al inicio de los contratos de seguro mediante el reconocimiento de una provisión.

Pasivos por ingresos diferidos (DIL)

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

Costos de adquisición diferidos-DAC

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

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

3.5. INVENTARIOS

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

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

Medición Inicial del inventario

Grupo SURA medirá los inventarios inicialmente así:

Precio de compra más costos de importación más impuestos pagados no recuperables más costos de transporte menos descuentos o rebajas.

Medición posterior del inventario

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

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

Contratos de construcción

Un contrato de construcción es un contrato, específicamente negociado, para la fabricación de un activo o un conjunto de activos, que están íntimamente relacionados entre sí o son interdependientes en términos de su diseño, tecnología y función, o bien en relación con su último destino o utilización.

Los ingresos de actividades ordinarias en los contratos de construcción se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados con el mismo deben ser reconocidos como ingreso de actividades ordinarias y gastos respectivamente, con referencia al estado de realización de la actividad producida por el contrato al final del periodo sobre el que se informa.

La compañía reconoce los contratos de construcción bajo el método de porcentaje de realización, en este método los ingresos de actividades ordinarias del contrato se reconocen como tales, en el resultado del periodo, en el rubro de costos por prestación de servicios, a lo largo de los periodos contables en los que se lleve a cabo la ejecución del contrato. Los costos del contrato se reconocerán habitualmente como gastos en el resultado del periodo en el que se ejecute el trabajo con el que están relacionados.

3.6. IMPUESTOS

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

Impuesto sobre la renta

Corriente

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

Diferido

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

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

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

ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

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

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

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

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

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

- a. tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y
- b. los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:
 - la misma entidad o sujeto fiscal; o
 - 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.

te, en cada uno de los periodos futuros en los que se espere liquidar o recuperar cantidades significativas de activos o pasivos por los impuestos diferidos.

3.7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

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

3.8. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

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

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

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

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

3.9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

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

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

El valor razonable de las propiedades se determinó con base a transacciones observables en el mercado, debido a la naturaleza de las propiedades, (terrenos y edificios), las cuales cuentan con transacciones similares en el mercado, cumpliendo con un modelo de valoración conforme a lo indicado en la NIIF 13 Medición del valor razonable. (Ver Nota 15 de propiedades de inversión).

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

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

Bajas o retiros

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

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

3.10. PROPIEDAD Y EQUIPO

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

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

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

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

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

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

DEPRECIACIÓN

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

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

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

VIDAS ÚTILES

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

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

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

3.11. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil de forma lineal y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método

de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados.

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

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

3.12. INVERSIONES

3.12.1. Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por alguna de las Compañías que conforman el portafolio de Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las Compañías tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

3.12.2. Asociadas y negocios conjuntos

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

Grupo SURA ejerce influencia significativa cuando tenga el poder de intervenir en las decisiones financieras u operacionales de otra compañía, sin lograr el control o control conjunto. Se debe presumir que Grupo SURA ejerce influencia significativa cuando:

- ¶ Posea directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la compañía, salvo que pueda demostrarse que tal influencia no existe a través de los órganos de dirección; o
- ¶ Aunque posea directa o indirectamente, menos del 20% del poder de voto en la compañía, puede demostrar claramente que existe influencia significativa a través de los órganos de dirección.

Grupo SURA evidencia la influencia significativa a través de uno o varios de los siguientes aspectos:

Representación en el órgano de dirección de la Compañía o asociada;

- ¶ Participación en la determinación de políticas y decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- ¶ Transacciones de importancia relativa con la asociada;
- ¶ Intercambio de personal directivo; o
- ¶ Suministro de información técnica esencial.

Las inversiones se reconocen inicialmente al costo de la transacción y posteriormente son medidas al método de participación.

Grupo SURA debe contabilizar en el momento de la adquisición de la inversión la diferencia entre el costo de la inversión y la porción que corresponda a Grupo SURA en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada, de la siguiente forma:

- ¶ Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es menor que el valor de la adquisición, surge un mayor valor que hace parte del costo de la inversión; o
- ¶ Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es mayor que el valor de la adquisición, se considera una compra en condiciones ventajosas, esta diferencia se reconoce como ingreso del periodo.

Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada o negocio conjunto se reconocen como un menor valor de la inversión.

Grupo SURA analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada o negocio conjunto. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada o el control conjunto sobre el negocio conjunto, Grupo SURA mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada o negocio conjunto (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

3.13. DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultado en la sección estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Las pérdidas por deterioro atribuibles a una unidad generadora de efectivo se asignan inicialmente a la plusvalía y una vez agotado éste, de forma proporcional, con base en el valor en libros de cada activo, a los demás activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo.

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

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

3.14. VALOR RAZONABLE

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

A continuación se define la jerarquía del valor razonable:

- ¶ Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- ¶ Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).

- ¶ Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación, utilizando variables estimadas por Grupo SURA no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

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

Para medir el valor razonable, Grupo SURA determinará todos los elementos siguientes:

- a. Activos o pasivo concreto, objeto de la medición (de forma coherente con su unidad de cuenta).
- b. Para un activo no financiero, la premisa de valuación que es adecuada para la medición.
- c. El mercado principal (o más ventajoso) para el activo o pasivo.
- d. La(s) técnica(s) de valuación adecuada(s) para la medición, considerando la disponibilidad de datos con los cuales se pueda desarrollar las variables que representen los supuestos que los participantes de mercado utilizarán al fijar el precio del activo y pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable en la que se clasifican las variables.

Medición del activo o pasivo

Al medir el valor razonable de un activo o pasivo, Grupo SURA tendrá en cuenta lo siguiente:

Las características del activo o pasivo en la misma forma en que los participantes de mercado las considerarían para fijar el precio de dicho activo o pasivo, por ejemplo, los siguientes:

- ¶ La condición y localización del activo.
- ¶ Restricciones, si las hubiera, sobre la venta o uso del activo.
- ¶ La forma en que esas características serían tenidas en cuenta por los participantes de mercado.

Medición de los pasivos financieros

Una medición a valor razonable supone que un pasivo no financiero se transfiere a un participante del mercado en la fecha de medición, que este pasivo permanecerá en circulación y que el participante que recibió el pasivo requeriría satisfacer la obligación.

Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para la fijación del precio, la información podrá ser recibida para estas partidas si están mantenidas por otras partes como activos y el valor razonable del pasivo se medirá desde la perspectiva de un participante de mercado.

Valor razonable en el reconocimiento inicial

Cuando Grupo SURA adquiere un activo, o asume un pasivo, el precio pagado (o el precio de la transacción) es un precio de entrada. Debido a que las compañías no venden necesariamente activos a los precios pagados para adquirirlos y de forma análoga, las compañías no necesariamente transfieren pasivos a los precios recibidos por asumirlos, conceptualmente los precios de entrada y salida son diferentes. El objetivo de la medición del valor razonable es estimar el precio de salida.

Técnicas de valuación

Grupo SURA utiliza las siguientes técnicas de valuación:

- ¶ Enfoque de mercado: esta técnica se utiliza principalmente en la valuación de las propiedades de inversión y de los activos fijos cuya medición posterior se ha definido por Grupo SURA como modelo revaluado. También se utiliza en los activos financieros que se han definido de acuerdo con el modelo de negocios a valor razonable y que presentan un mercado activo.
- ¶ Enfoque del ingreso: se utiliza esta técnica de valuación para activos y pasivos financieros determinados a valor razonable y que no presentan un mercado activo.
- ¶ Enfoque del costo Una técnica de valuación que refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (a menudo conocido como costo de reposición corriente).

3.15. ARRENDAMIENTOS

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

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

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

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

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

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

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

3.16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

Beneficios de corto plazo

Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar. Los efectos del cambio en la valoración de los beneficios corto plazo se llevan contra el resultado del período.

Beneficios a largo plazo

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

Un pasivo por beneficio largo plazo se reconoce así:

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

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

Beneficios post-empleo

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

- 1 Plan de aportaciones definidas: bajo la cual la obligación se limita a las aportaciones fijadas que paga a una compañía externa o fondo, se reconoce una vez el empleado haya prestado sus servicios durante un período y se revela el gasto del período a su valor nominal

- ¶ Plan de beneficios definidos: donde Grupo SURA tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo, y requerirá el uso de un cálculo actuarial, con el fin de efectuar el reconocimiento de la obligación por beneficios definidos sobre la base de las suposiciones actuariales.

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

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

Beneficios por terminación

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

3.17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones se registran cuando Grupo SURA tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que Grupo SURA tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. Si estas condiciones no se cumplen, no debe reconocerse una provisión.

Grupo SURA reconoce las provisiones en el estado de situación financiera; por la mejor estimación del desembolso requerido, es decir, el valor por el cual Grupo SURA deberá liquidar la obligación al período sobre el que se informa; considerando los riesgos e incertidumbres que rodean dicha estimación.

Grupo SURA, considera que se da origen al reconocimiento de una provisión cuando tenga una probabilidad mayor al 50% de pérdida.

Grupo SURA reconoce, mide, y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando existan altas probabilidad de que a la Compañía se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

Grupo SURA define pasivo contingente como una obligación que surge de eventos pasados y cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos, o como una obligación presente, que surge de eventos pasados, pero no es reconocida porque: a) no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorpore beneficios económicos o b) el valor de la obligación no puede ser medido con la suficiente fiabilidad; y cataloga como activo contingente a aquel activo que surge a raíz de sucesos pasados, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos.

Para activos y pasivos contingentes dado que surgen de eventos inesperados y no existe certeza de sus beneficios y obligaciones económicas futuras no serán reconocidos en el estado de situación financiera hasta su ocurrencia.

3.18. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

3.19. INGRESOS

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

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

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

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

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

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

Medición de ingresos

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

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

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

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

3.19.1. Ingresos por primas emitidas

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

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

3.19.2. Ingresos administradora de riesgos laborales

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

3.19.3. Ingresos por dividendos

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

3.19.4 Ingresos por comisiones

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

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

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

3.19.5 Ingresos por inversiones

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

3.19.6 Ingresos por entidades prestadoras de salud

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

Los ingresos por contratos de medicina prepagada se causan en la medida en que transcurra la vigencia de los mismos.

3.20. GANANCIA POR ACCIÓN

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

3.21. MONEDA

3.21.1. Funcional

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

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

3.21.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a las tasas de cambio de la moneda funcional vigentes a la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de la moneda funcional, vigente a la fecha de cierre del período; 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 período.

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 período, el patrimonio se convierte a la tasa histórica.

3.22 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA PERIODO

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

Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa que implican ajustes

Grupo SURA debe ajustar las cifras registradas en los estados financieros para reflejar los efectos de los hechos posteriores al cierre que impliquen ajustes, siempre que estos ocurran antes de la fecha en que los estados financieros sean aprobados por la Junta Directiva.

Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa que no implican ajustes

Grupo SURA no deberá modificar las cifras de los estados financieros como consecuencia de este tipo de acontecimientos. Sin embargo, si el hecho es material Grupo SURA revelará la naturaleza del evento y una estimación de los efectos financieros o una manifestación de la imposibilidad de hacer tal estimación.

Dividendo o excedentes al propietario

Grupo SURA deberá abstenerse de reconocer como un pasivo en los estados financieros, los dividendos o excedentes acordados después del período sobre el que se informa.

Hipótesis de negocio en marcha

Grupo SURA preparará los estados financieros sobre la hipótesis de negocio en marcha, siempre y cuando, después del período sobre el que se informa, la administración no determine que tiene la intención de liquidar o cesar sus actividades o bien que no tiene otra alternativa que proceder de una de estas formas.

3.23. PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas las siguientes:

1. Las compañías que integran el Grupo Empresarial SURA ("Las Compañías").
2. Las compañías asociadas.
Sólo aplicará para las transacciones que se consideren inusuales (por fuera del giro ordinario de los negocios de la compañía) y materiales.

En todo caso deberá garantizarse que las operaciones recurrentes son realizadas bajo condiciones de mercado competitivas y se encuentran reconocidas de manera íntegra en los estados financieros. Para efectos de este documento, se aplicará la definición de compañías asociadas contenida en la Política contable de Inversiones en asociadas.

3. Los miembros de las Juntas Directivas (principales y suplentes).
4. Los Representantes Legales, excluyendo a los Representantes Legales Judiciales y Apoderados.
5. El personal de la Alta Dirección, específicamente, los dos primeros niveles de la organización (incluyendo Directivos ejecutivos de auditoría y secretarios corporativos o generales).
6. Los familiares cercanos de los miembros de las Juntas Directivas, los Representantes Legales y el personal de la Alta Dirección, es decir, su cónyuge o compañero permanente y las personas dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.

La presente política no aplicará para las operaciones que no conlleven la prestación de un servicio o la disposición de bienes entre las partes; es decir, actividades de colaboración, sinergias o desarrollos conjuntos entre Las Compañías, en aras de la unidad de propósito y dirección del Grupo Empresarial SURA.

Alineados con las Normas Internacionales de Contabilidad, y conscientes que cada Compañía del Grupo Empresarial será responsable de identificar las transacciones entre partes relacionadas asociadas a sus negocios, las operaciones que como mínimo se considerarán dentro de la presente política son:

- ¶ Compras o ventas de productos.
- ¶ Compras o ventas de inmuebles y otros activos.
- ¶ Préstamos entre compañías, vigentes al cierre contable.
- ¶ Arrendamientos, donde exista una formalización mediante un contrato.
- ¶ Prestación o recepción de servicios donde exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- ¶ Transferencias en las que una compañía genere un desarrollo o investigación exclusivamente para otra entidad y exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- ¶ Transferencias realizadas en función de acuerdos de financiación (incluyendo préstamos y aportaciones de patrimonio en efectivo o en especie).
- ¶ Otorgamiento de garantías colaterales y avales.

- ¶ Liquidación de pasivos en nombre de la entidad, o por la entidad en nombre de esa parte relacionada.
- ¶ Otros compromisos y contratos donde exista reciprocidad y remuneración.
- ¶ Transacciones (incluyendo remuneración y beneficios) con miembros de las Juntas Directivas, Representantes Legales y personal de la Alta Dirección, que corresponden a los dos primeros niveles de la organización, es decir, a personas del más alto nivel jerárquico de las sociedades, responsables del giro ordinario del negocio y encargadas de idear, ejecutar y controlar los objetivos y estrategias de las sociedades; se incluyen auditores y secretarios corporativos o generales. (Debe tratarse de transacciones con la compañía en la cual se desempeña el alto directivo).
- ¶ Transacciones entre la compañía en la cual se desempeña uno de los altos directivos descritos anteriormente, y su cónyuge o compañero permanente, o sus familiares dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.
- ¶ Dividendos decretados.

Materialidad de las transacciones

Todas las transacciones entre partes relacionadas deberán ser realizadas bajo condiciones de plena competencia y enmarcadas en los principios de transparencia, equidad e imparcialidad.

Para efectos de determinar la materialidad, se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- ¶ Cumplimiento legal, contable y tributario en todas las jurisdicciones.
- ¶ Condiciones particulares pactadas con accionistas minoritarios.
- ¶ Monto de la operación, el cual se definirá en las políticas específicas o procedimientos de Las Compañías.
- ¶ Realización en condiciones distintas a las de mercado, por algún evento particular.
- ¶ Revelación a las autoridades reguladoras o de supervisión.
- ¶ Requerimiento de reporte a la alta dirección y/o Junta Directiva.

Se considerará material si uno de estos factores aplica por lo menos para una de Las Compañías involucradas en la transacción.

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y a aprobaciones, para lo cual se consideran estudios internos y externos, los estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

ESTIMACIONES CONTABLES Y SUPUESTOS

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

a. Revalorización de bienes de uso propio y propiedades de inversión

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

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

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

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

b. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

c. Impuestos

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

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

d. Deterioro de la plusvalía

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

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

La vida útil y valores residuales de las propiedades y equipos e intangibles Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles de todos las propiedades y equipo e intangibles, por lo menos al final de cada período contable. Los efectos de cambios en la vida estimada son reconocidos prospectivamente durante la vida restante del activo.

f. La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes

Grupo SURA deberá reconocer una provisión cuando se den las siguientes condiciones:

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

g. Beneficios a empleados

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

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

h. Reservas técnicas – Contratos de seguros

Las reservas técnicas de los contratos de seguros y rentas vitalicias son reconocidas sobre la base de los supuestos mejor estimados. Adicional-

mente, 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.

i. Deterioro de activos financieros

Para el cálculo del deterioro de los activos financieros se debe estimar los flujos de efectivo futuros del respectivo activo financiero del grupo de ellos.

j. Participación en otras entidades

Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas de Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

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

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

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se incluye en las siguientes notas:

- Nota 7. Combinaciones de negocios: adquisición de subsidiarias: valor razonable medido provisoriamente;
- Nota 11. Contratos de Seguros: Supuestos para el cálculo de las reservas;
- Nota 13. Impuestos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- Nota 18 Inversiones en subsidiarias supuestos para determinar que se tiene control de las subsidiarias
- Nota 19. Deterioro del valor de los activos: supuestos claves para el importe recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo;
- Notas 22. Provisiones y pasivos contingentes: reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos; y
- Notas 20.2 Beneficios largo plazo y Nota 20.3 Beneficios definidos: supuestos actuariales claves;

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

- Nota 9. Instrumentos financieros.
- Nota 15. Propiedades de inversión

JUICIOS

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

- ¶ Nota 11. Contratos de seguros: Determinación de si Grupo SURA actúa como agente o como principal en los contratos de seguros.
- ¶ Nota 15. Propiedades de Inversión: Clasificación de la propiedad de inversión
- ¶ Nota 18. Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos: determinación de la existencia de control en las subsidiarias, incluido la revisión de los fondos de pensión administrados por Grupo SURA.

- ¶ Nota 10. Arrendamientos: determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento; clasificación de arrendamientos.
- ¶ Nota 29. Ingresos y gastos por comisiones: determinación de si el Grupo actúa como agente en la transacción en vez de como principal.

NOTA 5. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y DESGLOSES

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

El Grupo ha aplicado por vez primera algunas normas y modificaciones, las cuales son efectivas para los ejercicios anuales que han empezado el 1 de enero del 2016 o posteriormente.

La naturaleza y el impacto de cada nueva norma y modificación se describen a continuación:

MODIFICACIONES A LAS NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 27: ENTIDADES DE INVERSIÓN

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente (con ciertas excepciones en la transición), establecen una excepción al requerimiento de consolidar las entidades que cumplen la definición de entidades de inversión de acuerdo con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. La excepción de consolidar requiere que las entidades de inversión registren sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no han tenido impacto para el Grupo, ya que ninguna de las entidades del Grupo está clasificada como entidad de inversión de acuerdo con la NIIF 10.

MODIFICACIONES A LA NIC 32: COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente, aclaran el significado de "cuando se posee un derecho legal aplicable para compensar" y el criterio para determinar qué mecanismos de las cámaras de compensación que no surgen de forma simultánea podrían cualificar para su compensación. Estas modificaciones no han tenido impacto para el Grupo, ya que ninguna de las entidades del Grupo tiene acuerdos de compensación.

MODIFICACIONES A LA NIC 39: NOVACIÓN DE DERIVADOS Y CONTINUACIÓN DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente, proporcionan exenciones que permiten continuar con la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado, designado como instrumento de cobertura, cumple con

determinados criterios. Estas modificaciones no tienen impacto en el Grupo, ya que no se han realizado novaciones de sus derivados durante el ejercicio actual o los ejercicios anteriores.

CINIIF 21 GRAVÁMENES

La CINIIF 21 aclara que una entidad ha de reconocer un pasivo por un gravamen cuando se lleva a cabo la actividad, definida en la legislación correspondiente, que conlleva el pago del mismo. Para los gravámenes que son exigibles cuando se alcanza un importe determinado, la interpretación aclara que no se debe registrar el pasivo hasta que se alcance el límite fijado. La CINIIF 21 se aplica retroactivamente. Esta interpretación no tiene impacto en el Grupo, ya que en ejercicios anteriores se han aplicado los principios de reconocimiento de la NIIF 9 Instrumentos financieros los cuáles son consistentes con los requerimientos de la CINIIF 21; el pasivo se reconoce cuando se cumplen todos los presupuestos establecidos por la ley para el nacimiento del gravamen.

MEJORAS ANUALES DE LAS NIIF – CICLO 2010-2012

En el ciclo anual de mejoras 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 13 Valoración del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2016, y en las “Bases de conclusiones” se aclara que las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo que no tengan tipo de interés pueden ser valoradas por los importes de las facturas cuando el efecto del descuento sea inmaterial. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en el Grupo.

MEJORAS ANUALES DE LAS NIIF – CICLO 2011-2013

En el ciclo anual de mejoras 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta modificación a la NIIF 1 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2016, y en las “Bases de conclusiones” se aclara que una entidad puede elegir entre aplicar una norma en vigor o una nueva norma que todavía no es obligatoria, pero que se puede aplicar anticipadamente, siempre que cada norma se aplique consistentemente en los ejercicios que se presentan en los primeros estados financieros de la sociedad. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene impacto en el Grupo, ya que el Grupo no adopta las NIIF por primera vez en este ejercicio.

NOTA 6. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE INFORMACIÓN FINANCIERA ACEPTADAS EN COLOMBIA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma hace parte del anexo del Decreto 2496 de 2015, modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero la presentación de información comparativa no es obligatoria, excepto para la contabilidad de coberturas, para la que los requerimientos son aplicados prospectivamente, con algunas excepciones.

El Grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva establecida. Durante 2017, se ha ejecutado una evaluación detallada acerca del impacto de los tres aspectos incluidos en la NIIF 9. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9, que se describe a continuación:

a. Clasificación y Medición

El Grupo no prevé un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9. Se espera continuar con la medición al valor razonable de todos los activos financieros que a la fecha se miden al valor razonable.

Las acciones de compañías no listadas serán mantenidas en el mediano plazo. No se han reconocido pérdidas por deterioro en los resultados de los períodos anteriores, por cuenta de estas inversiones. El Grupo aplicará la opción de presentar los cambios del valor razonable en el ORI y, por tanto, la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son mantenidas hasta que se produce la entrada o salida de los flujos de efectivo contractuales, correspondientes únicamente a pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para la medición al costo amortizado bajo NIIF 9. Por tanto, la reclasificación de estos instrumentos no es requerida.

b. Deterioro

Debido a la entrada en vigor de la NIIF 9, a partir del 1 de enero del 2018 Grupo SURA y sus filiales deben adoptar una metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectiva, en reemplazo de la metodología de deterioro por pérdidas incurridas establecida por el anterior estándar NIC 39, vigente hasta el 31 de diciembre del 2017.

Grupo SURA define lineamientos y metodologías para el cálculo de los deterioros de cada uno de los instrumentos financieros, y consolida los resultados de la aplicación en sus filiales. Según lo definido en NIIF 9, estas metodologías reconocen el deterioro como la pérdida esperada o prospectiva de sus activos financieros, considerando un enfoque de 12 meses o de toda la vida del instrumento. Se aplicarán ambos enfoques de acuerdo con el tipo de instrumento y las condiciones crediticias de la contraparte.

Específicamente para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las filiales utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a estas. Se calcula a partir de información histórica disponible 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, Grupo SURA de manera general para toda la región, 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.

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.

Finalmente, la compañía ha estimado que, dada la naturaleza de sus inversiones y cuentas por cobrar, el ajuste sobre la provisión o pérdida por la aplicación de la metodología esperada se vería reflejado de la siguiente forma, considerando, los impactos asociados en el impuesto diferido.

Impacto al patrimonio por deterioro de cartera

PAÍS	DETERIORO			
	CARTERA DE CLIENTES	CUENTA POR COBRAR REASEGURO	CUENTA POR COBRAR COASEGURO	PORTAFOLIO DE INVERSIONES
Argentina	2,213	(551)	-	-
Brasil	-	(115)	(315)	-
Chile	(550)	67	383	-
Colombia	(4,095)	(910)	(1,536)	390
El Salvador	436	(1,574)	5	127
México	937	(21)	-	-
Panamá	4,130	(595)	(68)	-
República Dominicana	(1,332)	(612)	(76)	(162)
Uruguay	581	-	-	-
Total	2,321	(4,311)	(1,607)	355
Liberación de provisión, neto	(3,242)			

c. Contabilidad de Coberturas

Teniendo en cuenta que la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo la entidad contabiliza sus coberturas efectivas, aplicar los requerimientos de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

d. Otros Ajustes

Además de los ajustes descritos arriba, con la adopción de la NIIF 9, otras partidas de los estados financieros como los impuestos diferidos, inver-

siones en asociadas y acuerdos conjuntos, pueden ser ajustados según sea necesario. Las diferencias en cambio en la conversión de operaciones del extranjero serán también ajustadas.

NIIF 15 Ingresos de Contratos Firmados con Clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 por parte de la IASB. Esta norma fue incluida en el Decreto 2496 de 2015 y su enmienda fue incluida en el Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. La norma establece un modelo que consta de cinco pasos para contabilizar el ingreso generado a partir de contratos firmados con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso está reconocido por un monto que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de la prestación de servicios o la transferencia de bienes a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos establecidos actualmente para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha establecida usando el método de aplicación retrospectiva modificada. Durante 2017, la Compañía realizó un diagnóstico de los impactos que conllevaría la aplicación de esta nueva norma.

Los ingresos de las subsidiarias de Grupo SURA provienen principalmente de los segmentos de Seguros, (los cuales son excluidos del alcance de la NIIF 15), y de Administración de Fondos. De acuerdo con el análisis realizado el impacto en las compañías de seguros se da a nivel de presentación.

Alrededor del 1% de los ingresos consolidados corresponden al segmento de servicios, entre los cuales se presenta el de outsourcing, donde se prevé existan impactos en la aplicación de NIIF 15, toda vez que se prestan servicios en paquetes que incluyen equipos y servicios.

a. Venta de Bienes

Para los contratos con clientes en donde la venta del equipo sea la única obligación de desempeño, no se presentarían impacto en sus resultados tras la adopción de la NIIF 15. El reconocimiento del ingreso ocurre cuando el control del activo es transferido al cliente.

- **Consideración Variable**

Actualmente, el Grupo reconoce el ingreso de la venta de los

bienes medidos al valor razonable por la contraprestación recibida o por la cuenta por cobrar, incluyendo sus devoluciones y descuentos. Si el ingreso no puede ser medido de manera fiable, el Grupo difiere el reconocimiento de este ingreso hasta que la incertidumbre se resuelve. Tales disposiciones dan lugar a la contraprestación variable bajo NIIF 15, que será necesario estimar al inicio del contrato y actualizar posteriormente.

NIIF 15 requiere que el estimado de la contraprestación variable esté limitado con el fin de prevenir un sobre reconocimiento de ingresos.

- **Derechos a Devolución**

Bajo NIIF 15, debido a que los contratos permiten al cliente la devolución de los productos, la contraprestación recibida por parte del cliente es variable. El Grupo ha decidido usar el método del valor esperado para estimar los bienes que serán devueltos teniendo en cuenta que este método predice de mejor manera el importe de la contraprestación variable a la que el Grupo tendrá derecho. El Grupo aplica los requerimientos de la NIIF 15 en la limitación de las estimaciones de la contraprestación variable para determinar el monto de dicha contraprestación que puede incluirse en el precio de la transacción. Bajo NIIF 15, el Grupo presentará un pasivo por reembolsos y un activo por el derecho de recuperar los productos vendidos a un cliente de manera separada en el estado de situación financiera.

- **Devoluciones por Volumen**

Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones en sus ingresos.

- **Obligaciones por Garantías**

El Grupo generalmente otorga garantías por reparaciones generales, pero no ofrece garantías extendidas en los contratos con sus clientes. Por esto, las garantías existentes continuarán siendo registradas con base en la NIC 37, de acuerdo con la práctica actual.

- **Programas de Lealtad**

Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones en el reconocimiento de sus ingresos.

b. Prestación de Servicios

Compañías de 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. Razón por la cual la Compañía deberá asignar al valor de la prima recibida una porción por servicios complementarios a la actividad de seguro.

De acuerdo con los análisis realizados, Grupo SURA concluye lo siguiente:

- El período de reporte sería ajustado de manera que el ingreso por primas se disminuiría en el mismo valor que se asignaría a los servicios complementarios a la actividad de seguro. Se ha cuantificado que los servicios complementarios no representarán más 5% del total de las primas recibidas. La Compañía considera que la aplicación de NIIF 15, sólo generará un efecto en presentación y revelación de los estados financieros en los estados financieros, ya que los ingresos generado por los servicios complementarios serán reconocidos durante el periodo de cobertura de la póliza.
- Los ingresos generados y asignados a la actividad de seguros no tendrán impactos por adopción de la NIIF 15.

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.

- Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo de la práctica actual y aumentan significativamente la cantidad de revelaciones de los estados financieros. Muchos de los requerimientos de revelación de la NIIF 15 son nuevos y la Compañía ha concluido que los impactos de algunas notas de revelación generan un esfuerzo adicional a nivel de procesos.
- La Compañía concluyó que la aplicación de NIIF 15 no tendrá efectos significativos en los criterios de reconocimiento y medición de los ingresos. En 2018, la Compañía seguirá con la evaluación de los controles internos, cambios de los sistemas y actualización de políticas y procedimientos necesarios para efectuar la desagregación de los servicios complementarios a las actividades de seguro y efectuar la revelación requerida.
- La Compañía no espera que como resultado de adopción de esta norma se presenten cambios en otras partidas de los estados financieros como los impuestos corrientes, diferidos, activos mantenidos para la venta y pasivos asociados con ellos, utilidades o pérdidas después de impuestos del año por operaciones discontinuadas, inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos, así como la participación en las utilidades o pérdidas de dichas inversiones, se verán afectadas y se ajustarán según sea necesario.

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.

A continuación, se describen los aspectos y los impactos obtenidos como resultado de la evaluación realizada por la Compañía:

- La solución de salud vida grupo, salud colectivo clásico, salud colectivo global y salud grupo Individual, incluye componente de servicios que no corresponden a riesgos de seguro tales como: EMI, Assit card y odontológicos estos componentes constituyen obligaciones de desempeños adicionales bajo los requerimien-

tos de la NIIF15. Razón por la cual la Compañía deberá asignar al valor de la prima recibida una porción por servicios complementarios a la actividad de seguro.

Compañías de outsourcing

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

El Grupo evaluó que una vez la NIIF 15 se adopte, el período de reporte actual sería ajustado de manera que el ingreso por venta de bienes aumentaría en \$586 debido a la reasignación de la porción de la contraprestación del contrato que bajo NIC 18 y NIC 11 se asignaba a los servicios de instalación. El efecto en períodos anteriores sería un aumento en las utilidades retenidas de apertura por \$639.

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

c. Equipo Recibido de los Clientes

En ocasiones el Grupo recibe activos para su proceso de prestación de servicios, por parte de clientes. Estos equipos son reconocidos al valor razonable como propiedad y equipo bajo CINIIF 18 "Transferencia de activos por parte de clientes", con el correspondiente incremento en los ingresos diferidos.

NIIF 15 requiere que el valor razonable de estos pagos en especie, recibidos o que se esperan recibir del cliente, se incluya dentro del precio de transacción. El Grupo ha concluido que la adopción de la NIIF 15 no tendría efecto en el registro de los equipos recibidos por parte de los clientes.

d. Anticipos Recibidos de Clientes

En general, el Grupo recibe sólo anticipos de corto plazo por parte de sus clientes. Estos anticipos son presentados como parte de las cuentas por pagar, sin embargo, algunas veces, el Grupo puede recibir anticipos de largo plazo. Bajo la política contable actual, el Grupo presenta esos anticipos como ingresos diferidos que hacen parte de los pasivos no corrientes del estado de situación financiera. No se calculan intereses sobre los anticipos de largo plazo bajo la política actual.

Bajo NIIF 15, el Grupo debe determinar si existe un componente financiero significativo en sus contratos, sin embargo, el Grupo decidió usar la solución práctica mencionada en la NIIF 15, y no ajustará el importe que se ha comprometido como contraprestación para dar cuenta de los efectos de un componente de financiación significativo de sus contratos, cuando espera, al comienzo del contrato, que el período entre el momento en que el Grupo transfiere un bien o 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.

e. Consideraciones Agente/Principal

En las compañías Administradoras de Fondos se analizó si el grupo oficiaba como principal o agente. En estos contratos, el Grupo no se considera el responsable principal de la satisfacción de las expectativas del cliente. El Grupo no asume un riesgo antes o después de que el servicio sea prestado al cliente teniendo en cuenta que únicamente procede a prestar el servicio de administración, una vez el cliente ha aprobado dicha compra y el fondo actúa directamente al cliente.

La NIIF 15 requiere que el Grupo evalúe si controla los bienes o servicios específicos antes de que sean transferidos al cliente. El Grupo ha determinado que no controla los bienes antes de dicha transferencia y, por tanto, actúa como agente en estos contratos.

f. Requerimientos de Presentación y Revelación

Los requerimientos de presentación y revelación de la nueva norma son más detallados que los contenidos en la norma anterior. Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo de la práctica actual y aumentan significativamente la cantidad de revelaciones de los estados financieros. Muchos de los requerimientos de revelación de la NIIF 15 son nuevos y el Grupo ha concluido que el impacto de algunas de estos requerimientos será significa-

tivo. Específicamente, el Grupo espera que las notas a los estados financieros se amplíen debido a la revelación de los juicios significativos aplicados en la determinación del precio de la transacción para aquellos contratos que incluyen contraprestaciones variables, la manera en que ese precio de la transacción se distribuye entre las obligaciones de desempeño y los supuestos utilizados para estimar el precio de venta independiente para cada obligación de desempeño. Además, se esperan revelaciones detalladas como resultado de los juicios significativos utilizados en la evaluación de contratos en los que el Grupo ha concluido que actúa como agente en vez de principal, existe un componente de financiación significativo y en los que otorga garantías de tipo servicio. Además, como requiere la NIIF 15, el Grupo desagregará el ingreso reconocido por contratos con clientes entre las categorías que representan cómo la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo son afectados por los factores económicos. También se revelará información acerca de la relación entre la revelación del ingreso desagregado y la información de los ingresos por cada uno de los segmentos de reporte. En 2018 el Grupo continuará probando los sistemas apropiados, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para reunir y revelar la información requerida.

ENMIENDAS A LA NIC 7 – REVELACIONES

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. Hace parte de la iniciativa de revelaciones del IASB y requiere que el Grupo revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan por actividades de financiación, incluyendo cambios que surjan o no de entradas o salidas de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación las compañías no estarían obligadas a incluir información comparativa de períodos anteriores. La aplicación de esta enmienda resultará en revelaciones adicionales en los estados financieros del Grupo.

RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR PÉRDIDAS NO REALIZADAS - ENMIENDAS A LA NIC 12

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. Esta modificación establece la necesidad de una compañía de considerar si las leyes tributarias restringen las fuentes de ganancias fiscales contra las que se puedan cargar las diferencias temporarias deducibles, además de brindar una guía acerca de cómo una compañía debe determinar sus ganancias fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la ganancia fiscal puede incluir la recuperación de ciertos activos por un valor mayor al valor en libros.

Las compañías deberán aplicar estas enmiendas de manera retrospectiva, sin embargo, en el momento de la aplicación inicial de esta enmienda, el cambio en el patrimonio de apertura del primer período comparativo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según sea apropiado) sin distribuir el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Si el Grupo aplicara esta exención, deberá revelar este hecho. Se espera que esta enmienda no represente impacto alguno para el Grupo.

NIIF 16: ARRENDAMIENTOS

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NIIF 17: CONTRATOS DE SEGUROS

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

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

- ¶ Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)
- ¶ Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración

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

TRANSFERENCIA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN – ENMIENDAS A LA NIC 40

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

CLASIFICACIÓN Y MEDICIÓN DE TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN ACCIONES – ENMIENDAS A LA NIIF 2

Estas enmiendas fueron emitidas por el IASB con el fin de responder a tres áreas principales: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión en la medición de transacciones de pagos basados en acciones pactadas en efectivo, la clasificación de las transacciones de pagos basadas en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos y la contabilidad cuando una modificación a los términos y condiciones de las transacciones de pagos basados en acciones cambian su clasificación de liquidadas en efectivo a liquidadas en patrimonio.

En la adopción, las compañías están requeridas a aplicar las enmiendas sin reexpresar períodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si es elegible para las tres enmiendas y cumple otros criterios.

Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones por lo tanto esta enmienda no aplica a las compañías del grupo.

MEJORAS ANUALES 2014 – 2016 (EMITIDAS EN DICIEMBRE DE 2016)

Estas mejoras incluyen:

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Eliminación de las Exenciones de corto plazo para Adoptantes por primera vez

Las exenciones de corto plazo incluidas en los párrafos E3 – E7 de la NIIF 1 fueron eliminadas debido a que ya cumplieron su propósito. Esta enmienda no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha y no es aplicable al Grupo.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos” – Aclaraciones acerca de que la medición de las Participadas al valor Razonable con Cambios en Resultados debe Efectuarse por cada una de las Inversiones

Estas enmiendas aclaran lo siguiente:

- ¶ Una compañía que es una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, puede elegir en el reconocimiento inicial de cada una de las inversiones, medir sus inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos al valor razonable con cambios en resultados.
- ¶ Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene un interés en una asociada o acuerdo conjunto que, si es una entidad de inversión, la

entidad puede, en la aplicación del método de participación patrimonial, elegir acumular la medición al valor razonable aplicada por esta entidad de inversión a sus asociadas o acuerdos conjuntos. Esta elección se hace de manera separada para cada inversión, en la fecha más cercana entre la fecha en que la entidad de inversión es reconocida inicialmente, la fecha en la que la asociada o acuerdo conjunto se convierte en entidad de inversión y la fecha en la que entidad de inversión asociada o acuerdo conjunto se convierte en matriz.

Estas enmiendas deben ser aplicadas de manera retrospectiva y no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Estas enmiendas no son aplicables a la compañía.

APLICACIÓN DE LA NIIF 9 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS” CON LA NIIF 4 “CONTRATOS DE SEGURO” – ENMIENDAS A LA NIIF 4

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

CINIIF 22 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONTRAPRESTACIONES ANTICIPADAS

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

- i. El inicio de período en el que la compañía aplique la interpretación por primera vez, o

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

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con esta interpretación, el Grupo no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

CINIIF 23 INCERTIDUMBRE FRENTE A LOS TRATAMIENTOS DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La interpretación trata la contabilidad de impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La interpretación trata lo siguiente:

- ¶ Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada
- ¶ Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes
- ¶ La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales
- ¶ La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias

Una compañía debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que el Grupo opera en un ambiente de impuestos complejo, la aplicación de esta interpretación podrá afectar sus estados financieros y revelaciones. Adicionalmente, el Grupo deberá establecer procesos y procedimientos para obtener la información que sea necesaria para aplicar esta interpretación de manera oportuna.

NOTA 7. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

7.1. COMBINACIONES DE NEGOCIOS REALIZADAS EN EL PERIODO ACTUAL 2017

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

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla resume la asignación del precio pagado:

DESCRIPCIÓN	VALOR
Propiedad y Equipo	109
Anticipos	58
Inventario	18
Cartera	157
Lista de clientes (Nota 17.2)	1,413
Mejora en propiedad y equipo	1,213
Amortización lista de clientes	(79)
Depreciación propiedad y equipo	(27)
Cuentas por pagar	(10)
Retención en la fuente del negocio	(103)
	2,749
Valor pagado	4,036
Plusvalía (Nota 17.1)	1,287

El impuesto diferido asociado a la transacción es de 43 millones a la fecha de corte.

7.2. COMBINACIONES DE NEGOCIOS REALIZADAS EN EL PERIODOS ANTERIORES 2016

El 8 de septiembre de 2015 Suramericana S.A., firmó un acuerdo para la adquisición de la operación de RSA Insurance Group plc en América Latina, por un valor aproximado de USD 614 millones (1.9 billones de pesos colombianos) adquiriendo las siguientes compañías:

Suramericana el 29 de febrero de 2016 a través de la sociedad Inversiones SURA Brasil S.A. adquiere el 99.9997% de las acciones de la sociedad Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil), (actualmente Seguros SURA S.A) compañía aseguradora.

Royal & Sun Alliance Seguros Colombia - RSA: el día 31 de marzo de 2016 Suramericana adquirió el 98.8309% de las acciones de la aseguradora, adicionalmente a través de esta adquisición se adquiere indirectamente el 98.8875% de las acciones de la sociedad Financia Expreso RSA S.A. sociedad dedicada a la inversión de bienes muebles e inmuebles y otras actividades y el 50.4227% de Protección Garantizada Ltda. sociedad dedicada a la intermediación de seguros.

El 1 de agosto de 2016 mediante autorización previa de la Superintendencia Financiera de Colombia en Resolución pública N° 0889 del 14 de Julio de 2016, la compañía Royal & Sun Alliance Seguros Colombia S.A. (RSA) fue absorbida mediante proceso de fusión por Seguros Generales Suramericana S.A., compañía subsidiaria dedicada al negocio asegurador y reasegurador en Colombia.

Royal & Sun Alliance Seguros Argentina - RSA: el día 30 de abril de 2016 Suramericana adquirió el 99.35% de las acciones de la aseguradora, adicionalmente a través de esta adquisición se adquiere el 100% de las acciones de la sociedad Atlantis Sociedad Inversora S.A. sociedad dedicada a la inversión de bienes muebles e inmuebles y otras actividades, el 100% de las acciones de la compañía Santa María del Sol S.A. sociedad dedicada a la inversión de bienes muebles e inmuebles y otras actividades y adquirió indirectamente el 99.99% de la sociedad Aseguradora de Créditos y Garantías dedicada al negocio asegurador.

Royal & Sun Alliance Seguros Chile - RSA: el día 30 de abril de 2016 Suramericana adquirió el 99.96% de las acciones de la aseguradora, adicionalmente a través de esta adquisición se adquiere directamente el 100% de las acciones de la RSA Chilean Holding SpA, (actualmente Chilean Holding Suramericana SPA) sociedad dedicada a la inversión de bienes muebles e inmuebles y otras actividades, el 100% de las acciones de la compañía Inversiones RSA Chile Limitada,(actualmente Inversiones Suramericana Chile Limitada) sociedad dedicada a la inversión de bienes muebles e inmuebles y otras actividades, adquirió indirectamente el 100% de la sociedad RSA Seguros de Vida S.A. dedicada al negocio asegurador y adquirió el 100% de las acciones de la compañía Servicios y Ventas Compañía Limitada.

Royal & Sun Alliance Seguros México - RSA (actualmente Seguros SURA, S.A de C.V): el 31 de mayo de 2016 Suramericana adquirió el 100% de las acciones de la aseguradora.

Royal & Sun Alliance Seguros Uruguay S.A: el 30 de junio de 2016 Suramericana adquirió el 100% de las acciones de la aseguradora.

Durante los periodos 2015 y 2016 Suramericana incurrió en gastos administrativos por concepto de integración de las compañías adquiridas, estos gastos corresponden principalmente a honorarios por asesorías en trámites, gastos de cambio de marca, gastos de viaje de los equipos de Colombia a los países. El monto total de los gastos incurridos se detalla a continuación:

GASTOS DE ADQUISICIÓN	VALOR TOTAL	PERIODO
Gastos de integración (con RSA)	48,225	2016
Gastos de integración (con Banistmo Panamá)	5,732	2015

IDENTIFICACIÓN Y REGISTRO DE ACTIVOS INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL

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

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

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

- ¶ NIIF3-Combinaciones de negocios
- ¶ NIIF4-Contratos de Seguro
- ¶ NIIF13-Medición del Valor Razonable
- ¶ NIIF9-Instrumentos Financieros
- ¶ NIC39-Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

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

- i. Valoración de las inversiones.
- ii. Valoración de las cuentas por cobrar.
- iii. Valoración de las cuentas de activos fijos.
- iv. Valoración de cuentas de activo por reaseguro.
- v. Valuación de reservas a valor razonable y pruebas de suficiencia.
- vi. Valoración de las cuentas por pagar.
- vii. Identificación, reconocimiento y estimación del valor de mercado de los activos intangibles a la fecha de la transacción.

- viii. Determinación del crédito mercantil.
- ix. Cálculo del impuesto diferido.

De esta forma, la administración, identificó los siguientes activos intangibles para ser reconocidos de forma separada de la plusvalía:

¶ **VOBA** (por sus siglas en Inglés Value Of Business Acquired): es un activo intangible especialmente identificado en la industria aseguradora. Este activo intangible se asemeja a una lista de clientes en el caso de compañías no aseguradoras. Ha sido identificado y reconocido en la valoración ya que es separable, genera beneficios económicos futuros, se tiene el control y la forma de medición es fiable. El método de valoración utilizado fue el de ingresos excedentes, ajustada al sector asegurador (Multi- Period Earnings).

¶ **Contratos Affinity**: Un contrato de afinidad o exclusividad es una relación contractual que es mantenida entre dos compañías, con el fin de expandir el alcance de los productos y servicios ofrecidos a través de una asociación mutua.

El contrato de Affinity con estas compañías le otorga a las compañías adquiridas beneficios económicos asociados a la venta indirecta de sus productos de seguros (ej. vida colectivo e individual, accidentes personales, autos e incendio). Estos beneficios son reconocibles, separables, y medibles y por lo tanto, se deben considerar en la valoración. Debido a que el plazo de vencimiento y la política de renovación varían según el contrato, para cada uno se consideró una vida finita, de acuerdo con su respectiva descripción contractual.

¶ **Software**: Este intangible representa el sistema informático de desarrollo propio. El software es una herramienta de información que tiene un valor reconocible, medible y separable.

¶ **Marcas**: una marca se define como cualquier palabra, nombre, símbolo o dispositivo, o combinación de éstos, adaptados y usados por una compañía para identificar y administrar el negocio, los bienes o servicios ofrecidos y/o para distinguirla de sus competidores. Se han incluido marcas en el PPA porque tienen un valor reconocible, medible y separable.

¶ **Licencia de operación**: este intangible representa la potestad de operar una compañía en un mercado determinado. En el caso de RSA México se cuentan con una licencia que permite operar dos compañías (Vida y Generales) en una sola. Actualmente el regulador no otorga licencias para operar Vida y Generales bajo una misma razón social.

La siguiente tabla resume la asignación del precio pagado:

	MÉXICO			ARGENTINA			BRASIL		
	VALOR EN LI-BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCIMIENTO DEL VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE ENTIDAD ADQUIRIDA	VALOR EN LI-BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCIMIENTO DEL VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE ENTIDAD ADQUIRIDA	VALOR EN LI-BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCIMIENTO DEL VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE ENTIDAD ADQUIRIDA
Monto a asignar / contraprestación en efectivo			293,575			162,256			211,022
ACTIVO									
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,933	-	15,933	208,264	-	208,264	1,660	-	1,660
Inversiones y operaciones derivadas	283,512	-	283,512	309,106	-	309,106	264,829	-	264,829
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	315,845	-	315,845	625,869	(7,452)	618,417	397,094	-	397,094
Propiedad y equipo	42,860	-	42,860	8,412	-	8,412	6,792	-	6,792
Activos intangibles	12,209	(980)	11,229	15,782	(12,000)	3,782	66,525	(11,044)	55,481
Activos intangibles identificados	-	72,520	72,520	-	51,592	51,592	-	28,011	28,011
Otros activos	113,484	(16,727)	96,757	23,389	(6,477)	16,912	72,456	4,927	77,383
Total activo	783,843	54,813	838,656	1,190,822	25,663	1,216,485	809,356	21,894	831,250
PASIVO									
Cuentas por pagar	122,551	(24)	122,527	228,658	(1,449)	227,209	220,656	259	220,915
Reservas técnicas	369,917	-	369,917	715,367	-	715,367	409,726	1,455	411,181
Impuesto diferido de los intangibles identificados	-	21,756	21,756	-	18,057	18,057	-	12,605	12,605
Otros pasivos	67,657	36	67,693	54,670	-	54,670	-	-	-
Total pasivo	560,125	21,768	581,893	998,695	16,608	1,015,303	630,382	14,319	644,701
Participación no controladora						1,022			1
Activos netos adquiridos	223,718	33,045	256,763	192,127	9,055	200,160	178,974	7,575	186,548
Cobertura flujo de efectivo transacción de compra			(5,498)			15,613			16,096
Valor Residual de la plusvalía			31,314			(22,291)			40,570

	CHILE		RSA COLOMBIA		URUGUAY		
	VALOR EN LI- BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCI- MIENTO DEL VALOR RAZO- NABLE	VALOR RAZO- NABLE EN TI- BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCI- MIENTO DEL VALOR RAZO- NABLE	VALOR RAZO- NABLE EN TI- BROS ENTIDAD ADQUIRIDA	RECONOCI- MIENTO DEL VALOR RAZO- NABLE	VALOR RAZO- NABLE EN TI- BROS ENTIDAD ADQUIRIDA
Monto a asignar / contraprestación en efectivo			733,905		200,125		250,700
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes de efectivo	35,240	-	35,240	-	9,640	42,341	42,341
Inversiones y operaciones derivadas	499,162	-	499,162	(10,627)	193,867	129,629	129,629
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	1,874,289	(70,136)	1,804,153	(156)	847,855	118,096	118,096
Propiedad y equipo	35,202	(954)	34,248	(385)	11,169	5,167	5,167
Activos intangibles	19,570	-	19,570	5,277	14,012	1,488	1,488
Activos intangibles identificados	-	242,323	242,323	33,453	33,453	-	74,165
Otros activos	282,078	(31,547)	250,531	629	37,189	41,978	41,400
Total activo	2,745,541	139,686	2,885,227	28,191	1,147,185	338,699	412,286
PASIVO							
Obligaciones financiera	-	-	-	-	3,778	-	-
Cuentas por pagar	420,046	-	420,046	-	97,309	52,355	52,355
Pasivos contingentes	-	-	-	-	18,603	-	-
Reservas técnicas	1,513,849	-	1,513,849	(52,427)	847,464	187,965	188,190
Obligaciones laborales	-	-	-	-	1,910	-	-
Impuesto Diferido de los Intangibles Identificados	-	63,610	63,610	13,381	13,381	-	18,541
Otros pasivos	287,248	(229)	287,019	31,460	45,463	(25,798)	(15,766)
Total Pasivo	2,221,143	63,381	2,284,524	(7,586)	1,027,908	214,522	243,320
Participación no controladora			2,872		1,662		-
Activos netos adquiridos	524,398	76,305	597,831	35,777	117,615	124,177	168,966
Cobertura flujo de efectivo transacción de compra			7,095		11,141		19,088
Valor Residual de la plusvalía			143,169		93,651		100,822

Resultados de las operaciones adquiridas:

	MÉXICO	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	RSA COLOMBIA	URUGUAY
	2016	2016	2016	2016	2016	2016
DESDE LA FECHA DE ADQUISICIÓN HASTA EL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA						
Ingresos de actividades ordinarias	445,343	1,018,104	613,865	1,840,655	730,201	184,792
Ganancia (pérdida)	(13,556)	24,630	(7,184)	(8,942)	5,610	4,768
DESDE EL COMIENZO DEL PERIODO ANUAL SOBRE EL QUE SE INFORMA HASTA EL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA						
Ingresos de actividades ordinarias	641,392	1,933,214	692,927	2,381,886	910,060	328,675
Ganancia (pérdida)	(11,390)	30,571	(37,989)	49,162	6,856	11,732

La plusvalía negativa determinada a través de la valoración de las combinaciones de negocios se reconoció contablemente como un ingreso del periodo en el cual se lleva a cabo la transacción.

Durante el año 2016 Suramericana S.A. reconoció los importes iniciales asociados a las combinaciones de negocios realizadas por la adquisición de las operaciones de RSA en Latino América; considerando que para el cierre de este ejercicio no había sido posible validar definitivamente el valor razonable de las reservas de seguros asociadas a estas unidades generadoras de efectivo (UGE), y que la NIIF 3 otorga un plazo máximo de un año como periodo de medición para realizar los ajustes necesarios a los importes reconocidos inicialmente. Durante el año 2017 se realizaron los ajustes necesarios y las cifras en el cuadro anterior son las definitivas.

NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

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

	2017	2016
Efectivo y caja	8,064	2,868
Bancos nacionales	910,333	1,325,797
Bancos del exterior	310,103	449,869
Equivalentes de efectivo (*)	344,943	287,975
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,573,443	2,066,509
Efectivo restringido	14,846	450
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,588,289	2,066,959

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

Efectivo Restringido

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

DETALLE DE LA RESTRICCIÓN	PAÍS	VALOR EFECTIVO RESTRINGIDO 2017
Títulos en procesos judiciales	República Dominicana	309
Fondos de cobertura de comisiones - Broker Extranjero	Perú	826
Fondos Institucionales de pensión por retiro (Ver nota 20)	Colombia	13,711
Total		14,846

DETALLE DE LA RESTRICCIÓN	PAÍS	VALOR EFECTIVO RESTRINGIDO 2016
Procesos jurídicos realizados en cuentas bancarias	Colombia	321
Fondos destinados para el pago de tributos administrados por la SUNAT	Perú	98
Fondos de cobertura de comisiones - Broker extranjero	Perú	31
Total		450

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.

NOTAS EXPLICATIVAS DEL FLUJO DE EFECTIVO:

A continuación se detallan algunos de los saldos del Flujo de efectivo:

Depreciación y Amortización

AMORTIZACIÓN	2017	2016
Gasto amortización (Ver estado de resultados)	(289,220)	(240,210)
Costo amortización (Nota 30.2)	(1,083)	(1,031)
Otros conceptos	(254)	(9,297)
Total amortización (Nota 17)	(290,557)	(250,538)
DEPRECIACIÓN		
Gasto depreciación (Ver estado de resultados)	(79,596)	(68,812)
Costo depreciación (Nota 30.2)	(557)	(176)
Otros conceptos	285	1
Total depreciación (Nota 16)	(79,868)	(68,987)
Movimiento DAC	(168,476)	(1,308,204)
Saldo Flujo de efectivo	(538,901)	(1,627,729)

Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios

	2017	2016
Compras de asociadas (Nota 18.2.1)	3,648	-
Adquisición de minoritarios (ver estado de cambios en patrimonio)	1,079,057	1,761,521
Otros conceptos	-	2,048
Total compras de subsidiarias y asociadas	1,082,705	1,763,569

Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades

	2017	2016
Venta de Inversiones (Nota 9.1.2)	(12,250,490)	(3,883,419)
Ganancia en venta de inversiones (Nota 31)	(139,852)	(130,955)
Otros conceptos	-	(216,389)
Total compras de subsidiarias y asociadas	(12,390,342)	(4,230,763)

NOTA 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, se describe las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores de los instrumentos financieros que no están registrados a valor razonable (es decir, a costo amortizado y los préstamos y cuentas por cobrar):

Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

Para los activos financieros que su vencimiento es menor a tres meses, (ejemplo: depósitos a la vista y cuentas de ahorro sin vencimiento), el valor en libros se aproxima a su valor razonable. En el caso de los instrumentos de renta fija mayores a tres meses, se realiza valoración y se ajusta el saldo para reflejar el cambio en la valoración inicial.

Instrumentos financieros a tasa pactada

El valor de los activos de renta fija valorados a costo amortizado se calcula mediante la comparación de las tasas de interés de mercado, cuando fueron reconocidos inicialmente con las tasas actuales de mercado para instrumentos financieros similares.

Pasivos financieros cuyo valor razonable se aproxima al valor en libros

En el caso de aquellas obligaciones que tengan un vencimiento a corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, la tasa de interés de mercado para préstamos similares no difiere de manera significativa, por lo tanto, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable.

9.1. ACTIVOS FINANCIEROS

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

Diciembre 2017

CORRIENTE	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE		EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
		RESULTADO	PATRIMONIO		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	-	-	-	1,573,443	1,573,443
Inversiones	29,298	8,388,845	24,529	-	8,442,672
Cuentas por cobrar	6,119,629	-	-	-	6,119,629
Cuentas por cobrar Partes relacionadas ⁽¹⁾	39,726	-	-	-	39,726
Derivados	-	22,001	-	-	22,001
Total activos financieros corrientes	6,188,653	8,410,846	24,529	1,573,443	16,197,471
NO CORRIENTE	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE		EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
		RESULTADO	PATRIMONIO		
Efectivo restringido (Nota 8)	-	-	-	14,846	14,846
Inversiones	14,907,394	3,527,065	49,086	-	18,483,545
Cuentas por cobrar	94,117	-	-	-	94,117
Derivados	-	123,708	-	-	123,708
Total activos financieros no corrientes	15,001,511	3,650,773	49,086	14,846	18,716,216
Total activos financieros	21,190,164	12,061,619	73,615	1,588,289	34,913,687

Diciembre 2016

CORRIENTE	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE		EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
		RESULTADO	PATRIMONIO		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	-	-	-	2,066,509	2,066,509
Inversiones	107,174	2,933,046	3,156,252	-	6,196,472
Cuentas por cobrar	5,084,758	-	-	-	5,084,758
Cuentas por cobrar partes relacionadas ⁽¹⁾	89,249	-	-	-	89,249
Derivados	-	56,562	-	-	56,562
Total activos financieros corrientes	5,281,181	2,989,608	3,156,252	2,066,509	13,493,550

NO CORRIENTE	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE		EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
		RESULTADO	PATRIMONIO		
Efectivo restringido (Nota 8)	-	-	-	450	450
Inversiones	16,110,942	1,894,573	1,996,254	-	20,001,769
Cuentas por cobrar	328,086	-	-	-	328,086
Derivados	-	574,531	-	-	574,531
Total activos financieros no corrientes	16,439,028	2,469,104	1,996,254	450	20,904,836
Total activos financieros	21,720,209	5,458,712	5,152,506	2,066,959	34,398,386

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

	2017	2016
Grupo Nutresa S.A.	21,601	20,145
Inversiones Argos S.A.	17,789	16,469
Otros	336	574
Bancolombia S.A.	-	52,061
Total dividendos por cobrar	39,726	89,249

Los vencimientos de los activos financieros se detallan a continuación:

2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,573,443	12,987	-	1,859	1,588,289
Inversiones	8,442,672	239,281	3,310,342	14,933,922	26,926,217
Cuentas por cobrar comerciales	6,159,355	6,413	25,169	62,535	6,253,472
Otros activos financieros	22,001	60,266	122	63,320	145,709
Total	16,197,471	318,947	3,335,633	15,061,636	34,913,687
2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,066,509	450	-	-	2,066,959
Inversiones	6,196,471	479,955	6,788,551	12,733,264	26,198,241
Cuentas por cobrar comerciales	5,172,450	13,673	32,013	283,957	5,502,093
Otros activos financieros	58,120	36,399	169,024	367,550	631,093
Total	13,493,550	530,477	6,989,588	13,384,771	34,398,386

A continuación, se detalla la jerarquía del valor razonable:

2017	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Inversiones	9,356,911	2,567,380	65,234	11,989,525
Otros activos financieros	63,443	82,266	-	145,709
Total	9,420,354	2,649,646	65,234	12,135,234
2016	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Inversiones	7,724,183	2,080,984	174,958	9,980,125
Otros activos financieros	489,368	141,725	-	631,093
Total	8,213,551	2,222,709	174,958	10,611,218

Detalles de la determinación del valor razonable:

Nivel 1 Precios cotizados en mercados activos

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

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

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

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

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

Nivel 3 – Modelado con los datos de entrada no observables

Los datos de entrada de Nivel 3 no son observables para el activo y pasivo. Se puede utilizar para determinar el valor razonable cuando los datos de entrada observables no son disponibles. Estas valoraciones reflejan supuestos que la

unidad del negocio tendría en cuenta en que los participantes del mercado estarán usando, por ejemplo, rendimientos en acciones no cotizadas en la bolsa. La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para determinar los valores razonables dentro del Nivel 3 de la jerarquía, junto con las variables no observables usadas en los modelos de valuación:

DESCRIPCIÓN	TÉCNICAS DE VALORACIÓN	VARIABLE NO OBSERVABLE
ACTIVOS		
Negociables o designados		
Acciones de Baja Bursatilidad	Costo atribuido	Precio de mercado
Depósitos a plazo	Tasa interna de retorno	Tasa de mercado

A continuación, se presentan los activos financieros por país:

	ARGENTINA	BERMUDA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	CURA- ZAO	ES- PAÑA	HO- LANDA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP. DOM	EL SAL- VADOR	URU- GUAY	TOTAL
DICIEMBRE 2017															
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,068	20,228	5,655	185,341	955,138	542	2,155	249	156,598	72,348	63,706	18,139	70,127	10,995	1,588,289
Inversiones	612,573	13,644	276,673	11,617,109	9,409,569	-	-	-	2,978,304	521,842	915,714	69,042	264,708	247,039	26,926,217
Otros activos financieros	-	-	-	63,443	82,266	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145,709
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar partes relacionadas	587,788	5,271	397,301	1,802,639	2,567,617	-	-	-	292,997	163,534	42,257	120,360	91,393	182,315	6,253,472
	1,227,429	39,143	679,629	13,668,532	13,014,590	542	2,155	249	3,427,899	757,724	1,021,677	207,541	426,228	440,349	34,913,687
DICIEMBRE 2016															
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,398	15,875	5,759	171,137	1,507,146	324	3,163	552	106,164	112,380	59,594	19,770	29,565	12,132	2,066,959
Inversiones	549,238	-	312,936	9,412,007	8,189,545	-	-	-	2,368,616	452,582	4,339,795	65,336	281,498	226,688	26,198,241
Otros activos financieros	-	-	-	489,368	141,725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	631,093
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar partes relacionadas	553,536	-	217,755	1,494,706	2,072,435	-	-	-	304,810	176,583	321,418	106,863	86,257	167,730	5,502,093
	1,126,172	15,875	536,450	11,567,218	11,910,851	324	3,163	552	2,779,590	741,545	4,720,807	191,969	397,320	406,550	34,398,386

9.1.1. Inversiones

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	2017	2016
Emisores nacionales	15,949,742	14,228,565
Títulos de tesorería – TES	3,906,573	4,666,556
Emisores extranjeros	4,281,075	4,782,579
Encaje legal fondo de pensiones – Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,323,177	1,943,249
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	433,318	531,332
Otras	32,938	48,149
Deterioro en inversiones de instrumentos de patrimonio	(276)	(567)
cambios en otro resultado integral (Nota 9.2)		
Deterioro (Nota 9.2)	(330)	(1,622)
	26,926,217	26,198,241

El movimiento de la cuenta de inversiones es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	21,723,891
Adiciones	8,260,019
Bajas	(3,883,419)
Intereses	(144,185)
Valoración (neta) de activos financieros	725,048
Valoración de inversiones al patrimonio (Nota 26.3)	(829)
Diferencia en conversión	(482,284)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26,198,241
Adiciones	10,567,068
Bajas	(12,250,490)
Intereses	(638,696)
Deterioro	(9,591)
Valoración (neta) de activos financieros	794,980
Valoración de inversiones al patrimonio (Nota 26.3)	(91)
Dividendos recibidos	(607)
Valoración costo amortizado	955,968
Diferencia en conversión	1,309,435
Saldo al 31 de diciembre de 2017	26,926,217

9.1.2. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	2017	2016
Actividad aseguradora	4,649,207	4,049,496
Deudores	408,092	358,494
Pagos por cuenta de clientes consumo	327,326	280,319
Depósitos judiciales	276,110	63,203
Diversas	250,801	174,603
Cuentas corrientes comerciales	205,438	182,056
Comisiones	139,498	124,820
A empleados	58,569	39,648
Pagos por cuenta de clientes vivienda	54,334	51,014
Cartera de créditos	38,441	304,233
Arrendamientos	12,848	6,189
Anticipo a contrato y proveedores	12,297	6,905
Sociedad comisionista de valores	5,108	-
Intereses	1,050	63
Deterioro otros conceptos de cartera de créditos	(221)	(23,159)
Deterioro general	(573)	(812)
Deterioro cuentas por cobrar de consumo	(1,836)	(1,505)
Deterioro otras cuentas por cobrar	(23,483)	(16,867)
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	(69,961)	(76,307)
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	(129,299)	(109,557)
Venta de bienes y servicios	-	8
	6,213,746	5,412,844

9.2. DETERIORO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle del deterioro de los activos financieros es:

	2017	2016
Deterioro Cuentas por cobrar	225,373	228,207
Deterioro Inversiones	606	2,189
	225,979	230,396

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

	CUENTAS POR COBRAR	INVERSIONES	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	161,909	5,594	167,503
Adiciones deterioros de período	92,102	32	92,134
Valoración y otros ajustes	3,497	-	3,497
Recuperaciones	(25,842)	(2,770)	(28,612)
Diferencia en cambio	(3,459)	(667)	(4,126)
Saldo al 31 de diciembre 2016	228,207	2,189	230,396
Adiciones deterioros de período	65,071	1	65,072
Valoración y otros ajustes	(19,100)	-	(19,100)
Recuperaciones	(49,135)	(1,493)	(50,628)
Diferencia en cambio	330	(91)	239
Saldo al 31 de diciembre 2017	225,373	606	225,979

Se incluyen los activos financieros deteriorados por vencimiento:

	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Deterioro de cartera	81,187	68,118	33,743	42,325	225,373
Deterioro de inversiones	606	-	-	-	606
Total	81,793	68,118	33,743	42,325	225,979

9.3. PASIVOS FINANCIEROS

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

	NOTA	2017	2016
Otros pasivos financieros	9.3.1.	2,206,051	3,705,478
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	9.3.2.	2,881,223	2,607,370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	25	2,378	68,096
Títulos emitidos	23	7,836,685	6,038,924
		12,926,337	12,419,868

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

Diciembre 2017

CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	36,479	36,479
Derivados (*)	-	1,893	-	1,893
Cuentas por pagar	2,881,191	-	-	2,881,191
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,378	-	-	2,378
Otros pasivos financieros (*)	1,037,090	-	-	1,037,090
Total	3,920,659	1,893	36,479	3,959,031
NO CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	63,334	63,334
Derivados (*)	-	168,794	-	168,794
Cuentas por pagar	32	-	-	32
Otros pasivos financieros (*)	898,461	-	-	898,461
Títulos emitidos	7,836,685	-	-	7,836,685
Total	8,735,178	168,794	63,334	8,967,306
Pasivos financieros	12,655,837	170,687	99,813	12,926,337

Diciembre 2016

CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	31,707	31,707
Derivados (*)	-	21,653	-	21,653
Cuentas por pagar	2,600,487	-	-	2,600,487
Cuentas por pagar partes relacionadas	68,096	-	-	68,096
Obligaciones financieras (*)	2,488,967	-	-	2,488,967
Total	5,157,550	21,653	31,707	5,210,910
NO CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	86,253	86,253
Derivados (*)	-	587,933	-	587,933
Cuentas por pagar	6,883	-	-	6,883
Obligaciones financieras (*)	488,965	-	-	488,965
Títulos emitidos	6,038,924	-	-	6,038,924
Total	6,534,772	587,933	86,253	7,208,958
Pasivos financieros	11,692,322	609,586	117,960	12,419,868

Los vencimientos de los pasivos financieros se detallan a continuación:

2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos ^(*)	36,479	52,553	10,781	99,813
Derivados ^(*)	1,893	79,974	88,820	170,687
Otras cuentas por pagar	2,881,191	32	-	2,881,223
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,378	-	-	2,378
Obligaciones financieras ^(*)	1,037,090	890,107	8,354	1,935,551
Bonos y títulos	-	546,889	7,289,796	7,836,685
Total	3,959,031	1,569,555	7,397,751	12,926,337

2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos ^(*)	31,707	74,958	11,295	117,960
Derivados ^(*)	21,653	126,796	461,137	609,586
Otras cuentas por pagar	2,600,487	6,883	-	2,607,370
Cuentas por pagar partes relacionadas	68,096	-	-	68,096
Obligaciones financieras ^(*)	2,488,967	488,564	401	2,977,932
Bonos y títulos	-	2,799,829	3,239,095	6,038,924
Total	5,210,910	3,497,030	3,711,928	12,419,868

El pasivo financiero a valor razonable corresponde a derivados los cuales tienen una jerarquía de Nivel 2. Estos se valoran en su mayoría descontando a valor presente con tasas de mercado o utilizando metodología Black-Scholes.

Detalle de los pasivos financieros por país:

DICIEMBRE 2017	ARGENTINA	BERMUDA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	CURAZAO	ES-PANA	HO-LANDA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP. DOM	EL SALVADOR	URUGUAY	TOTAL
Obligaciones financieras ^(*)	-	-	-	42,236	1,787,166	-	-	-	-	47,331	46,834	11,942	42	-	1,935,551
Derivados ^(*)	-	-	-	42	170,645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170,687
Arrendamientos ^(*)	-	-	-	10,877	41,054	-	-	-	-	47,882	-	-	-	-	99,813
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	217,723	23,486	120,351	1,035,528	1,038,386	9	-	-	146,751	66,974	55,231	77,388	46,564	52,832	2,881,223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	743	-	1,535	-	-	-	-	-	-	-	99	-	2,378
Títulos emitidos	-	-	-	-	3,809,137	1,496,386	-	-	-	2,531,162	-	-	-	-	7,836,685
	217,724	23,486	121,094	1,088,683	6,847,923	1,496,395	-	-	146,751	2,693,349	102,065	89,330	46,705	52,832	12,926,337
2016	ARGENTINA	BERMUDA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	CURAZAO	ES-PANA	HO-LANDA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP. DOM	EL SALVADOR	URUGUAY	TOTAL
Obligaciones financieras ^(*)	-	-	-	-	2,938,648	-	-	-	-	-	27,235	12,003	46	-	2,977,932
Derivados ^(*)	-	-	-	474,398	135,188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	609,586
Arrendamientos ^(*)	-	-	-	13,211	53,575	-	-	-	-	51,174	-	-	-	-	117,960
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	196,395	140	125,206	935,004	849,498	16	108	94	189,006	69,107	83,304	73,481	39,894	46,117	2,607,370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1	-	758	181	66,894	-	-	-	-	163	-	-	99	-	68,096
Títulos emitidos	-	-	-	-	1,984,306	1,503,425	-	-	-	2,542,192	9,001	-	-	-	6,038,924
	196,396	140	125,964	1,422,794	6,028,109	1,503,441	108	94	189,006	2,662,636	119,540	85,484	40,039	46,117	12,419,868

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

9.3.1. Otros pasivos financieros

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

	NOTA	2017	2016
Arrendamientos financieros	10	99,813	117,960
Derivados financieros	14	170,687	609,586
Obligaciones financieras	[1]	1,935,551	2,977,932
		2,206,051	3,705,478

El movimiento de la cuenta de otros pasivos financieros es el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,627,940	
Préstamos recibidos	4,176,502	
Intereses pagados	(180,703)	
Intereses causados	142,827	
Préstamos pagados	(2,911,539)	
Valoración	(175,375)	
Diferencia en cambio	26,143	
Sobregiros	(317)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,705,478	
Préstamos recibidos	2,689,365	
Intereses pagados	(132,845)	
Intereses causados	143,879	
Préstamos pagados	(4,281,512)	
Pago de leasing	(949)	
Valoración derivados	63,449	
Diferencia en cambio	19,186	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,206,051	

Grupo SURA no ha tenido incumplimientos de capital, interés u otros incumplimientos respecto de los pasivos durante 2017 y 2016.

[1] El detalle de los vencimientos y la composición de las obligaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

ENTIDAD FINANCIERA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	2017	2016
BBVA España	Libor + 1.25% /1.5%	2020	298,974	300,280
Banco de Bogotá S.A.	IBR+2.40%	2019	287,705	289,664
Bancolombia S.A.	IBR + 2.24%	2020	227,396	-
Bancolombia S.A.	IBR + 2.18%	2020	200,343	-
Banco de Bogotá S.A.	IPC + 2.85%	2018	159,999	160,001
BBVA S.A.	7.70%	2020	104,491	138,288
Banco de Bogotá S.A.	DTF + 1,39%	2018	91,501	90,000
Sobregiros/Operaciones repo	0.00%	NA	80,920	6,975
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 1.78%	2018	61,999	-
Banco de crédito del Perú	TEA 2.090%	2018	46,837	-
Banco Popular S.A	IBR 1M + 2,0%	2018	36,068	36,025
Banco de Bogotá S.A.	IBR+1.78%	2018	34,999	35,000
Banco de Bogotá S.A.	N/A	2018	33,880	-
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	29,618	-
Banco de Bogotá S.A.	IBR 3M + 3,21%	2018	25,133	25,102
Banco Popular S.A	IPC + 4%	2018	25,133	-
Banco de Bogotá S.A.	IBR 3M + 2,80%	2018	20,106	20,081
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	15,080	-
Itaú Corpbanca Colombia S.A	IPC + 4%	2018	15,080	-
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,05%	2018	15,080	-
Itaú Corpbanca Colombia S.A	3.35%	2018	11,941	-
Banco Popular S.A	IBR 1M + 3%	2018	11,361	15,328
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,0%	2018	11,057	-
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,14%	2018	10,053	-
Bancolombia S.A.	IBR 1M + 2,85%	2018	10,053	-
Banco Popular S.A	IBR 1M + 2,0%	2018	10,053	15,061
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	8,970	-
Bancolombia S.A.	IBR+3.20%	2018	7,003	-
Banco de Bogotá S.A.	N/A	2018	5,225	16,390
Banco Popular S.A	IPC + 4%	2018	5,027	-
Banco AV Villas S.A	IBR 1M + 3,20%	2018	5,026	-
Bancolombia S.A.	8.58%	2022	4,522	-
Bancolombia S.A.	IBR+3.30%	2018	4,519	-
Banco Popular S.A	IPC + 4%	2018	4,012	-
Bancolombia S.A.	IBR+3.79%	2018	3,352	3,352
Bancolombia Panamá	Libor + 0.9%	2018	2,992	-
Bancolombia Panamá	Libor + 0.95%	2018	2,400	-
Bancolombia Panamá	Libor + 0.8%	2018	1,792	-
Bancolombia Panamá	Libor + 0.95%	2018	1,559	-

ENTIDAD FINANCIERA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	2017	2016
Bancolombia S.A.	7.01%	2018	1,506	-
Bancolombia S.A.	IBR+4.40%	2020	1,336	1,850
Factoring Bancolombia	N/A	2018	902	-
Bancolombia S.A.	IBR+4.30%	2022	511	601
Bancolombia S.A.	33.39%	2018	17	-
Bancolombia S.A.	30.91%	2018	12	-
Bancolombia S.A.	33.39%	2018	7	-
Bancolombia S.A.	33.39%	2018	1	-
Banco AV Villas S.A	DTF TA 3,46	2017	-	15,061
Banco de Occidente S.A	DTF TA+ 3.37%	2017	-	15,061
Helm Bank Panamá S.A	3.35%	2017	-	12,003
Banco AV Villas S.A	DTF EA 3,70	2017	-	11,043
Banco de Bogotá S.A.	DTF TA+ 3.35%	2017	-	10,041
Banco Popular S.A	DTF TA 3,15	2017	-	10,041
Banco Popular S.A	IBR 1M 3,25	2017	-	5,020
Banco AV Villas S.A	DTF EA 3,51	2017	-	5,019
Banco Popular S.A	IBR 1M + 3%	2017	-	4,000
Helm Bank Panamá S.A	Libor 6M + 1.77%	2017	-	1,511
Bancolombia Panamá	Libor + 1.47%	2017	-	246,433
Citigroup Global Market	Libor + 0.45%	2017	-	220,977
Davivienda S.A.	Libor + 1.50%	2017	-	136,237
Citigroup Global Market	Libor + 0.45%	2017	-	54,122
Bancolombia Panamá	Libor + 1.68%	2017	-	180,043
Bancolombia Panamá	Libor 6M + 2.7%	2018	-	135,032
Davivienda Miami	Libor + 1.75%	2017	-	30,007
Alimentos y Bebidas Gourmet S.A.C.	0.00%	2020	-	48
Huawei del Perú S.A.C.	0.00%	2020	-	75
Kennedys Law Perú Soc. Civil de Resp Ltd.	0.00%	2020	-	33
Gallagher Jao Corredores de Reaseugros S.A.	0.00%	2020	-	72
Mapfre Perú	0.00%	2020	-	171
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 3.17%	2017	-	87,000
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 3.17%	2017	-	39,999
Banco de Bogotá S.A.	IBR + 3.26%	2017	-	124,601
BBVA S.A.	11%	2017	-	36,999
BBVA S.A.	IPC + 3.1%	2017	-	27,000
Davivienda S.A.	IPC + 2.1%	2017	-	103,467
Banco de Bogotá S.A.	DTF + 3.69%	2017	-	69,001
Davivienda S.A.	IPC + 2.7%	2017	-	12,201
Davivienda S.A.	IPC + 2.7%	2017	-	42,799
Itaú Corpbanca Colombia S.A	DTF + 3.59%	2017	-	14,001
Davivienda S.A.	IPC + 3.4%	2017	-	44,999
Davivienda S.A.	IPC + 3.4%	2017	-	44,999

ENTIDAD FINANCIERA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	2017	2016
Banco de Bogotá S.A.	IPC + 2.75%	2017	-	20,000
Banco de Bogotá S.A.	IPC + 2.98%	2017	-	27,000
Banco de Crédito del Perú	TEA 6.135%	2017	-	26,835
Bancolombia S.A.	11.02%	2017	-	1,004
Bancolombia S.A.	11.02%	2017	-	500
Bancolombia S.A.	11.02%	2017	-	2,008
Helm Bank	11.28%	2017	-	2,501
Helm Bank	10.80%	2017	-	2,002
Helm Bank	10.80%	2017	-	1,502
Factoring Bancolombia	N/A	2017	-	1,425
Bancolombia S.A.	28.92%	2017	-	34
Bancolombia S.A.	28.92%	2017	-	7
			1,935,551	2,977,932

9.3.2. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

	2017	2016
Reaseguradores exterior cuenta corriente	885,825	771,499
Comisiones	400,811	343,083
Proveedores	277,097	234,524
Otras*	273,931	310,839
Siniestros liquidados por pagar	160,278	146,475
Comisiones	116,045	93,078
Cuotas partes pensiones de jubilación	108,804	87,897
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	100,653	103,365
Servicios	93,877	92,561
Retenciones en la fuente	48,796	47,538
Depósitos pólizas directas	45,962	22,844
Obligaciones a favor de asegurados vida	45,738	20,081
Primas cedidas por pagar	44,779	47,959
Fosyga	40,988	40,322
Cheques girados no cobrados	25,590	19,721
Por primas recaudadas	25,185	24,062
Afiliados y beneficiarios	19,202	17,530
Servicios	17,627	21,332
Honorarios	16,783	41,838
Fondos de pensiones	16,245	14,660
Instituciones prestadoras de servicios de salud	14,148	13,067
Fondo de prevención vial nacional	11,438	11,722

	2017	2016
Publicidad y propaganda	10,575	4,613
Retenciones y aportes de nómina	10,401	9,041
Cámara de compensación del soat	9,735	8,469
Solicitud de pólizas	8,355	5,059
Primas por recaudar de coaseguro cedido	7,896	13,081
Entidades promotoras de salud	7,665	5,812
Acreedores oficiales ó entidades del estado	5,758	4,851
Otros depósitos	5,367	1,790
Depósitos retenidos a reaseguradores interior	5,133	29
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	4,406	12,679
Caja compensación familiar, icbf y sena	4,390	3,832
Dividendos por pagar a asegurados vida	4,321	4,112
Fondo de empleados	1,192	996
Colpensiones	1,086	953
Fondo nacional de bomberos	987	1,039
Arrendamientos	861	427
Cooperativas	692	35
Administradoras de riesgos laborales	607	533
Compañías cedentes exterior cuenta corriente	534	88
Tasa de sostenibilidad del RUNT	365	341
Seguros	343	196
Cuentas por pagar en operaciones conjuntas	266	349
Judiciales	161	107
Sindicatos	122	113
Mantenimiento y reparaciones	102	100
Recaudos por desafiliación automática	68	68
Gastos de viaje	14	2
Otras agremiaciones	10	-
Sobre otras transacciones	8	55
Gastos legales	1	5
Superintendencia Financiera de Colombia	-	47
Fondo de riesgos laborales	-	1,016
Entidades promotoras de salud	-	1,535
	2,881,223	2,607,370

(*) Las cuentas comerciales por pagar diversas incluyen principalmente cuotas partes pensiones de jubilación, cheques girados no cobrados, seguros, entre otros.

NOTA 10. ARRENDAMIENTOS

10.1. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

10.1.1. Obligaciones financieras

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

	2017	2016
Arrendamientos financieros corrientes	32,488	40,449
Arrendamientos financieros no corrientes	67,325	77,511
Total arrendamientos financieros (Nota 9.3.1.)	99,813	117,960

El detalle de los arrendamientos financieros se presenta a continuación:

ENTIDAD FINANCIERA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	2017	2016
Bancolombia Panamá	Libor + 3.25%	2019	47,882	51,174
Corficolombiana	7.89%	2031	14,771	15,286
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	7,198	11,690
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	5,170	8,433
Itaú	DTF + 2.9%	2019	3,837	2,824
Banco de Chile	2.93%	2020	2,754	4,321
Banco de Chile	1.80%	2020	2,557	3,823
Banco de Occidente	6.42%	2019	1,933	1,803
Banco de Chile	1.80%	2020	1,778	1,593
Bancolombia S.A	0.064216	2021	1,665	3,941
Banco de Bogotá S.A.	2.93%	2020	1,459	702
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	1,315	2,127
HP Financial Services Colombia LL	-	2019	1,167	-
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	726	1,304
Banco de Chile	2.93%	2020	713	1,140
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2018	665	955
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	628	935
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	575	849
Banco de Chile	2.81%	2020	385	534
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	377	188
Banco de Chile	2.91%	2020	376	507
Banco de Bogotá S.A.	2.93%	2020	373	154
Banco de Bogotá S.A.	2.81%	2020	278	249
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	250	374

ENTIDAD FINANCIERA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	2017	2016
Banco de Bogotá S.A.	2.91%	2020	206	186
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	144	801
Leasing Bancolombia S.A.	DTF + 5.5 M.V	2019	115	572
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	99	177
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	77	178
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	71	121
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	50	90
Leasing Bancolombia S.A.	0%	2019	45	80
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	42	66
Leasing Bancolombia S.A.	0%	2019	36	67
Renting Colombia S.A.S	6.42%	2018	28	46
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2018	27	57
Bancolombia S.A	DTF-2.56	2019	20	39
Leasing Bancolombia S.A.	3%	2018	11	35
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2019	10	19
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	170
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	19
Leasing Bancolombia S.A.	0%	2017	-	11
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	89
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	23
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	44
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	96
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	51
Leasing Bancolombia S.A.	1%	2017	-	17
			99,813	117,960

10.1.2. Propiedades y equipos en arrendamiento financiero

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

2017	EDIFICIOS	EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPOS DE OFICINA	ENSERES Y ACCESORIOS	MAQUINARIA Y EQUIPO MÉDICO	TOTAL
COSTO						
Costo a 1 de enero 2017	59,681	61,755	13,291	20,406	8,140	163,273
Adiciones	-	-	1,939	-	-	1,939
Disposiciones (-)	(4,190)	-	(2,838)	-	(1,535)	(8,563)
Otros cambios	66	3,057	(148)	2,208	-	5,183
Costo en libros a 31 de diciembre 2017	55,557	64,812	12,244	22,614	6,605	161,832

2017	EDIFICIOS	EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPOS DE OFICINA	ENSERES Y ACCESORIOS	MAQUINARIA Y EQUIPO MÉDICO	TOTAL
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR						
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2017	(2,493)	(26,605)	(8,933)	(6,977)	(2,738)	(47,746)
Depreciación del periodo	(641)	(6,869)	(3,454)	-	-	(10,964)
Disposiciones (-)	799	-	-	(2,397)	188	(1,410)
Otros cambios	85	3,794	2,823	(1,069)	-	5,633
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017	(2,250)	(29,680)	(9,564)	(10,443)	(2,550)	(54,487)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2017	53,307	35,132	2,680	12,171	4,055	107,345

2016	EDIFICIOS	VEHÍCULOS Y EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPO INFORMÁTICO	ENSERES Y ACCESORIOS	MAQUINARIA Y EQUIPO MÉDICO	TOTAL
COSTO						
Costo a 1 de enero 2015	107,935	64,812	39,659	19,874	9,609	241,889
Adiciones	15,324	-	39	108	-	15,471
Disposiciones (-)	(63,578)	-	(6,031)	-	(1,469)	(71,078)
Otros cambios	-	(3,057)	(20,377)	424	-	(23,010)
Costo en libros a 31 de diciembre 2016	59,681	61,755	13,290	20,406	8,140	163,272
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR						
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2015	(2,656)	(20,832)	(29,266)	(4,557)	(2,768)	(60,078)
Depreciación del periodo	(85)	(6,869)	787	(2,346)	-	(8,512)
Disposiciones (-)	248	-	-	-	30	278
Otros cambios	-	1,095	19,546	(75)	-	20,566
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2016	(2,493)	(26,606)	(8,933)	(6,978)	(2,738)	(47,745)
Propiedades y equipos a 31 de diciembre de 2016	57,188	35,149	4,357	13,428	5,402	115,526

10.1.3. Detalle de los pagos mínimos

A continuación se presenta el plazo de los arrendamientos financieros:

	PAGOS MÍNIMOS 2017	VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MÍNIMOS 2017	CARGA DE INTERÉS FUTUROS A 2017	VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MÍNIMOS 2016
A un año	36,657	32,488	4,169	40,449
A más de un año y hasta cinco años	62,882	56,140	6,742	71,143
Más de cinco años	13,022	11,185	1,838	6,368
Total arrendamientos	112,561	99,813	12,749	117,960

10.1.4. Arrendamientos financieros más significativos

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos realizados por Grupo de Inversiones Suramericana corresponde a arrendamiento de inmuebles ubicados en Medellín, Bogotá y Cali para construcciones de clínicas en cada ciudad y equipos médicos.

También se puede mencionar como arrendamientos significativos, el leasing del avión a través de su subsidiaria Planeco, con Bancolombia Panamá y el arrendamiento del edificio One Plaza para el traslado de sede de la compañía Grupo SURA.

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

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

CONTRATO	DESCRIPCIÓN	VALOR RECONOCIDO EN RESULTADOS (DIFERENTE DE CUOTAS CONTINGENTES)	ARRENDAMIENTOS CONTINGENTES INCLUIDOS EN RESULTADO
9887076	Obligación de arrendamiento	4,555	380
9880667	Obligación de arrendamiento	3,726	310
9892557	Obligación de arrendamiento	3,074	256
9887136	Obligación de arrendamiento	2,538	211
999633	Arrendamiento avión	2,045	85
9886128	Obligación de arrendamiento	1,778	148

CONTRATO	DESCRIPCIÓN	VALOR RECONOCIDO EN RESULTADOS (DIFERENTE DE CUOTAS CONTINGENTES)	ARRENDAMIENTOS CONTINGENTES INCLUIDOS EN RESULTADO
9887135	Obligación de arrendamiento	1,763	147
49539	Arrendamiento edificio en Medellín	1,740	915
50733	Arrendamientos oficinas One Plaza	1,651	125
158315	Banco Agrario Juniper / aceleración infraestructura de check point	1201	---
49952	Arrendamiento edificio Bogotá Calle 100	1,055	726
9890393	Obligación de arrendamiento	955	80
158878	Banco Agrario Juniper / aceleración infraestructura de check point	581	---
180110411	Rent Back Applus 18	377	---
49954	Arrendamiento edificio Cali	265	193
118404-3	Obligación de arrendamiento	227	19
126184-1	Obligación de arrendamiento	221	18
COL168-09	Anexo contrato marco de Fiscalía	160	---
180110410	Rent Back Interno 16 Tecnología interna ARUS	145	---
167732	Equipos, servidores, networking, para cliente OTIS	128	---
92027	Arrendamiento edificio AutoSURA en Medellín	123	79
9886271	Obligación de arrendamiento	102	9
148832	Resonador y Tac Sao Paulo	47	23
145108	Equipos para laboratorio clínico	19	12
		28,476	3,736

10.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los acuerdos de arrendamiento operativo más significativos son:

- 1 Inmuebles de sucursal SURA del Poblado, Salud SURA Sao Paulo, IPS SURA Sandiego, IPS SURA los Molinos, bodegas AutoSURA Medellín y Edificio Centro Empresarial Metropolitano.
- 1 Inmuebles donde se encuentran las sedes operativas y administrativas de las compañías Enlace Operativo y ARUS.

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

PAGOS MÍNIMOS

	2017	2016
A un año	44,010	4,822
A más de un año y hasta cinco años	65,391	2,946
Más de cinco años	65,527	15
Total arrendamientos	174,928	7,783

A continuación se presenta el gasto por arrendamiento operativo registrado en las compañías de Grupo SURA:

	2017	2016
Suramericana (Consolidado)	74,678	58,038
SURA Asset Management (Consolidado)	49,252	48,593
ARUS Consolidado	7,057	5,568
Hábitat Adulto Mayor	369	-
Grupo de Inversiones Suramericana	316	61
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	2	-
	131,674	112,260

Restricciones

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

NOTA 11. CONTRATOS DE SEGUROS

11.1. RESERVAS TÉCNICAS PARTE REASEGURADORES

Reaseguro

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

	2017	2016
Reaseguro de siniestros avisados	1,796,816	1,369,095
Reaseguro de riesgo en curso	1,297,282	1,201,572
Reaseguro de siniestros no avisados	119,113	78,889
Depósitos reaseguradores	1,109	10,195
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	3,214,320	2,659,751

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

Grupo SURA aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

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

11.2. PRIMAS

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

	2017	2016
Contratos de seguro de vida	6,896,139	6,599,089
Contratos de seguro de no vida	7,440,798	5,775,626
Primas emitidas	14,336,937	12,374,715
Contratos de seguros de vida – Parte reasegurador	(245,540)	(180,511)
Contratos de seguros de no vida – Parte reasegurador	(2,109,873)	(1,670,527)
Primas cedidas	(2,355,413)	(1,851,038)
Total primas netas	11,981,524	10,523,677

Las primas acumuladas por país se detallan así:

DIC 2017	CONTRATOS DE SEGURO DE VIDA	CONTRATOS DE SEGURO DE NO VIDA	PRIMAS EMITIDAS	CONTRATOS DE SEGUROS DE VIDA – PARTE REASEGURADOR	CONTRATOS DE SEGUROS DE NO VIDA – PARTE REASEGURADOR	PRIMAS CEDIDAS	TOTAL PRIMAS NETAS
Argentina	-	1,212,273	1,212,273	-	(140,928)	(140,928)	1,071,345
Bermuda	-	25,760	25,760	-	(25,757)	(25,757)	3
Brasil	-	544,326	544,326	-	(70,597)	(70,597)	473,729
Chile	1,894,742	1,694,820	3,589,562	(31,670)	(731,313)	(762,983)	2,826,579
Colombia	4,517,276	2,229,280	6,746,556	(172,494)	(751,920)	(924,414)	5,822,142
México	293,613	615,684	909,297	-	(136,611)	(136,611)	772,686
Panamá	-	424,554	424,554	-	(64,938)	(64,938)	359,616

DIC 2017	CONTRATOS DE SEGURO DE VIDA	CONTRATOS DE SEGURO DE NO VIDA	PRIMAS EMITIDAS	CONTRATOS DE SEGUROS DE VIDA - PARTE REASEGURADOR	CONTRATOS DE SEGUROS DE NO VIDA - PARTE REASEGURADOR	PRIMAS CEDIDAS	TOTAL PRIMAS NETAS
República Dominicana	-	250,214	250,214	-	(136,938)	(136,938)	113,276
El Salvador	190,508	140,788	331,296	(41,376)	(23,241)	(64,617)	266,679
Uruguay	-	303,099	303,099	-	(27,630)	(27,630)	275,469
	6,896,139	7,440,798	14,336,937	(245,540)	(2,109,873)	(2,355,413)	11,981,524

DIC 2016	CONTRATOS DE SEGURO DE VIDA	CONTRATOS DE SEGURO DE NO VIDA	PRIMAS EMITIDAS	CONTRATOS DE SEGUROS DE VIDA - PARTE REASEGURADOR	CONTRATOS DE SEGUROS DE NO VIDA - PARTE REASEGURADOR	PRIMAS CEDIDAS	TOTAL PRIMAS NETAS
Argentina	-	797,797	797,797	-	(103,473)	(103,473)	694,324
Brasil	-	481,475	481,475	-	(48,896)	(48,896)	432,579
Chile	2,191,850	1,233,628	3,425,478	(23,215)	(580,926)	(604,141)	2,821,337
Colombia	3,958,831	2,055,637	6,014,468	(125,825)	(619,411)	(745,236)	5,269,232
México	268,432	312,659	581,091	-	(85,311)	(85,311)	495,780
Panamá	-	387,272	387,272	-	(75,487)	(75,487)	311,785
República Dominicana	-	233,989	233,989	-	(121,062)	(121,062)	112,927
El Salvador	179,976	129,743	309,719	(31,471)	(19,189)	(50,660)	259,059
Uruguay	-	143,426	143,426	-	(16,772)	(16,772)	126,654
	6,599,089	5,775,626	12,374,715	(180,511)	(1,670,527)	(1,851,038)	10,523,677

11.3. SINIESTROS RETENIDOS

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

DIC 2017	SEGUROS DE VIDA	SEGUROS DE NO VIDA	TOTAL SINIESTROS	SEGUROS DE VIDA	SEGUROS DE NO VIDA	REEMBOLSO DE SINIESTROS	TOTAL SINIESTROS RETENIDOS
Argentina	-	549,882	549,882	-	(5,538)	(5,538)	544,344
Brasil	-	304,943	304,943	-	(87,664)	(87,664)	217,279
Chile	1,006,121	1,244,372	2,250,493	(529)	(843,534)	(844,063)	1,406,430
Colombia	2,767,686	1,493,540	4,261,226	(151,363)	(512,745)	(664,108)	3,597,118
México	107,967	342,897	450,864	-	(101,339)	(101,339)	349,525
Panamá	-	153,976	153,976	-	(35,638)	(35,638)	118,338
República Dominicana	-	102,827	102,827	-	(41,841)	(41,841)	60,986
El Salvador	93,362	46,607	139,969	(37,391)	(1,696)	(39,087)	100,882
Uruguay	-	125,085	125,085	-	(20,927)	(20,927)	104,158
	3,975,136	4,364,129	8,339,265	(189,283)	(1,650,922)	(1,840,205)	6,499,060

DIC 2016	SEGUROS DE VIDA	SEGUROS DE NO VIDA	TOTAL SINIESTROS	SEGUROS DE VIDA	SEGUROS DE NO VIDA	REEMBOLSO DE SINIESTROS	TOTAL SINIESTROS RETENIDOS
Argentina	-	320,180	320,180	-	(39,227)	(39,227)	280,953
Brasil	-	231,436	231,436	-	(44,056)	(44,056)	187,380
Chile	645,810	632,264	1,278,074	(171)	(398,360)	(398,531)	879,543
Colombia	2,373,017	1,585,068	3,958,085	(102,563)	(731,603)	(834,166)	3,123,919
México	95,806	187,387	283,193	-	(81,624)	(81,624)	201,570
Panamá	-	135,708	135,708	-	(21,537)	(21,537)	114,171
Rep.Dom	-	80,106	80,106	-	(18,909)	(18,909)	61,197
El Salvador	91,432	50,331	141,763	(40,427)	(3,448)	(43,875)	97,888
Uruguay	-	65,620	65,620	-	(17,719)	(17,719)	47,901
	3,206,065	3,288,100	6,494,165	(143,161)	(1,356,483)	(1,499,644)	4,994,521

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

	COLOMBIA	CHILE	MÉXICO	PERÚ	ARGENTINA	BRASIL	URUGUAY	PANAMÁ	REP. DOM	EL SALVADOR
SEGUROS DE VIDA										
Seguros de Vida Suramericana S.A.	X									
Seguros de Riesgos Profesionales Suramericana S. A	X									
Seguros de vida SURA S.A.		X								
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.			X							
Pensiones SURA S.A. de C.V.			X							
Asesuisa Vida S.A.										X
Seguros SURA S.A.				X						
Seguros de Vida S.A.		X								
Seguros de No Vida Seguros Generales Suramericana S.A.	X									
Seguros Suramericana Panamá S.A.								X		
Seguros SURA S.A.									X	
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A.										X
Seguros SURA S.A. de C.V.			X							
Seguros SURA S.A.					X					

	COLOMBIA	CHILE	MÉXICO	PERÚ	ARGENTINA	BRASIL	URUGUAY	PANAMÁ	REP. DOM.	EL SALVADOR
Atlantis Sociedad Inversora S.A.					X					
Seguros SURA S.A.						X				
Seguros SURA S.A.							X			

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

	2017	2016
Reserva matemática	11,287,760	13,215,886
Reserva de prima no devengada	8,103,252	7,140,327
Reserva de siniestros no avisados (IBNR)	1,585,659	1,392,739
Reserva de siniestros avisados	4,772,739	3,828,052
Reservas especiales	161,815	133,620
Otras reservas	283,999	278,990
Total reservas técnicas de seguros	26,195,224	25,989,614

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

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

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

	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	ACTIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	NETO
Al 31 de diciembre de 2015	18,865,979	581,124	18,284,855
Cambios en las reservas	4,674,928	1,022,093	3,652,835
Adición combinación de negocios	3,147,521	1,058,922	2,088,599
Ajustes por conversión	(865,907)	(4,880)	(861,027)
Ajustes por corrección monetaria	167,093	(503)	167,596
Reclasificación	-	2,995	(2,995)
Al 31 de diciembre de 2016	25,989,614	2,659,751	23,329,863

	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	ACTIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	NETO
Cambios en las reservas	3,372,124	608,319	2,763,805
Ajustes por conversión	710,338	2,797	707,541
Ajustes por corrección monetaria	131,478	-	131,478
Baja operación Seguros SURA Perú	(4,008,330)	(56,547)	(3,951,783)
Al 31 de diciembre de 2017	26,195,224	3,214,320	22,980,904

Las reservas técnicas por país se detallan así:

	2017	2016
Chile	11,196,089	8,816,968
Colombia	9,756,956	8,721,983
México	2,612,360	2,006,747
Argentina	988,860	885,551
Brasil	452,988	519,700
Panamá	446,716	412,035
El Salvador	343,865	349,904
Uruguay	230,394	215,049
República Dominicana	150,013	140,751
Bermuda	16,983	-
Perú	-	3,920,926
Total	26,195,224	25,989,614

NOTA 12. INVENTARIOS

El detalle del inventario se presenta a continuación:

	2017	2016
Mercancías no fabricadas por la empresa	483	185
Materiales, repuestos y accesorios	8,556	9,166
Otros inventarios*	5,308	4,484
Total	14,347	13,835

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

(*) Incluye entre otros, contratos en ejecución, inventarios hospitalarios, etc.

Restricción

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

Contratos de construcción

Grupo SURA a través de su subsidiaria ARUS Holding S.A.S. (antes Integradora de Servicios Tercerizados), realiza contratos de construcción para la prestación de sus servicios de outsourcing, los activos en el inventario, utilizados en la producción de servicios, son administrados bajo el tratamiento de la NIC 11 de contratos de construcción. A continuación se detalla una descripción de los contratos de la subsidiaria:

Diciembre 2017

PRODUCTO	REDES Y CABLEADO
Cliente	Colombia telecomunicaciones S.A E.S.P
Proyecto	C-R006-12-Control de Acceso
Fecha de inicio	2016/07/06
Fecha final	2019/08/21
Ingreso del contrato estimados	96
Costos incurridos	(39)
Costos para terminar el contrato	-
Costos estimados del contrato	(76)
Ganancia estimada	20
Grado de realización	51%
Ingresos de acuerdo al grado de realización	51
Ingreso causado	4

Diciembre 2016

PRODUCTO	REDES Y CABLEADO	REDES Y CABLEADO
Cliente	Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P.	Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P.
Proyecto	C-R006-12 -Control de Acceso	C-R079-10 Sede Fiscalía Telefónica
Fecha de inicio	2016/07/06	2016/11/20
Fecha final	2019/08/21	2017/12/31
Ingreso del contrato estimados	96	405
Costos incurridos	(37)	(48)
Costos para terminar el contrato	-	(274)
Costos estimados del contrato	(76)	(322)

PRODUCTO	REDES Y CABLEADO	REDES Y CABLEADO
Ganancia estimada	20	84
Grado de realización	49%	15%
Ingresos de acuerdo al grado de realización	47	60
Ingreso causado	35	6

NOTA 13. IMPUESTOS**13.1. NORMATIVIDAD APLICABLE**

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para el 2017 y 2016 aplicables a Grupo SURA y sus subsidiarias ubicadas en Colombia y a sus subsidiarias ubicadas en Chile, Perú, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Panamá, República Dominicana, El Salvador y España, son las siguientes:

PAÍS	2017	2016	PAÍS	2017	2016
Colombia	40%	40%	México	30%	30%
Chile	25.5%	22.5%	Panamá	25%	25%
Perú	29.5%	28%	República Dominicana	27%	27%
Argentina	35%	35%	El Salvador	25%	25%
Brasil	45%	45%	España	25%	28%
Uruguay	25%	25%			

- I. Colombia: Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional. A partir de 2013 se creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE). Este impuesto se calculó hasta el 31 de diciembre de 2016 con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales a una tarifa del 9%.

La ley 1739 de 2014 estableció una sobretasa al impuesto a la renta CREE progresiva y temporal desde el año 2015 empezando con 5% y para 2016 el 6%, aplicable a bases gravables de \$800 millones en adelante.

La ley 1819 de 2016 eliminó el impuesto CREE y la sobretasa al impuesto CREE para los años 2017 y 2018 y a su vez incrementó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes

creando una sobre tasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de \$800 millones en adelante.

- II. Chile: La ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. A partir de la publicación de la Ley N° 20.780, en septiembre del 2014 y luego de la Ley N° 20.899 en febrero del 2017 nacen dos sistemas tributarios; Régimen atribuido, cuya tasa a partir del año 2017 será de un 25%, y el Régimen parcialmente integrado, cuya tasa de impuesto para el año 2017 será 25,5% y para los años 2018 y siguientes ascenderá a un 27%.

La regla general será el régimen parcialmente integrado, mientras que ciertos contribuyentes podrán optar por el régimen atribuido. La tasa de impuesto para el año 2015 es de un 24% sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

- III. Perú: La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue de 29,5% por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 5 por ciento sobre la renta neta imponible.
- IV. Brasil: En Brasil se tienen dos categorías de impuestos sobre los ingresos brutos y sobre ingresos netos:
 - a. Los ingresos brutos se tienen contribuciones sociales a la tarifa global del 4,65% después de deducción de los siniestros pagados, de acuerdo con la Ley 9.718 del 1998.
 - b. 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. Adicionalmente se tienen una contribución social sobre ingresos netos a la tarifa del 20% en efecto hasta diciembre de 2018 de acuerdo con el Decreto 3.000 del 1999. Para los próximos años, esta tarifa volverá a la 15%, de acuerdo con la Ley 13.169 del 2015.
- V. Argentina: En materia tributaria existen 3 niveles de impuestos: impuestos nacionales, impuestos provinciales y municipales. El impuesto a las

ganancias aplica la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada. La ley 27.430 publicada el 29/12/2017 establece modificaciones a la ley de Impuestos a las Ganancias, entre ellos la modificación de la tasa de impuesto para las sociedades de capital la cual será del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1/01/2018 hasta el 31/12/2019 y se reducirá al 25% para los ejercicios posteriores. También se gravan los dividendos que se distribuyan con una alícuota del 7% o del 13% para los períodos citados, respectivamente.

Se tiene un impuesto a los ingresos brutos, el cual tiene como base imponible la prima neta de anulaciones, alquileres, renta financiera y otros Ingresos gravados. Deducciones: siniestros pagados netos de recuperos, reaseguros y reservas de riesgos en curso y siniestros pendientes, tiene una tasa del 5.5%.

- VI. México: El impuesto sobre la renta (ISR) es un impuesto directo sobre la ganancia obtenida; es decir, por la diferencia entre el ingreso y las deducciones autorizadas en el ejercicio fiscal. Este impuesto debe ser pagado de manera mensual (a cuenta del impuesto anual) al Servicio de Administración Tributaria, o a las Oficinas Autorizadas por las Entidades Federativas. Durante el ejercicio fiscal de 2017, la tasa de impuesto de renta de México fue del 30%. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.
- VII. Panamá: De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las Aseguradoras registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estaría sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas y un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución, restando en este caso el 4% del impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos.

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

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

- VIII. República Dominicana: El código tributario de la República Dominicana, según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. Las tarifas de impuesto sobre la renta establecidas mediante la Ley 253-12 son de 27% para 2017 y al 27% para el 2016. Asimismo, la Ley incluye modificaciones importantes sobre operaciones con entidades vinculadas y la obligación de incluir en los estudios de precios de transferencia y declaración informativa las transacciones realizadas con relacionadas locales, se incluyó, además, en el concepto de gastos no deducibles la capitalización aplicable a las deudas con entidades del exterior, donde la relación deuda-capital no puede ser mayor a 3/1.
- IX. El Salvador: Las entidades constituidas en El Salvador pagan Impuesto sobre la Renta por los ingresos obtenidos en el país, de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo No. 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde enero 1992. De conformidad a dicha Ley las personas jurídicas domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a la renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%), a excepción de las compañías que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales al ciento cincuenta mil dólares (\$150.000.00) los cuales aplicarán la tasa del veinticinco por ciento (25%), excluyéndose además de dicho cálculo aquellas rentas que hubiesen sido objeto de retención definitiva del impuesto sobre la renta en los porcentajes legales establecidos en la Ley.
- X. Uruguay: Los principales tributos que rigen en Uruguay de acuerdo con la normativa vigente, Texto Ordenado de 1996 (Títulos 4, 6, 10, 14,7 y 8), son Impuesto a la renta, Impuesto Patrimonio, IVA e IRPF (impuesto de renta persona física)- IRNR (Impuesto de renta de no residente). Las tasas correspondientes son 25% de Impuesto a la renta, 1.5% de Patrimonio, 22% de IVA y entre un 7 y 12% de IRPF-IRNR. Por otra parte, a las aseguradoras corresponde pagar Impuesto a los Ingresos cuya tasa varía entre un 5 y 7 % dependiendo de la cartera (Texto ordenado de 1996 Titulo 6) y el Impuesto Nacional de Sangre cuya tasa es de 2% sobre las primas emitidas.
- XI. 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.

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

Régimen de las entidades de tenencia de valores extranjeros

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

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

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

Tipo de gravamen

Se reduce progresivamente en el plazo de dos años el tipo general del 30% al 25%

En 2016: 28%

En 2017: 25%

13.2. IMPUESTOS CORRIENTES

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		
Impuesto de renta y complementarios	39,627	135,085
Impuestos locales	11,337	23,799
Retención en la fuente	5,386	26,845
Impuesto a las ventas	74,956	49,660
Impuesto a favor	64,801	64,252
Contribuciones	23,200	93,905
Impuesto CREE por cobrar	850	-
Otros	15,055	19,179
	235,212	412,725

	2017	2016
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		
Impuesto de renta y complementarios	202,528	258,902
Impuestos locales	29,188	43,382
Impuesto CREE por pagar	-	2,592
Impuesto a las ventas por pagar	278,145	247,177
Impuesto a la riqueza	6	20
Otros	36,965	23,352
	546,820	575,425
Impuesto neto	311,608	162,700

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

	ARGENTINA	BERMUDA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	ESPAÑA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP.DOM	EL SALVADOR	EL SALVADOR	URUGUAY
Activos por impuestos corrientes	4,095	-	4,090	83,745	98,209	-	19,255	9,471	1,767	-	930	13,650	13,650
Pasivos por impuestos corrientes	25,151	-	10,784	253,258	115,025	-	58,615	2,883	23,093	18,618	9,780	29,613	29,613
	21,056	-	6,694	169,513	16,816	-	39,360	(6,588)	21,326	18,618	8,850	15,963	15,963
	ARGENTINA	BERMUDA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	ESPAÑA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP.DOM	EL SALVADOR	EL SALVADOR	URUGUAY
Activos por impuestos corrientes	7,793	-	7,216	112,603	115,806	-	102,069	12,381	38,501	-	5,452	10,900	10,900
Pasivos por impuestos corrientes	26,479	4	-	170,840	174,886	482	143,564	2,655	2,925	16,581	12,212	24,797	24,797
	18,686	4	(7,216)	58,237	59,080	482	41,495	(9,726)	(35,576)	16,581	6,760	13,897	13,897

13.3. IMPUESTO RECONOCIDO EN EL RESULTADO DEL PERÍODO

El gasto por impuesto corriente e impuesto diferido:

	2017	2016
Gasto por impuesto corriente	(408,625)	(415,312)
Gasto por Impuesto diferido		
Nacimiento/reversión de diferencias temporarias	(68,535)	(16,295)
Cambios de tasas fiscales		
Gasto de impuestos	(477,160)	(431,607)

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

13.4. CONCILIACIÓN DE LA TASA EFECTIVA

		2017		2016
Utilidad antes de impuesto		1,850,932		2,024,986
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	33%	(617,675)	38%	(769,079)
MAS EFECTO FISCAL DE:				
Efecto de eliminación en resultados consolidados	22%	(400,307)	17%	(345,950)
Gastos no deducibles	11%	(197,147)	8%	(162,432)
Ingresos fiscales	14%	(258,344)	12%	(238,132)
Pérdidas fiscales	5%	(89,719)	1%	(21,961)
Amortización de intangibles	0%	(4,017)	0%	-
Ajustes en cambio de tarifa	1%	(18,764)	1%	(23,636)
Efecto inflacionario	3%	(53,835)	0%	-
Otros	2%	(43,738)	9%	(179,796)
MENOS EFECTO FISCAL DE:				
Ingresos no gravados	(24%)	451,045	(22%)	451,544
Dividendos no gravados	(19%)	346,032	(12%)	248,009
Pérdidas fiscales	(1%)	17,073	0%	3,039
Amortización de intangibles	(1%)	23,208	(1%)	12,724
Deducciones fiscales	0%	2,521	(1%)	25,188
Ajustes en cambio de tarifa	0%	3,457	0%	1,511
Rentas Exentas	(11%)	209,855	(12%)	251,573
Efecto de eliminación en resultados consolidados	(2%)	42,301	0%	-
Otros	(6%)	110,893	(16%)	315,788
Impuesto a las ganancias	26%	(477,161)	21%	(431,609)

13.5. IMPUESTOS DIFERIDOS

El saldo del impuesto diferido activo y pasivo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 comprendía:

	2017			2016		
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	NETO	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	NETO
Activos financieros	(11,811)	50,593	(62,404)	9,038	52,127	(43,089)
Beneficios a empleados	4,641	-	4,641	7,397	-	7,397
Inversiones	316	226,980	(226,664)	599	174,092	(173,493)
Intangibles	(2,822)	1,138,743	(1,141,565)	(9,292)	1,027,876	(1,037,168)
Otros activos no financieros	(423)	(401)	(22)	-	1,825	(1,825)
Otros pasivos	37,312	(218,411)	255,723	57,066	(53,028)	110,094
Pasivos financieros	32	431,635	(431,603)	1,387	297,943	(296,556)
Pérdidas fiscales	130,981	16,138	114,843	121,905	42,124	79,781
Propiedades y equipos	(4,608)	64,038	(68,646)	(8,310)	10,214	(18,524)
Reservas técnicas de seguros	7,628	(10,266)	17,894	8,280	6,905	1,375
	161,246	1,699,049	(1,537,803)	188,070	1,560,078	(1,372,008)

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

IMPUESTOS DIFERIDOS 2017	COLOMBIA	CHILE	MÉXICO	PERÚ	ARGENTINA	BRASIL	URUGUAY	PANAMÁ	REP. DOM	SALVADOR	TOTAL
Intangibles	(10,861)	(377,452)	(417,024)	-	(52,456)	(6,679)	(12,215)	(6,042)	2,797	(16,617)	(896,549)
Inversiones	(247,397)	-	-	(224,937)	(850)	-	(32,915)	-	(3)	-	(506,102)
Otros Pasivos	7,581	(440,167)	112,553	(15,646)	9,040	33,968	(5,842)	-	1,306	41	(297,166)
Propiedades y Equipos	(64,683)	(3,981)	(18,547)	(1,422)	(2,305)	-	2,288	(1,475)	(4,195)	(226)	(94,546)
Reservas técnicas de seguros	(81,271)	40,969	(31,381)	-	46,948	-	(3,070)	(255)	3,420	11,581	(13,059)
Pasivos Financieros	951	14,223	15,208	-	-	-	-	-	-	279	30,661
Beneficios a empleados	29,957	8,035	1,748	-	498	-	212	-	-	-	40,450
Activos Financieros	60,258	(9,336)	18,222	(33,555)	2,323	4,081	1,728	-	1,103	135	44,959
Pérdidas fiscales	24,327	64,348	13,813	8,627	-	42,434	-	-	-	-	153,549
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	(281,138)	(703,361)	(305,408)	(266,933)	3,198	73,804	(49,814)	(7,772)	4,428	(4,807)	(1,537,803)
IMPUESTOS DIFERIDOS 2016	COLOMBIA	CHILE	MÉXICO	PERÚ	ARGENTINA	BRASIL	URUGUAY	PANAMÁ	REP. DOM	SALVADOR	TOTAL
Intangibles	(50,621)	(341,851)	(320,728)	-	(50,652)	(7,783)	(14,705)	(7,743)	2,586	(16,427)	(807,924)
Inversiones	(171,534)	-	-	(256,942)	(3,098)	-	(34,264)	-	-	-	(465,838)
Otros Pasivos	45,579	(404,727)	9,198	(16,373)	9,232	53,854	(6,102)	(6,972)	1,276	194	(314,841)
Propiedades y Equipos	(44,212)	34,258	(10,446)	(1,381)	(1,255)	-	1,672	(1,333)	(3,100)	(254)	(26,051)
Pasivos Financieros	(42,776)	12,586	11,761	-	-	-	-	-	-	-	(18,429)
Reservas técnicas de seguros	(51,459)	26,348	(25,850)	-	42,441	-	(2,443)	6,806	2,504	11,400	9,747
Beneficios a empleados	28,986	1,268	2,794	-	188	1,927	241	-	-	-	35,404
Activos Financieros	79,085	(5,846)	28,668	(22,388)	2,832	3,175	3,351	-	1,310	560	90,747
Pérdidas fiscales	8,075	77,210	4,936	7,461	-	22,870	-	-	-	4,625	125,177
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	(198,877)	(600,754)	(299,667)	(289,623)	(312)	74,043	52,250)	(9,242)	4,576	98	(1,372,008)

Impuesto diferido por pérdidas y créditos fiscales no utilizados:

El saldo de impuesto diferido por pérdidas fiscales se originó en las compañías de Colombia, Chile, México, Perú y Brasil, esta compañía presenta un saldo de \$42,435, estos son créditos imprescriptibles es decir que no caducan de acuerdo con las leyes fiscales de Brasil. Según estudio realizado por la compañía se estima recuperar este importe a partir del año 2019.

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

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

Para el caso de Colombia, el impuesto diferido activo por pérdida fiscal surge en Seguros Generales Suramericana S.A. debido a la posibilidad de compensación de pérdidas y excesos fiscales que posee la compañía al cierre de 2017.

Impuesto Diferido Activo No Reconocido

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

Las anteriores partidas no presentan saldo activo por impuestos diferidos, derivado del análisis y la poca probabilidad de recuperación efectuada por la administración de las compañías, esto con relación a México y Perú, para el caso de Colombia la explicación se da por efectos de la legislación interna que limita la utilización de los mismos.

Por otra parte Grupo SURA no existen activo por impuesto diferido reconocidos relacionados con las pérdidas fiscales, debido a que la compañía no tributa sobre renta líquida por lo cual no se reconoce un activo.

13.6. MOVIMIENTO DEL IMPUESTO DIFERIDO

	2017	2016
Saldo inicial, pasivo neto	1,372,008	1,282,936
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	68,536	14,938
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes del otro resultado integral	34,278	7,732
Incrementos (disminuciones) por combinaciones de negocios	404	16,356
Efecto por la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	62,577	50,046
Saldo final, pasivo neto	1,537,803	1,372,008

	ACUMULADO			MOVIMIENTO	
	2017	2016	2015	2017	2016
Cobertura con derivados de flujo de efectivo	(2,970)	(1,711)	(1,712)	(1,259)	1
Beneficios Post-empleo	860	341	227	519	114
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	(1,751)	(1,751)	-	(0)	(1,751)
Revalorización de propiedad y equipo	(40,168)	(6,629)	(318)	(33,539)	(6,311)
Total impuesto diferido, imputado al Otro Resultado Integral	(44,029)	(9,751)	(1,803)	(34,278)	(7,948)

NOTA 14. INSTRUMENTOS DERIVADOS

14.1 ACTIVOS POR OPERACIONES DE NEGOCIACIÓN

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

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

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016, Grupo SURA, cuenta con derivados contabilizados como activos financieros y pasivos financieros, de acuerdo con el resultado positivo o negativo que arrojó su valor razonable, respectivamente.

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

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	SWAP		FORWARD		OPCIONES		TOTAL	
ACTIVOS								
CONTRATOS DE NEGOCIACIÓN								
Tasas de interés	5,458	1,015	-	-	-	-	5,458	1,015
Tasas de cambio	29,071	12,497	5,612	18,202	42,145	99,850	76,827	130,549
	34,529	13,512	5,612	18,202	42,145	99,850	82,285	131,564
CONTRATOS DE COBERTURA								
Tasas de cambio	63,424	489,365	-	10,164	-	-	63,424	499,529
Total Activo	97,953	502,877	5,612	28,366	42,145	99,850	145,709	631,093
PASIVO								
CONTRATOS DE NEGOCIACIÓN								
Tasas de interés	-	2,388	-	-	-	-	-	2,388
Tasas de cambio	105,002	27,562	1,206	489	13,828	18,740	120,036	46,791
	105,002	29,950	1,206	489	13,828	18,740	120,036	49,179
CONTRATOS DE COBERTURA								
Tasas de cambio	50,652	560,405	-	-	-	-	50,651	560,407
Total derivados pasivos	155,654	590,355	1,206	489	13,828	18,740	170,687	609,586
Posición neta	(57,701)	(87,478)	4,406	27,877	28,317	81,110	(24,978)	21,507

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

A continuación, se presenta el movimiento de los derivados:

	POSICIÓN ACTIVA	POSICIÓN PASIVA	POSICIÓN NETA
Saldo al 31 de diciembre de 2015	262,178	253,924	8,254
Adiciones	422,919	399,677	23,242
Valoración (*)	(54,004)	(48,694)	(5,310)
Diferencia en cambio	-	4,679	(4,679)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	631,093	609,586	21,507
Adiciones	56,088	11,892	44,196
Pagos	(602,148)	(515,990)	(86,158)
Valoración (*)	57,874	63,449	(5,575)
Diferencia en cambio	2,802	1,750	1,052
Saldo al 31 de diciembre de 2017	145,709	170,687	(24,978)

(*) El saldo incluye los siguientes conceptos:

	2017	2016
Pagos de valoración realizada (**)	41,024	(2,459)
Valoración en el resultado integral (Notas 14.2.1, 14.2.2 y 26)	4,270	29,088
Valoración en el estado de resultados (Nota 31)	(50,869)	(31,939)
	(5,575)	(5,310)

(**) Corresponde a los pagos que se realizan de las valoraciones de los derivados.

14.2 USO DE CONTABILIDAD DE COBERTURA

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos de algunas de las subsidiarias de Grupo SURA han utilizado contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros de acuerdo con el siguiente detalle:

14.2.1 Cobertura de flujo de efectivo

Grupo SURA realiza la siguiente cobertura de flujo de efectivo:

Como parte de su estrategia Seguros de Vida S.A, subsidiaria de SURA Asset Management, desde el año 2015 se celebran contratos swap con el fin de no exponer los resultados de las inversiones que realiza la Compañía en instrumentos de renta fija internacional (bonos emitidos en USD a tasa fija) a las volatilidades financieras.

Estas inversiones se realizan para respaldar la cartera de pasivos conformada por: Rentas Vitalicias; Vida Individual (no se incluye el producto Unit Linked) y Vida Colectivo de Desgravamen, de las cuales la cartera con un mayor flujo es la de Rentas Vitalicias.

Los contratos pactados consisten en pagar una tasa de cambio fija en dólares (USD) y recibir un valor fijo en Unidad de Fomento (UF – moneda indexada por la inflación), con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio de los instrumentos de renta fija poseídos en moneda extranjera y el riesgo de inflación referente a la cartera de pasivos expresada en UF.

14.2.2. Inversión neta en el extranjero

En el año 2017 Grupo SURA no presenta operaciones de cobertura de inversión neta en el extranjero. En el 2016 la subsidiaria Suramericana S.A. tiene inversiones en el extranjero y están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional expresadas en dólares de los Estados Unidos de América frente a la moneda funcional de Grupo SURA en Colombia la cual es el peso Colombiano.

Los días 24 y 26 de agosto de 2015 Suramericana recibió por parte de Helm Bank Panamá y Davivienda Panamá dos créditos por 35 millones USD cada uno, amortizables en 10 años según su respectivo plan de amortización, lo anterior, para cubrir el negocio en el extranjero (InverSURA Panamá Internacional, más su participación directa sobre Seguros Suramericana Panamá) únicamente por su valor nominal, excluyendo el servicio de la deuda.

Identificación del instrumento de cobertura

Como parte de su intención de implementar la cobertura para los negocios en el extranjero, a partir del 1 de octubre de 2015, la compañía ha designado formalmente a través de la documentación requerida por la NIC 39, los créditos otorgados por Helm Bank Panamá y Davivienda Panamá, como instrumentos de cobertura para su participación directa de los negocios en el extranjero, específicamente los ubicados en la República de Panamá, únicamente por su principal, excluyendo el servicio de la deuda.

Identificación de la partida cubierta

De acuerdo con lo estipulado por la CINIIF 16 de Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero, una partida cubierta puede ser un importe de activos netos igual o menor al valor en libros de los activos netos del negocio en el extranjero reportados en el estado financiero consolidado.

Por lo anterior para Suramericana al inicio de la cobertura este es el valor correspondiente a la inversión neta en el negocio en el extranjero, tomado como partida parcialmente cubierta, y el valor nominal asignado como cubierto.

Partida cubierta:

NEGOCIO EN EL EXTRANJERO	ACTIVOS NETOS	% PARTICIPACIÓN	ACTIVOS NETOS CUBIERTOS
Participación directa en subsidiarias del Exterior	199.851	100%	70
DETALLE COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN NETA - PARTICIPACIÓN DIRECTA SURAMERICANA S.A.			
NEGOCIO EN EL EXTRANJERO	ACTIVOS NETOS	% PARTICIPACIÓN	ACTIVOS NETOS CUBIERTOS
Inversura Panamá Internacional	128.048	100%	70
Seguros Suramericana S.A.	776	0.79%	
Seguros Suramericana de Panamá S.A. (Banistmo)	71.028	100%	
Total	199.852	100%	

Para el 1 de octubre de 2015 la compañía consolida el 100 % de participación en Seguros Suramericana S.A. a través de la participación del 99.21% que a la fecha tenía en esta compañía su subsidiaria InverSURA Panamá, la cual a su vez fue y es participada al 100% por Suramericana. Para el 31 de diciembre de 2015 Suramericana tiene un 23 % de participación directa sobre Seguros Suramericana S.A., consolidando el 77% restante a través de Inversura Panamá.

Identificación de la naturaleza del riesgo

La compañía busca cubrirse del riesgo de tasa de cambio que surge en la conversión de los negocios en el extranjero.

Eficacia del instrumento de cobertura

La compañía mide la eficacia de los instrumentos de cobertura de la siguiente forma:

$$\% \text{ de eficacia} = \frac{\text{Variación de la diferencia en cambio del principal de la deuda}}{\text{Efecto del periodo por conversión del negocio en el extranjero}}$$

Dónde:

- ¶ Diferencia en cambio del principal de la deuda corresponde a la diferencia en cambio que surge en la actualización de los instrumentos de cobertura por variación en la tasa de cambio, y

- ¶ Efecto en conversión del negocio en el extranjero corresponde a la diferencia en cambio que surge en la conversión de los resultados y la situación financiera del negocio en el extranjero aplicando las reglas continuamente descritas en el párrafo 23 de la NIC 21.

La subsidiaria Suramericana, ha establecido realizar la medición de la eficacia de la cobertura por el riesgo de tasa de cambio para la inversión neta en el extranjero de forma trimestral. A continuación, se presenta el resultado de la prueba de eficacia al 31 de diciembre de 2015:

PERIODO	TASA	PORCENTAJE CUBIERTA. (ACTIVO)	EFEC. CONVER VALOR CUBIERTO (ACTIVO)	EFEC. CONVER INST. COBERTURA	EFICACIA DE LA COBERTURA	COMPENS. (VALOR EFICAZ COBERTURA)
Octubre	2,897.83	35.03%	(13,172)	(13,224)	100,40%	(13,224)
Noviembre	3,142.11	34.96%	16,962	17,100	100,81%	17,100
Diciembre	3,149.47	33.99%	1,093	515	100,15%	515
			4,883	4,391	89,91%	4,391

NOTA 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	2017	2016
Terrenos	102,125	298,429
Edificios	929,413	735,097
	1,031,538	1,033,526

El movimiento de las propiedades de inversión es el siguiente:

	TERRENO	EDIFICIO	TOTAL
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015	214,733	590,455	805,188
Adquisiciones compra	107,045	127,201	234,246
Adquisiciones combinación de negocios	1,883	3,235	5,118
Pérdidas por deterioro de valor reconocida en resultados, propiedades de inversión	-	-	-

	TERRENO	EDIFICIO	TOTAL
Pérdidas (Ganancias) por ajustes del valor razonable, propiedades de inversión	(2,509)	63,324	60,815
Transferencias de (a) inventarios y bienes inmuebles ocupados por el propietario, propiedades de inversión	(13,132)	454	(12,678)
Bajas	(6,952)	(66,573)	(73,525)
Efecto por conversión	(2,639)	17,001	14,362
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2016	298,429	735,097	1,033,526
Adquisiciones compra	21,080	302,746	323,826
Adquisiciones combinación de negocios	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocida en resultados, propiedades de inversión	-	(36)	(36)
Ganancias por ajustes del valor razonable, propiedades de inversión	4,564	29,883	34,447
Transferencias de inventarios y bienes inmuebles ocupados por el propietario, propiedades de inversión	(1,895)	(3,034)	(4,929)
Bajas	(224,526)	(205,846)	(430,372)
Efecto por conversión	4,473	70,603	75,076
Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017	102,125	929,413	1,031,538

AVALUADORES

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

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

INGRESOS POR PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El ingreso por arrendamiento de las propiedades de inversión a diciembre 31 de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Ingreso por arrendamiento	36,842	2,242
Ganancia o pérdida en venta de propiedades de inversión	367	279
Ingreso por valoración	34,447	60,815
Ingresos propiedades de inversión	71,656	63,336

Las características de las propiedades de inversión son las siguientes:

ACTIVO (*)	2017	2016	RESTRICCIONES (SI/NO)	ARRENDADA
Nueva las Condes	212,951	-	No	Si
Torre Santa Maria	124,395	-	No	Si
Alsacia	120,048	106,371	No	Si
Torre Apoquindo	85,807	68,646	No	Si
Suecia 211	82,207	73,564	No	Si
Millenium	66,264	55,548	No	Si
Isidora Magdalena	53,069	47,032	No	Si
Isidora Foster	35,746	31,431	No	Si
Diez	34,591	30,121	No	Si
Lote Everfit Indulana	34,176	33,753	No	Si
Small Service	34,059	29,563	No	Si
Seis	33,025	29,066	No	Si
Pionero	32,463	28,747	No	Si
WTC	23,059	20,506	No	Si
Paseo Las Palmas - Renta	19,905	16,620	No	Si
Las Bellotas	9,606	7,665	No	Si
Lote Santa Lucia -Rionegro	8,440	4,760	No	Si
Nueva Los Leones	4,605	4,444	No	Si
Edificio y estacionamientos - Torre SURA	3,796	-	No	Si
Pionero 2 (Of. 402+404)	2,473	2,190	No	Si
Coyancura	1,527	1,358	No	Si
Terreno (alícuota) Torre SURA	1,408	-	No	Si
Lotes 1, 3, 2 A, 2B	1,333	1,487	No	Si
San Martin 876	1,298	-	No	Si
Local Bancario B2	1,086	861	No	Si
San Lorenzo 876	1,067	69	No	Si
Oficina 101 C	611	484	No	Si

ACTIVO (*)	2017	2016	RESTRICCIONES (SI/NO)	ARRENDADA
P.H. World Trade Center, Hotel Sercotel Princess H-501	504	-	No	Si
Locales y garajes Edificio Grupo Colombia, Pereira, Colombia	353	379	No	Si
P.H. Suite, Hotel Coronado Edif. E H-205	328	445	No	Si
Terreno Ubicado En Cerro Azul Hacienda Country Club Lote B-26	303	-	No	Si
Parqueaderos	180	310	No	Si
Oficina Edificio Camacol, Medellín, Colombia	159	254	No	Si
Mar Del Plata	153	-	No	Si
Local food center #1	101	90	No	Si
Local food center #2	94	79	No	Si
Local food center #4	91	80	No	Si
Local food center #3	89	79	No	Si
Agüero	80	-	No	Si
Velez Sarsfield 30Cba	46	-	No	Si
Depósito 26	28	30	No	Si
Av.V.Fertil/Medusas Uf -6- Pinama	12	-	No	Si
Pampayastasud.	2	-	No	Si
Edificios luterana	-	98,828	No	Si
Terreno Orquideas	-	65,023	No	Si
Edificio orquideas	-	64,082	No	Si
Terreno Metropolitana Arequipa	-	32,436	No	Si
Terreno Rivera Navarrete (Iglesia Luterana)	-	27,042	No	Si
Terreno Rivera Navarrete (Costamar)	-	25,741	No	Si
Terreno San Juan de Lurigancho UTP	-	24,499	No	Si
Edificio Real 8	-	15,253	No	Si
Terreno Huancayo Maestro	-	15,067	No	Si
Huancayo Maestro	-	12,934	No	Si
Terreno Mapfre Cercado	-	10,495	No	Si
Terreno Tottus Callao	-	8,533	No	Si
Terreno Terreno Real 8	-	7,164	No	Si
Terreno Unimarc Mexico	-	5,695	No	Si
Oficina 407 Torre Concasa, Bogotá, Colombia	-	3,664	No	Si
Edificio Plaza Independencia (a)	-	3,637	No	Si
Proyecto Unimarc México	-	3,535	No	Si
Proyecto Costamar	-	3,105	No	Si
Terreno Unimar Barranca	-	3,020	No	Si
Unimar Barranca	-	2,893	No	Si
Edificios Mapfre Cercado	-	2,520	No	Si
Oficina Edificio Seguros Fenix, Cartagena, Colombia	-	1,270	No	Si
De Las Medusas, Pinamar, Buenos Aires, Argentina	-	14	No	Si
Oficina 21	-	1,043	No	Si
Total propiedades de inversión	1,031,538	1,033,525		

JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

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

Los valores razonables de dichas valuaciones se encuentran respaldados por evidencia del mercado y representan los valores por los cuales los activos podrían ser comprados y vendidos entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en una transacción en condiciones de independencia mutua y en la fecha de la valoración conforme a las normas del Comité de Normas Internacionales de Valuación y la NIIF 13 de Valor razonable. Las propiedades son valoradas cada año y las ganancias y pérdidas a valor razonable se registran en el estado de resultados.

RESTRICCIONES

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

NOTA 16. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	2017	2016
Terrenos	334,369	274,135
Edificios	525,482	467,728
Vehículos	50,517	54,127
Equipos de oficina	34,836	23,515
Equipo informático	92,791	83,525
Enseres y accesorios	17,724	20,789
Otras propiedades y equipo	32,937	30,729
Construcciones en curso	30,114	43,564
Mejoras de derechos de arrendamiento	35,459	39,590
	1,154,229	1,037,702

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

	TERRENOS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPO INFORMÁTICO	ENSERES Y ACCESORIOS	OTRAS PROPIEDADES Y EQUIPO	CONSTRUCCIONES EN CURSO	MEJORAS DE DERECHOS DE ARRENDAMIENTO	TOTAL
COSTO										
Costo a 1 de enero 2017	273,368	535,706	91,229	66,629	222,159	62,557	48,094	34,761	47,995	1,382,498
Adiciones	1,214	30,234	8,833	8,765	47,378	525	6,922	14,958	8,589	127,418
Disposiciones (-)	(6,378)	(53,589)	(6,301)	(3,555)	(22,482)	(21,828)	(387)	(779)	(673)	(115,972)
Revaluación (Nota 26.1)	80,613	97,855	-	-	-	-	-	-	-	178,468
Diferencia en cambio	1,988	1,368	(351)	325	917	-	(34)	8	(464)	3,757
Otros cambios	(8,089)	(13,912)	172	321	5,193	4,786	-	(18,834)	8,373	(21,990)
Costo en libros a 31 de diciembre 2017	342,716	597,662	93,582	72,485	253,165	46,040	54,595	30,114	63,820	1,554,179
Depreciación acumulada y deterioro de valor										
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2017	-	(62,316)	(36,608)	(37,945)	(138,617)	(34,019)	(17,365)	-	(17,926)	(344,796)
Depreciación del periodo (Nota 8)	-	(12,495)	(9,930)	(5,349)	(29,422)	(5,016)	(7,882)	-	(9,784)	(79,878)
Disposiciones (-)	-	5,493	3,354	2,985	14,640	13,043	366	-	-	39,881
Deterioro del periodo	(1,654)	(1,129)	-	(10)	(130)	-	(218)	-	-	(3,141)
Diferencia en cambio	-	(401)	106	(474)	(758)	-	32	-	397	(1,098)
Otros cambios	(6,693)	(1,332)	13	3,144	(6,087)	(2,324)	3,409	-	(1,048)	(10,918)
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017	(8,347)	(72,180)	(43,065)	(37,649)	(160,374)	(28,316)	(21,658)	-	(28,361)	(399,950)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2017	334,369	525,482	50,517	34,836	92,791	17,724	32,937	30,114	35,459	1,154,229
Costo a 1 de enero 2016	227,143	458,076	82,340	32,593	193,924	69,719	15,473	66,346	34,037	1,179,651
Adiciones	22,398	28,517	8,958	13,915	39,907	4,774	9,280	16,344	18,344	162,324
Disposiciones (-)	(27)	(17,100)	(5,873)	(6,661)	(38,315)	(273)	(683)	(63)	(10,465)	(79,460)

	TERRENOS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPO INFORMÁTICO	ENSERES Y ACCESORIOS	OTRAS PROPIEDADES Y EQUIPO	CONSTRUCCIONES EN CURSO	MEJORAS DE DERECHOS DE ARRENDAMIENTO	TOTAL
Revaluación (Nota 26.1)	-	11,709	-	-	-	-	-	-	-	11,709
Otros cambios	24,621	48,843	8,860	21,436	26,643	(15,022)	25,001	(33,756)	1,648	108,274
Costo en libros a 31 de diciembre 2016	274,135	530,045	94,285	61,283	222,159	59,198	49,071	48,758	43,564	1,382,498
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR										
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2016	(3)	(49,694)	(26,047)	(21,296)	(119,188)	(32,255)	(10,517)	(6,583)	-	(265,583)
Depreciación del periodo (Nota 8)	-	(9,285)	(11,417)	(3,477)	(23,949)	(4,731)	(7,554)	(8,574)	-	(68,987)
Disposiciones (-)	-	858	2,355	1,036	29,105	96	475	47	-	33,972
Otros cambios	3	(4,196)	(5,049)	(14,031)	(24,602)	(1,519)	(746)	5,942	-	(44,198)
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2016	-	(62,317)	(40,158)	(37,768)	(138,634)	(38,409)	(18,342)	(9,168)	-	(344,796)
Propiedades y equipos a 31 de diciembre de 2016	274,135	467,728	54,127	23,515	83,525	20,789	30,729	39,590	43,564	1,037,702

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

No existe ninguna restricción relacionada con las propiedades y equipos.

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

NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	NOTA	2017	2016
Plusvalía	17.1	4,768,779	4,506,162
Activos Intangibles distintos a la plusvalía	17.2	3,149,755	3,274,773
Costo de Adquisición Diferido (DAC)	17.3	1,750,068	1,638,604
Total activos intangibles distintos a la plusvalía		4,899,823	4,913,377
Activos intangible totales incluyendo plusvalía		9,668,602	9,419,539

17.1 PLUSVALÍA

El detalle de la plusvalía se presenta a continuación:

COMPAÑÍA	2017			2016		
	COSTO	DETERIORO	NETO	COSTO	DETERIORO	NETO
Adquisiciones realizadas a ING (*)	3,909,070	-	3,909,070	3,671,348	-	3,671,348
AFP Horizonte	250,951	-	250,951	243,747	-	243,747
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	14,419	-	14,419	13,734	-	13,734
ARUS S.A.	25,429	-	25,429	25,429	-	25,429
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. (Asesuisa)	83,367	(22,973)	60,394	83,834	(23,100)	60,734
Seguros SURA S.A. República Dominicana	13,720	-	13,720	13,797	-	13,797
Seguro Suramericana Panamá (antes Banistmo)	50,094	-	50,094	50,374	-	50,374
Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Chile S.A.)	168,462	-	168,462	153,562	-	153,562
Seguros Colombia S.A.	93,650	-	93,650	93,650	-	93,650
Seguros SURA S.A. (antes RSA Seguros (Brasil) S.A.)	44,636	-	44,636	45,325	-	45,325
Seguros SURA (antes RSA Seguros México)	28,763	-	28,763	28,375	-	28,375
Seguros SURA S.A. de C.V. Uruguay	107,904	-	107,904	106,087	-	106,087
El Ciruelo	1,287	-	1,287	-	-	-
	4,791,752	(22,973)	4,768,779	4,529,262	(23,100)	4,506,162

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

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

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

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

	2017	2016
Chile	2,032,227	1,852,482
Perú	1,293,946	1,256,797
México	894,774	853,308
Uruguay	258,622	254,266
Colombia	120,365	119,080
Panamá	63,814	64,171
El Salvador	60,395	60,733
Brasil	44,636	45,325
Total	4,768,779	4,506,162

El movimiento de la plusvalía se detalla a continuación:

	CONSOLIDADO
Costo al 1 de enero de 2016	4,305,020
Adiciones	410,375
Retiros	-
Diferencia en cambio	(186,133)
Costo al 31 de diciembre de 2016	4,529,262
Deterioro al 1 de enero de 2016	(24,245)
Adiciones	-
Retiros	-
Diferencia en cambio	1,145
Deterioro al 31 de diciembre de 2016	(23,100)
Plusvalía neta 2016	4,506,162
Costo al 1 de enero de 2017	4,529,262
Adiciones	1,287
Retiros	-
Diferencia en cambio	261,203
Costo al 31 de diciembre de 2017	4,791,752
Deterioro al 1 de enero de 2017	(23,100)
Adiciones	-
Retiros	-
Diferencia en cambio	127
Deterioro al 31 de diciembre de 2017	(22,973)
Plusvalía neta 2017	4,768,779

17.2 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	MARCAS ADQUIRIDAS	ACTIVOS INTANGIBLES RELACIONADOS CON CLIENTES	SOFTWARE Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	DERECHOS	LICENCIAS Y FRANQUICIAS	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	TOTAL
COSTO							
Costo a 1 de enero de 2016	129,421	3,413,973	94,013	32,704	17,738	221	3,688,070
Combinaciones de negocios	9,236	457,898	142,167	-	19,886	1,236	630,423
Adiciones	-	62,972	48,908	-	-	6,765	118,645
Disposiciones (-)	(2,215)	(3,790)	(641)	-	(535)	(771)	(7,952)
Diferencias de tipo de cambio	(5,543)	(225,868)	(20,068)	(752)	(10,986)	550	(262,667)
Otros cambios	-	5	-	(206)	-	-	(201)
Costo en libros al 31 de diciembre de 2016	130,899	3,705,190	264,379	31,746	26,103	8,001	4,166,318
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2016	(7,321)	(648,038)	(15,026)	(3,213)	(15,387)	(150)	(689,135)
Amortización del periodo (Nota 8)	(246)	(194,831)	(31,846)	(7,286)	(15,893)	(436)	(250,538)
Adiciones	77	26,318	188	-	-	83	26,666
Disposiciones (-)	2,215	-	(59,980)	-	4,223	1,061	(52,481)
Diferencias de tipo de cambio	4,123	78,503	(22,914)	(1,739)	17,901	(1,931)	73,943
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2016	(1,152)	(738,048)	(129,578)	(12,238)	(9,156)	(1,373)	(891,545)
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 de diciembre de 2016	129,747	2,967,142	134,801	19,508	16,947	6,628	3,274,773
COSTO							
Costo a 1 de enero de 2017	130,899	3,705,190	264,379	31,746	26,103	8,001	4,166,318
Combinaciones de negocios	-	1,413	-	-	-	-	1,413
Adiciones	-	11,573	113,681	-	427	-	125,681
Disposiciones (-)	-	(138,676)	(41,430)	-	-	(1,279)	(181,385)

	MARCAS ADQUIRIDAS	ACTIVOS INTANGIBLES RELACIONADOS CON CLIENTES	SOFTWARE Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	DERECHOS	LICENCIAS Y FRANQUICIAS	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	TOTAL
Diferencias de tipo de cambio	14,966	197,267	24,879	(5,653)	(6,724)	1,084	225,819
Otros cambios	-	779	1	-	-	-	780
Costo en libros al 31 diciembre de 2017	145,865	3,777,546	361,510	26,093	19,806	7,806	4,338,626
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR							
Amortización acumulada y deterioro de valor a 1 de enero 2017	(1,152)	(738,048)	(129,578)	(12,238)	(9,156)	(1,373)	(891,545)
Amortización del periodo (Nota 8)	-	(228,526)	(55,361)	(5,167)	(1,245)	(278)	(290,577)
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones (-)	-	36,536	17,504	-	-	-	54,040
Diferencias de tipo de cambio	(7,110)	(44,146)	(19,694)	5,492	4,249	420	(60,789)
Amortización acumulada y deterioro de valor al 31 de diciembre de 2017	(8,262)	(974,184)	(187,129)	(11,913)	(6,152)	(1,231)	(1,188,871)
Activos intangibles distintos a la plusvalía a 31 de diciembre de 2017	137,603	2,803,362	174,381	14,180	13,654	6,575	3,149,755

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

RELACIONES CON CLIENTES	VIDA ÚTIL TOTAL (AÑOS)	VIDA ÚTIL REMANENTE (AÑOS)
AFP Capital (Chile)	27	22
Corredora de Bolsa SURA S.A. y Administradora General de Fondos S.A. (Chile)	10	5
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	14	9
AFP Integra (Perú)	30	25
Wealth Management SURA S.A. (Perú)	4	-
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	23	18
Afore SURA S.A. de C.V. (México)	27	22
Seguros SURA S.A. (Perú)	15	10
AFP Integra (Perú) AFP Horizonte	17	12
Sociedad Agente de Bolsa SURA S.A. (Perú)	4	2

RELACIONES CON CLIENTES	VIDA ÚTIL TOTAL (AÑOS)	VIDA ÚTIL REMANENTE (AÑOS)
Seguros Suramericana S.A. de (antes Banistmo Panamá)	9	6.7
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa (Salvador)	14	8
ARUS S.A. (Colombia)	5.5	1
Seguros SURA S.A. Brasil	5	3.2
Seguros SURA S.A. Chile	7	5.3
Seguros SURA S.A. Colombia	5	3.3
Seguros SURA S.A. Argentina	11	8.9
Seguros SURA S.A. México	4	2.4
Seguros SURA S.A. Uruguay	16	14.5
Lista de clientes El Ciruelo	3	2.5
CONTRATOS AFFINITY		
Seguros SURA S.A. Brasil	3	1.3
Seguros SURA S.A.	2.3	0.7
Seguros SURA S.A. Colombia	1.8	0.2
Seguros SURA S.A. Argentina	1.9	0.4
Seguros SURA S.A. México	1.7	0.3
Seguros SURA S.A. Uruguay	1.9	0.5
DERECHOS DE NO COMPETENCIA		
Seguros Suramericana S.A. de Panamá	5	3.7
Marcas *		
AFP Capital (Chile)	Indefinida	Indefinida
AFP Integra (Perú)	Indefinida	Indefinida
AFAP SURA S.A. (Uruguay)	1	-
AFP Integra (Perú) AFP Horizonte	3	-
Seguros SURA S.A. Argentina	Indefinida	Indefinida
Seguros SURA S.A. México	Indefinida	Indefinida

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

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

MARCAS	PAÍS	MONEDA DE VALORACIÓN	VALOR EN MONEDA LOCAL	TOTAL
ACG	Argentina	Pesos Argentinos	18	2,898
Answer	Argentina	Pesos Argentinos	22	3,542
Seguros Argentina			40	6,440
Hogar Master	México	Pesos Mexicanos	8	1,177

MARCAS	PAÍS	MONEDA DE VALORACIÓN	VALOR EN MONEDA LOCAL	TOTAL
Top driver	México	Pesos Mexicanos	2	321
Seguros México			10	1,498
AFP Capital	Chile	USD	29	86,872
AFP Integra	Perú	USD	14	42,849

17.3 COSTOS DE ADQUISICIÓN DIFERIDO (DAC)

A continuación se presentan el movimientos del costo de adquisición Diferido [DAC]:

	ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS	SEGUROS	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	581,492	304,004	885,496
Combinación de negocios	-	1,406,488	1,406,488
Adiciones	168,298	562,047	730,345
Diferencia en cambio	(63,857)	(2,366)	(66,223)
Amortización (Nota 29.2)	(146,164)	(1,171,338)	(1,317,502)
Al 31 de diciembre de 2016	539,769	1,098,835	1,638,604
Adiciones	164,868	1,664,115	1,828,984
Bajas	(8,778)	-	(8,778)
Diferencia en cambio	35,571	29,073	64,644
Amortización (Nota 29.2)	(171,441)	(1,601,944)	(1,773,385)
Al 30 de diciembre de 2017	559,989	1,190,079	1,750,068

El detalle de los costos de adquisición diferidos (DAC) de cada país se relaciona a continuación:

	2017	2016
México	697,135	392,325
Chile	491,772	215,700
Colombia	219,662	752,774
Argentina	117,953	97,144
Brasil	57,567	78,132
Uruguay	40,333	27,450
Perú	36,124	-
El Salvador	35,282	30,584
Panamá	33,937	27,799
República Dominicana	18,414	16,696
Bermuda	1,889	-
Total	1,750,068	1,638,604

RESTRICCIONES

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

NOTA 18. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

18.1. SUBSIDIARIAS

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

			CORPORATIVO	
SURAMERICANA S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversionista	Activo	5,692,263	5,282,383
Domicilio:	Medellín	Pasivo	1,201,762	1,256,988
País:	Colombia	Patrimonio	4,490,501	4,025,395
Fecha de constitución:	25 de mayo de 1999	Utilidad	504,888	396,151
		Participación	81.13%	81.13%
INVERSURA PANAMÁ INTERNACIONAL S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversionista	Activo	374,310	407,788
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	5	-
País:	Panamá	Patrimonio	374,305	407,788
Fecha de constitución:	23 de diciembre de 2002	Utilidad	(2,192)	(206)
		Participación	81.13%	81.13%
INVERSIONES SURA BRASIL S.A.S.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversionista	Activo	238,882	238,865
Domicilio:	Medellín	Pasivo	1	10
País:	Colombia	Patrimonio	238,881	238,855
Fecha de constitución:	4 de diciembre de 2015	Utilidad	(874)	(26)
		Participación	81.13%	81.13%
ARUS HOLDING S.A.S.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	69,369	59,606
Domicilio:	Medellín	Pasivo	3	9
País:	Colombia	Patrimonio	69,366	59,597
Fecha de constitución:	11 julio de 2012	Utilidad	7,768	5,277
		Participación	100.00%	100.00%

CORPORATIVO				
INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATÉGICAS S.A.S.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversionista	Activo	155,106	140,480
Domicilio:	Medellín	Pasivo	5,484	4,473
País:	Colombia	Patrimonio	149,622	136,007
Fecha de constitución:	30 de agosto de 2007	Utilidad	10,226	12,994
		Participación	100.00%	100.00%
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA PANAMÁ S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversión en papeles negociables	Activo	972,795	940,996
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	923,068	890,453
País:	Panamá	Patrimonio	49,727	50,543
Fecha de constitución:	29 de abril de 1998	Utilidad	(25,762)	(48,645)
		Participación	100.00%	100.00%
PLANECO PANAMÁ S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles	Activo	29,298	35,120
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	55,807	54,126
País:	Panamá	Patrimonio	(26,509)	(19,006)
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 2012	Utilidad	(7,525)	(9,281)
		Participación	95.28%	95.28%
GRUPOSURA FINANCE S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Cualquier actividad lícita en las Islas Caimán	Activo	2,502,571	2,516,711
Domicilio:	Islas Caimán	Pasivo	2,531,229	2,542,259
País:	Islas Caimán	Patrimonio	(28,658)	(25,548)
Fecha de constitución:	18 marzo de 2011	Utilidad	(3,217)	(5,411)
		Participación	100.00%	100.00%
FINANCIA EXPRESO RSA S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones.	Activo	3,319	5,569
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	18	136
País:	Colombia	Patrimonio	3,301	5,433
Fecha de constitución:	15 de julio de 1970	Utilidad	(3,429)	(4,221)
		Participación	81.12%	81.11%

CORPORATIVO				
SANTA MARIA DEL SOL S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversiones	Activo	7,449	8,820
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	19	151
País:	Argentina	Patrimonio	7,430	8,669
Fecha de constitución:	11 de abril de 1991	Utilidad	77	(235)
		Participación	81.13%	81.13%
ATLANTIS SOCIEDAD INVERSORA S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversiones	Activo	4,028	4,787
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	15	86
País:	Argentina	Patrimonio	4,013	4,701
Fecha de constitución:	26 de junio de 1992	Utilidad	24	(124)
		Participación	81.13%	81.13%
CHILEAN HOLDING SURAMERICANA SPA (ANTES RSA CHILEAN HOLDING SPA)				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversiones	Activo	44,926	40,387
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	50,280	43,520
País:	Chile	Patrimonio	(5,354)	(3,133)
Fecha de constitución:	16 de octubre de 2012	Utilidad	(1,774)	(1,161)
		Participación	81.13%	81.13%
INVERSIONES SURAMERICANA CHILE LIMITADA (ANTES INVERSIONES RSA CHILE LIMITADA)				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversiones	Activo	41,465	37,747
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	228	-
País:	Chile	Patrimonio	41,237	37,747
Fecha de constitución:	25 de octubre de 2012	Utilidad	(160)	(77)
		Participación	81.13%	81.13%
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	7,180,525	7,340,374
Domicilio:	Medellín	Pasivo	1,599,686	1,626,766
País:	Colombia	Patrimonio	5,580,839	5,713,608
Fecha de constitución:	15 de septiembre de 2011	Utilidad	221,154	329,215
		Participación	83.58%	78.71%

CORPORATIVO

ACTIVOS ESTRATÉGICOS SURA A.M. COLOMBIA S.A.S.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	131	126
Domicilio:	Medellín	Pasivo	2	2
País:	Colombia	Patrimonio	129	124
Fecha de constitución:	25 de abril de 2013	Utilidad	5	4
		Participación	83.58%	78.71%

SURA INVESTMENT MANAGEMENT COLOMBIA S.A.S

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	6,685	5,636
Domicilio:	Medellín	Pasivo	407	83
País:	Colombia	Patrimonio	6,278	5,553
Fecha de constitución:	23 de Junio de 2015	Utilidad	1,180	2,165
		Participación	83.58%	78.71%

SURA ASSET MANAGEMENT ESPAÑA S.L.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	5,331,043	4,673,470
Domicilio:	Madrid	Pasivo	619	590
País:	España	Patrimonio	5,330,424	4,672,880
Fecha de constitución:	28 de septiembre de 2011	Utilidad	(967)	(1,280)
		Participación	83.58%	78.71%

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA HOLANDA B.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	5,120,196	4,487,674
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	43	26
País:	Holanda	Patrimonio	5,120,153	4,487,648
Fecha de constitución:	12 de octubre de 2011	Utilidad	(306)	(229)
		Participación	83.58%	78.71%

GRUPO SURA CHILE HOLDINGS I B.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	2,592,886	1,921,166
Domicilio:	Amsterdam	Pasivo	1,384	1,155
País:	Holanda	Patrimonio	2,591,502	1,920,011
Fecha de constitución:	7 de julio de 1993	Utilidad	(505)	(152)
		Participación	83.58%	78.71%

CORPORATIVO

SURA ASSET MANAGEMENT CHILE S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	3,208,846	2,832,127
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	21,228	15,282
País:	Chile	Patrimonio	3,187,618	2,816,845
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	90,209	132,621
		Participación	83.58%	78.71%

SURA DATA CHILE S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	Activo	10,256	9,440
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	3,537	3,703
País:	Chile	Patrimonio	6,719	5,737
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	394	834
		Participación	83.58%	78.71%

SURA SERVICIOS PROFESIONALES S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	Activo	34,989	28,513
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	18,002	15,344
País:	Chile	Patrimonio	16,987	13,169
Fecha de constitución:	1 de agosto de 2002	Utilidad	2,351	3,089
		Participación	83.58%	78.71%

SANTA MARÍA INTERNACIONAL S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	-	6,786
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	-	7
País:	Chile	Patrimonio	-	6,779
Fecha de constitución:	17 de octubre de 1994	Utilidad	-	(316)
		Participación	0.00%	78.71%

GRUPO SURA LATIN AMERICAN HOLDINGS B.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	-	351,601
Domicilio:	Países Bajos	Pasivo	-	(9)
País:	Holanda	Patrimonio	-	351,610
Fecha de constitución:	28 de septiembre de 1983	Utilidad	-	(2,317)
		Participación	0.00%	78.71%

CORPORATIVO

SUAM FINANCE B.V

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	Activo	1,432,862	1,440,665
Domicilio:	Curazao	Pasivo	1,496,394	1,503,441
País:	Curazao	Patrimonio	(63,532)	(62,776)
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(73,364)	(78,002)
		Participación	83.58%	78.71%

SURA ASSET MANAGEMENT MÉXICO S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	1,002,420	934,894
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	177	3,745
País:	México	Patrimonio	1,002,243	931,149
Fecha de constitución:	17 de abril de 2013	Utilidad	229,637	195,081
		Participación	83.58%	78.71%

SURA ART CORPORATION S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	Activo	38,902	41,101
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	81	76
País:	México	Patrimonio	38,821	41,025
Fecha de constitución:	20 de diciembre 2011	Utilidad	171	8
		Participación	83.58%	78.71%

SURA ASSET MANAGEMENT PERÚ S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	286,011	194,783
Domicilio:	Lima	Pasivo	64,388	53,120
País:	Perú	Patrimonio	221,623	141,663
Fecha de constitución:	4 de julio de 2013	Utilidad	133,147	62,985
		Participación	83.58%	78.71%

SURA ASSET MANAGEMENT URUGUAY SOCIEDAD DE INVERSIÓN S.A. (ANTES TUBLYR S.A.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía Holding	Activo	218,779	207,274
Domicilio:	Uruguay	Pasivo	4,025	743
País:	Uruguay	Patrimonio	214,754	206,531
Fecha de constitución:	2 de julio de 2013	Utilidad	25,559	22,310
		Participación	83.58%	78.71%

MANDATORIOS VOLUNTARIOS

AFAP SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	Activo	102,116	89,833
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	21,382	18,659
País:	Uruguay	Patrimonio	80,734	71,174
Fecha de constitución:	27 de marzo de 1995	Utilidad	44,989	38,818
		Participación	83.58%	78.71%

AFP CAPITAL S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	Activo	3,334,661	2,794,219
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	582,530	440,129
País:	Chile	Patrimonio	2,752,131	2,354,090
Fecha de constitución:	16 de enero de 1981	Utilidad	292,234	328,266
		Participación	83.33%	78.48%

AFORE SURA S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	Activo	1,512,587	1,481,453
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	216,568	272,381
País:	México	Patrimonio	1,296,019	1,209,072
Fecha de constitución:	17 de diciembre de 1996	Utilidad	257,279	245,589
		Participación	83.58%	78.71%

AFP INTEGRA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Administradora de Fondos de Pensiones	Activo	1,402,909	1,327,484
Domicilio:	Lima	Pasivo	249,423	232,958
País:	Perú	Patrimonio	1,153,486	1,094,526
Fecha de constitución:	19 de mayo de 1993	Utilidad	181,830	166,430
		Participación	83.58%	78.70%

VOLUNTARIOS

CORREDORES DE BOLSA SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	Activo	138,860	91,121
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	77,695	47,855
País:	Chile	Patrimonio	61,165	43,266
Fecha de constitución:	4 de febrero de 2008	Utilidad	(2,595)	(13,722)
			Participación	83.58%
				78.71%

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Activo	82,698	46,946
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	49,829	24,631
País:	Chile	Patrimonio	32,869	22,315
Fecha de constitución:	9 de julio de 2008	Utilidad	7,764	3,002
			Participación	83.58%
				78.71%

SURA INVESTMENT MANAGEMENT S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	Activo	63,350	51,738
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	15,881	16,678
País:	México	Patrimonio	47,469	35,060
Fecha de constitución:	13 de febrero de 1998	Utilidad	(14,586)	(15,353)
			Participación	83.58%
				78.71%

FONDOS SURA SAF S.A.C.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	Activo	13,663	17,077
Domicilio:	Lima	Pasivo	4,751	13,113
País:	Perú	Patrimonio	8,912	3,964
Fecha de constitución:	7 de diciembre de 2004	Utilidad	(6,111)	(8,742)
			Participación	83.58%
				78.71%

VOLUNTARIOS

SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Corredores de valores	Activo	12,011	9,858
Domicilio:	Perú	Pasivo	941	966
País:	Perú	Patrimonio	11,070	8,892
Fecha de constitución:	25 de Septiembre de 2015	Utilidad	(3,458)	(4,980)
			Participación	83.58%
				78.71%

CORREDOR DE BOLSA SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Servicios de intermediación	Activo	8,272	3,196
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	3,122	644
País:	Uruguay	Patrimonio	5,150	2,552
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(6,038)	(1,324)
			Participación	83.58%
				78.71%

AFISA SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	Activo	7,155	5,922
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	2,241	2,162
País:	Uruguay	Patrimonio	4,914	3,760
Fecha de constitución:	19 de enero de 2011	Utilidad	(4,621)	(7,084)
			Participación	83.58%
				78.71%

SURA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	Activo	26	-
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	26	-
País:	Argentina	Patrimonio	-	-
Fecha de constitución:	11 de Octubre de 2017	Utilidad	(18)	-
			Participación	83.58%
				0.00%

VIDA

SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros de personas	Activo	7,253,468	6,572,896
Domicilio:	Medellín	Pasivo	5,839,942	5,359,707
País:	Colombia	Patrimonio	1,413,526	1,213,189
Fecha de constitución:	4 de agosto de 1947	Utilidad	351,110	314,064
			Participación	81.13%
				81.13%

VIDA				
SEGUROS DE RIESGOS LABORALES SURAMERICANA S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Operación del ramo de riesgos laborales	Activo	2,634,197	2,151,408
Domicilio:	Medellín	Pasivo	2,095,313	1,721,474
País:	Colombia	Patrimonio	538,884	429,934
Fecha de constitución:	9 de noviembre de 1995	Utilidad	186,316	179,125
		Participación	81.13%	81.13%
ASESUISA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros de personas	Activo	369,422	372,181
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	287,273	299,339
País:	El Salvador	Patrimonio	82,149	72,842
Fecha de constitución:	5 de diciembre de 2001	Utilidad	18,923	27,889
		Participación	81.13%	81.13%
SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A (ANTES RSA SEGUROS DE VIDA S.A.)				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía de seguros de vida	Activo	76,949	56,818
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	34,662	18,303
País:	Chile	Patrimonio	42,287	38,515
Fecha de constitución:	21 de noviembre de 2012	Utilidad	33	196
		Participación	81.13%	81.13%
SEGUROS DE VIDA SURA S.A.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	Activo	10,323,517	8,661,920
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	9,203,966	7,787,570
País:	Chile	Patrimonio	1,119,551	874,350
Fecha de constitución:	12 de enero de 1989	Utilidad	53,961	45,942
		Participación	83.58%	78.71%
PENSIONES SURA S.A. DE C.V.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros de pensiones	Activo	2,030,137	1,607,754
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	1,895,032	1,502,049
País:	México	Patrimonio	135,105	105,705
Fecha de constitución:	12 de mayo de 1997	Utilidad	24,633	29,637
		Participación	83.58%	78.71%

VIDA				
SEGUROS DE VIDA SURA MÉXICO S.A. DE C.V. (ANTES PRIMERO SEGUROS DE VIDA S.A. DE C.V.)				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros de Vida	Activo	270,155	181,876
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	230,058	142,014
País:	México	Patrimonio	40,097	39,862
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(1,808)	4,644
		Participación	83.58%	78.71%
SEGUROS SURA S.A. (ANTES INVITA)				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros y reaseguros de los ramos de Vida	Activo	-	4,527,778
Domicilio:	Lima	Pasivo	-	4,022,722
País:	Perú	Patrimonio	-	505,056
Fecha de constitución:	1 de marzo de 2000	Utilidad	-	88,036
		Participación	0.00%	54.54%
SUAM CORREDORA DE SEGUROS S.A. DE C.V.				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	Activo	733	585
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	87	102
País:	El Salvador	Patrimonio	646	483
Fecha de constitución:	7 de mayo de 2013	Utilidad	164	184
		Participación	83.58%	78.71%
DISGELY S.A				
			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	Activo	2,148	1,573
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	168	497
País:	Uruguay	Patrimonio	1,980	1,076
Fecha de constitución:	01 de Diciembre de 2014	Utilidad	(617)	(2,049)
		Participación	83.58%	78.71%

NO VIDA

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros generales	Activo	3,750,880	3,478,392
Domicilio:	Medellín	Pasivo	2,870,049	2,694,227
País:	Colombia	Patrimonio	880,831	784,165
Fecha de constitución:	12 de diciembre de 1944	Utilidad	77,079	34,079
			Participación	81.12%
				81.11%

SEGUROS SURA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros	Activo	313,228	295,929
Domicilio:	Santo Domingo	Pasivo	272,548	258,142
País:	República Dominicana	Patrimonio	40,680	37,787
Fecha de constitución:	17 de julio de 1986	Utilidad	676	(977)
			Participación	81.13%
				81.13%

SEGUROS SURAMERICANA PANAMÁ S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros	Activo	1,169,686	1,152,792
Domicilio:	Ciudad de Panamá	Pasivo	547,873	520,922
País:	Panamá	Patrimonio	621,813	631,870
Fecha de constitución:	11 de julio de 1972	Utilidad	48,104	35,941
			Participación	81.13%
				81.13%

ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA S.A. ASESUISA

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros generales	Activo	304,142	295,607
Domicilio:	San Salvador	Pasivo	123,856	123,801
País:	El Salvador	Patrimonio	180,286	171,806
Fecha de constitución:	14 de Noviembre de 1969	Utilidad	361	(3,009)
			Participación	81.13%
				81.13%

SURA RE LTD.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Negocios de seguros y/o reaseguro	Activo	57,468	15,891
Domicilio:	Hamilton	Pasivo	42,276	145
País:	Bermuda	Patrimonio	15,192	15,746
Fecha de constitución:	08 de diciembre de 2015	Utilidad	(462)	(770)
			Participación	81.13%
				81.13%

NO VIDA

SURA SAC LTD.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Negocios de seguros y/o reaseguro	Activo	1,904	-
Domicilio:	Hamilton	Pasivo	933	-
País:	Bermuda	Patrimonio	971	-
Fecha de constitución:	26 de julio de 2017	Utilidad	(13)	-
			Participación	81.13%
				0.00%

SEGUROS SURA S.A (ANTES ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (BRASIL) S.A.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Operación en seguros de personas y daños	Activo	1,050,691	1,037,458
Domicilio:	Sao Pablo	Pasivo	804,552	786,060
País:	Brasil	Patrimonio	246,139	251,398
Fecha de constitución:	31 de agosto de 1973	Utilidad	(155)	(7,184)
			Participación	81.13%
				81.13%

SEGUROS SURA S.A (ANTES ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (ARGENTINA) S.A.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Operaciones de seguros en general	Activo	1,446,021	1,413,475
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	1,250,744	1,235,661
País:	Argentina	Patrimonio	195,277	177,814
Fecha de constitución:	13 de julio de 1912	Utilidad	29,155	20,851
			Participación	80.67%
				80.63%

ASEGURADORA DE CRÉDITOS Y GARANTÍAS S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	Activo	87,275	89,113
Domicilio:	Buenos Aires	Pasivo	73,930	70,096
País:	Argentina	Patrimonio	13,345	19,017
Fecha de constitución:	20 de marzo de 1959	Utilidad	(3,270)	4,267
			Participación	81.12%
				81.12%

NO VIDA

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A (ANTES RSA SEGUROS CHILE S.A.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Compañía de seguros generales	Activo	4,196,792	3,558,386
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	3,325,728	2,764,570
País:	Chile	Patrimonio	871,064	793,816
Fecha de constitución:	15 de abril de 1905	Utilidad	(3,595)	(7,942)
		Participación	80.71%	80.71%

SEGUROS SURA, S.A DE C.V. (ANTES ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (MÉXICO) S.A. DE C.V.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Operaciones de seguros en general	Activo	1,432,476	887,823
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	1,119,239	639,383
País:	México	Patrimonio	313,237	248,440
Fecha de constitución:	01 de octubre de 1941	Utilidad	(7,082)	(13,556)
		Participación	81.13%	81.13%

SEGUROS SURA S.A.(ANTES ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS S.A.)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Seguros generales	Activo	602,676	595,153
Domicilio:	Montevideo	Pasivo	331,371	307,134
País:	Uruguay	Patrimonio	271,305	288,019
Fecha de constitución:	07 de noviembre de 1994	Utilidad	13,545	4,768
		Participación	81.13%	81.13%

SALUD

EPS Y MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Organización, garantía y prestación de servicios de salud.	Activo	721,194	612,715
Domicilio:	Medellín	Pasivo	524,958	456,992
País:	Colombia	Patrimonio	196,236	155,723
Fecha de constitución:	31 de enero de 1990	Utilidad	31,823	22,162
		Participación	81.13%	81.13%

SALUD

SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos	Activo	89,141	71,681
Domicilio:	Medellín	Pasivo	75,537	62,863
País:	Colombia	Patrimonio	13,604	8,818
Fecha de constitución:	19 de diciembre de 1996	Utilidad	1,660	1,148
		Participación	81.13%	81.13%

DIAGNÓSTICO Y ASISTENCIA MÉDICA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	Activo	82,334	79,390
Domicilio:	Medellín	Pasivo	50,348	54,859
País:	Colombia	Patrimonio	31,986	24,531
Fecha de constitución:	24 de febrero de 1994	Utilidad	5,986	5,252
		Participación	81.13%	81.13%

HABITAT ADULTO MAYOR S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	Activo	50,075	30,181
Domicilio:	La Estrella	Pasivo	21,884	8,704
País:	Colombia	Patrimonio	28,191	21,477
Fecha de constitución:	24 de julio de 2007	Utilidad	1,187	1,171
		Participación	82.66%	82.66%

OUTSORCING

ARUS S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	Activo	84,104	73,263
Domicilio:	Medellín	Pasivo	53,073	47,436
País:	Colombia	Patrimonio	31,031	25,827
Fecha de constitución:	16 de agosto de 1988	Utilidad	5,204	3,818
		Participación	100.00%	100.00%

OUTSORCING

ENLACE OPERATIVO S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	Activo	20,293	16,656
Domicilio:	Medellín	Pasivo	4,968	4,612
País:	Colombia	Patrimonio	15,325	12,044
Fecha de constitución:	31 de mayo de 2006	Utilidad	3,281	2,861
			Participación	100.00%

OTROS

OPERACIONES GENERALES SURAMERICANA S.A.S.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	La inversión en bienes muebles e inmuebles	Activo	127,864	131,972
Domicilio:	Medellín	Pasivo	74,119	84,045
País:	Colombia	Patrimonio	53,745	47,927
Fecha de constitución:	24 de julio de 1964	Utilidad	(8,278)	(11,224)
			Participación	81.13%

SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Inversión en bienes muebles en especial de acciones, cuotas o partes de sociedades.	Activo	506,017	464,883
Domicilio:	Medellín	Pasivo	240,956	208,373
País:	Colombia	Patrimonio	265,061	256,510
Fecha de constitución:	6 de diciembre de 2002	Utilidad	11,045	3,519
			Participación	81.13%

CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS SURAMERICANA S.A.S.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios de consultoría en el gerenciamiento integral de riesgos	Activo	14,995	13,360
Domicilio:	Medellín	Pasivo	12,676	11,834
País:	Colombia	Patrimonio	2,319	1,526
Fecha de constitución:	15 de abril de 1996	Utilidad	293	386
			Participación	81.13%

OTROS

SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A. (PANAMÁ)

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.	Activo	419	588
Domicilio:	Cuidad de Panamá	Pasivo	263	442
País:	Panamá	Patrimonio	156	146
Fecha de constitución:	2 de agosto de 2012	Utilidad	11	121
			Participación	81.13%

PROTECCIÓN GARANTIZADA LTDA

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Agencia colocadora de seguros.	Activo	2,479	5,920
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	889	2,794
País:	Colombia	Patrimonio	1,590	3,126
Fecha de constitución:	10 de noviembre de 2005	Utilidad	1,555	2,344
			Participación	49.73%

SERVICIOS Y VENTAS COMPAÑÍA LIMITADA

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios	Activo	-	62
Domicilio:	Santiago de Chile	Pasivo	-	75
País:	Chile	Patrimonio	-	(13)
Fecha de constitución:	28 de enero de 1997	Utilidad	-	-
			Participación	0.00%

SURA REAL ESTATE S.A.S.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Actividades de consultoría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	Activo	3,426	-
Domicilio:	Bogotá	Pasivo	2,383	-
País:	Colombia	Patrimonio	1,043	-
Fecha de constitución:	9 de febrero de 2016	Utilidad	588	-
			Participación	58.50%

OTROS

ASESORES SURA S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Venta productos y prestación de servicios financieros	Activo	11,175	9,202
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	8,516	7,120
País:	México	Patrimonio	2,659	2,082
Fecha de constitución:	17 de octubre de 2000	Utilidad	660	1,170
		Participación	83.58%	78.71%

PROMOTORA SURA AM S.A. DE C.V.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Prestación de servicios de comercialización, promoción y difusión de productos de cualquier índole	Activo	6,734	5,589
Domicilio:	México D.F.	Pasivo	3,851	3,870
País:	México	Patrimonio	2,883	1,719
Fecha de constitución:	23 de octubre de 2013	Utilidad	1,086	587
		Participación	83.58%	78.71%

HIPOTECARIA SURA EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.

			Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividad:	Sociedad dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios y otros servicios financieros	Activo	-	15,370
Domicilio:	Lima	Pasivo	-	2,395
País:	Perú	Patrimonio	-	12,975
Fecha de constitución:	14 de mayo de 2008	Utilidad	-	(3,060)
		Participación	0.00%	55.09%

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

CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LAS INVERSIONES Año 2017

- El 04 de abril de 2017 se realizó la compra de 127,464 acciones de SURA Asset Management S.A a IFC por un valor de \$1,079,056 millones aumentando la participación en esta compañía en 4.8717%.

- El 26 de julio de 2017 fue constituida la compañía SURA SAC Ltda. Compañía de cuentas segregadas domiciliada en Bermuda, la participación de Suramericana en esta sociedad es directa y corresponde al 100% de su capital. El valor de la inversión inicial en esta sociedad fue de USD 200,000.

- La compañía Servicios y Ventas Compañía Ltda, se declaró en proceso de liquidación, por lo cual a partir del año 2017 se deterioró en un 100%.

- La compañía Inversiones SURA Brasil S.A.S, se declaró en proceso de liquidación en diciembre de 2017, la Compañía se encuentra disuelta y en estado de liquidación según consta en extracto de acta número 05 de asamblea extraordinaria celebrada en noviembre 29 de 2017, su estado actual fue reportado a la cámara de comercio el 21 de diciembre de 2017.

HECHOS RELEVANTES EN LAS SUBSIDIARIAS EN 2017

Compra Venta Seguros de Vida SURA México

El pasado 15 de noviembre Suramericana S.A. celebró un contrato de compraventa de acciones con la finalidad de convertirse en propietaria, directa e indirectamente, de la totalidad de acciones en circulación de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A., operación que actualmente es propiedad de su vinculada SURA Asset Management S.A. en ese país. Las acciones se transferirán por la suma de US\$ 20,598,943.93 que corresponde a \$61,467 millones de pesos colombianos, una vez la adquisición sea autorizada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México.

Venta Seguros SURA Perú e Hipotecaria SURA

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

Esta decisión se da después de analizar el nuevo contexto normativo particular del Perú que permite enfocar los negocios en este país, específicamente en la etapa de acumulación de capital de los clientes en AFP Integra, así como en el aceleramiento del negocio de ahorro e inversión y asset management. La fecha efectiva de la venta de Seguros SURA Perú e Hipotecaria SURA fue el 1 de octubre de 2017, fecha en la cual se cedió el control de estas entidades a Intercorp.

A continuación, se detalla el cálculo de la determinación de la utilidad en venta de la operación discontinua:

EFECTOS DE LA VENTA	
Precio de Venta (Ingreso por venta)	562,619
Valor en Libros (Costo por venta)	(416,162)
Gasto por diferencia en cambio	(75,439)
Ingreso por método de participación Seguros SURA Perú	9,828
Utilidad en venta de la operación discontinua	80,846
Impuesto corriente	(23,092)
Utilidad neta	57,753

Es importante mencionar que esta compañía se excluye del perímetro de consolidación del Grupo empresarial para este periodo y que en el último periodo de consolidación incluía en los Estado de Situación Financiera y el resultado de la operación discontinua los siguientes rubros:

VALOR	
Activos no corrientes disponibles para la venta	4,761,321
Inversiones (Portafolio)	4,143,402
Propiedades de inversión	272,051
Cuentas por cobrar	345,868
Pasivos relacionados con activos disponibles para la venta	4,124,248
Reservas técnicas de seguros	4,031,988
Otros	92,260
Operación Discontinua, Neta	637,072

Los flujos de efectivo asociadas a la transacción son los siguientes:

	2017	2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad en la venta de subsidiarias	(148,081)	-
Reclasificación otras participaciones en el patrimonio por conversión en la venta de subsidiaria	(76,274)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación	(224,355)	(16,354)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución en inversión en subsidiarias	(420,768)	-

	2017	2016
Producto por venta de subsidiarias	568,849	-
Flujo neto de efectivo en las actividades de inversión	148,081	(147,962)
Flujo neto de efectivo en las actividades de financiación	-	24,015
Entrada neta de efectivo	148,081	(140,301)

Año 2016

- ¶ Para el cierre del año 2016 se liquidó la compañía Dinámica IPS Zonas Francas S.A.S.
- ¶ Para el mes de junio se incluyeron en el perímetro de consolidación las compañías de Royal & Sun Alliance de las cuales se ha recibido la autorización del gobierno local. (Ver Nota 7 Combinación de Negocios):
- ¶ El día 31 de marzo de 2016 Suramericana adquirió el control y la propiedad de Royal & Sun Alliance Seguros Colombia.
- ¶ El 29 de febrero de 2016 a través de la sociedad Inversiones SURA Brasil S.A. adquiere el control de la sociedad Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil).
- ¶ El día 30 de abril de 2016 Suramericana adquirió el control de la sociedad Royal & Sun Alliance Seguros Argentina.
- ¶ El día 31 de mayo de 2016 Suramericana adquirió el control de la Compañía Royal & Sun Alliance Seguros México – RSA.
- ¶ El día 30 de abril de 2016 Suramericana adquirió el control de la Compañía Royal & Sun Alliance Seguros Chile – RSA.
- ¶ El día 01 de julio de 2016 Suramericana adquirió el control de la Compañía Royal & Sun Alliance Seguros Uruguay – RSA.
- ¶ El 1 de junio de 2016 Grupo SURA adquiere 191.198 acciones de SURA Asset Management S.A. a General Atlantic por un valor de \$1,758,647 aumentando la participación que Grupo SURA tiene en esta compañía del 71.4% a 78.7%.
- ¶ En los meses de abril y junio de 2016 la compañía Inversiones y Construcciones Estratégicas adquirió 2,908,153 y 6,519,063 acciones de la sociedad Hábitat Adulto Mayor S.A. por valor de \$507 y \$1.153 millones las cuales equivalen a 2,45% y 5,49% de la inversión respectivamente.

- ¶ El 17 de marzo de 2016 la compañía Inversiones y Construcciones Estratégicas adquirió 484.258 acciones de la sociedad Hábitat Adulto Mayor S.A. por valor de \$68 el cual equivale a un 0.41% de la inversión.
- ¶ El 16 de marzo de 2016 se incorpora la compañía SURA Re en Bermudas, la cual se constituye con licencia para realizar negocios de seguro y reaseguro y cuyo accionista es Suramericana S.A. El objetivo de esta compañía es propiciar eficiencias en el reaseguro para todas las operaciones y apalancar el desarrollo de nuevos productos resultantes del Modelo de Gestión de Tendencias y Riesgos.
- ¶ El día 9 de febrero de 2016 la filial de Grupo SURA, SURA Investment Management constituyó la empresa SURA Real Estate S.A.S. con una participación de Grupo SURA del 55.09%. Esta compañía tiene como actividad principal la consultoría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.

18.2 Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

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

	2017	2016
Inversiones en asociadas	18,829,782	18,139,274
Negocios conjuntos	4,160	5,054
Total Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	18,833,942	18,144,328

	2017	2016
Ingreso por método de participación asociadas	1,060,919	1,033,897
Ingreso por método de participación negocios conjuntos	317	3,740
Total Ingreso por método de participación de las inversiones contabilizadas bajo método de participación	1,061,236	1,037,637

18.2.1 Inversión en asociadas

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

COMPAÑÍAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	2017			2016		
			% PART.	% DERECHO A VOTO	# ACCIONES	% PART.	% DERECHO A VOTO	# ACCIONES
ASOCIADAS:								
Grupo Bancolombia S.A. (*)	Banca universal	Colombia	24.44%	46.11%	235,039,870	24.44%	46.11%	235,039,870
Grupo Argos S.A. (*)	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	Colombia	26.78%	35.56%	229,534,810	26.78%	35.56%	229,534,810
Grupo Nutresa S.A.	Alimentos y procesados	Colombia	35.17%	35.17%	161,807,155	35.17%	35.17%	161,807,155
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.	Fondo de pensiones y cesantías	Colombia	49.36%	49.36%	12,541,088	49.36%	49.36%	12,541,088
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	Servicios	Colombia	49.00%	49.00%	310,342	49.00%	49.00%	310,342
Sodexo Colombia S.A.	Servicios	Colombia	35.00%	35.00%	1,604,015	35.00%	35.00%	1,604,015
Promotora de proyectos ¹	Servicios de logística	Colombia	16.77%	16.77%	5,769,024	16.77%	16.77%	5,769,024
Inversiones DCV S.A.	Administración de registro de accionista	Chile	34.82%	34.82%	3,431	34.82%	34.82%	3,431
Fondos de Cesantías Chile II	Fondo de pensiones y cesantías	Chile	29.40%	29.40%	570,000	29.40%	29.40%	570,000
Servicios de Administración Previsional S.A.	Fondos voluntarios	Chile	22.64%	22.64%	168,806	22.64%	22.64%	168,806
ARS Palic Salud S.A.	Administración y venta de planes de salud	Rep.Dom	30.00%	30.00%	247,665	30.00%	30.00%	247,665
Subocol S.A.	Comercialización de repuestos para la reparación de vehículos	Colombia	50.00%	50.00%	40,700	50.00%	50.00%	40,700
Brinks de Colombia S.A.1	Transporte	Colombia	18.62%	18.62%	3,377,445	18.62%	18.62%	3,377,445
Acsendo S.A.S.2	Inversiones	Colombia	25.8%	18.62%	63,570	-	-	-
NEGOCIO CONJUNTO:								
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Administración de Transporte Aéreo	Colombia	33.00%	33.00%	1,500,000	33.00%	33.00%	1,500,000
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Fondo	Colombia	50.00%	50.00%	150	50.00%	50.00%	150

(*) Derecho a voto: El porcentaje con derecho a voto a diciembre de 2017 y diciembre de 2016 de Bancolombia S.A. y Grupo Argos S.A. es de 46,11% y 35.56% respectivamente, lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por estas asociadas. Para las otras inversiones en asociadas el porcentaje de participación es igual al derecho a voto.

1 A pesar de no tener más del 20% de participación en la inversión de la Brinks de Colombia S.A. Esta inversión se clasifica como asociada, ya que Grupo SURA cuenta con un miembro en la Junta directiva de la sociedad y puede participar en la toma de decisiones de la misma.

2 Compañía de inversiones adquirida en el año 2017.

Saldo de la inversión

El saldo de las inversiones en asociadas es el siguiente:

INVERSIÓN EN ASOCIADAS	2017	2016
Bancolombia S.A.	7,788,286	7,337,334
Grupo Argos S.A.	4,917,510	4,952,061
Grupo Nutresa S.A.	4,913,993	4,716,733
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A	1,120,041	1,045,581
Otras	89,954	87,565
Total	18,829,783	18,139,274

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

2017

ASOCIADAS	UBICA- CIÓN	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	INGRESO	UTILIDAD	OTRO RE- SULTADO INTEGRAL	RESUL- TADO INTEGRAL
Bancolombia S.A.*	Colombia	203,908,211		179,478,661		24,429,550	11,220,216	2,475,827	470,110	2,945,937
Grupo Argos S.A.*	Colombia	6,750,119	40,816,318	7,107,746	16,153,054	24,305,637	14,572,084	905,088	330,935	1,236,023
Grupo Nutresa S.A.*	Colombia	2,685,577	11,623,900	1,954,961	3,404,335	8,950,181	8,695,604	424,340	396,661	821,001
Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. *	Colombia	2,086,574	-	624,348	-	1,462,226	-	343,319	-	343,319
Sodexo Servicios de Beneficios e Incentivos Colombia S.A.	Colombia	142,540	-	135,790	-	6,750	-	161	-	161
Sodexo Colombia S.A.	Colombia	112,227	-	95,730	-	16,496	-	14,141	-	14,141
Inversiones DCV S.A.	Chile	19,787	-	579	-	19,208	-	3,630	-	3,630
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	108,239	-	44,829	-	63,410	-	51,135	-	51,135
ARS Palic Salud S.A.	Rep. Dom	271,459	-	178,564	-	92,895	-	26,118	-	26,118
Subocol S.A.	Colombia	3,720	-	2,416	-	1,304	-	(30)	-	(30)
Brinks de Colombia S.A.	Colombia	150,453	-	60,808	-	89,645	-	16,032	-	16,032
Acendo S.A.S	Colombia	11,881	758	3,348	89	9,201	5,698	(8,302)	-	(8,302)

NEGOCIO CONJUNTO	UBICA- CIÓN	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	INGRESO	UTILIDAD	OTRO RE- SULTADO INTEGRAL	RESUL- TADO INTE- GRAL
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	118,168	-	109,159	-	9,009	-	(2,439)	-	(2,439)
Unión Para La Infraestructura S.A.S.	Colombia	4,888		2,572		2,316		2,211		2,211

2016

	UBICA- CIÓN	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	INGRESO	UTILIDAD	OTRO RE- SULTADO INTEGRAL	RESUL- TADO INTE- GRAL
Bancolombia S.A.*	Colombia	196,793,694		174,316,713		22,476,981	11,208,757	2,954,947	(136,965)	2,817,982
Grupo Argos S.A.*	Colombia	6,311,642	38,644,950	7,287,461	13,827,517	23,841,614	14,552,884	1,132,002	(104,865)	1,027,136
Grupo Nutresa S.A.*	Colombia	2,559,775	11,139,779	2,113,963	3,198,716	8,386,875	8,676,640	399,691	177,017	576,708
Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A.*	Colombia	1,823,563	-	522,260	-	1,301,303	-	240,610	-	240,610
Sodexo Soluciones de Motivación S.A.	Colombia	137,928	3,361	138,581	-	2,709	24,461	305	-	305
Sodexo Colombia S.A.	Colombia	98,220	8,002	94,974	-	11,248	463,951	8,797	-	8,797
Interejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	78,370	-	66,922	-	11,448	48,551	7,551	-	7,551
Inversiones DCV S.A.	Chile	14,397	-	19	-	14,378	-	3,030	-	3,030
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	92,681	-	33,309	-	59,372	-	48,310	-	48,310
ARS Palic Salud S.A.	Rep. Dom	253,269	-	167,631	-	85,638	-	23,478	-	23,478
Subocol S.A.	Colombia	3,174	-	1,752	-	1,422	-	(30)	-	(30)
Brinks de Colombia S.A.	Colombia	152,873	-	55,216	-	97,657	-	18,503	-	18,503

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en asociadas de Grupo SURA que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) presentaron un precio de cierre superior al final del año 2017, frente el año anterior, evidenciando un mejor desempeño como se muestra a continuación:

ASOCIADA	2017	2016	VARIACIÓN
Bancolombia S.A.	29,980	25,220	18.87%
Inversiones Argos S.A.	20,880	19,280	8.30%
Grupo Nutresa S.A.	27,820	24,900	11.73%
Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. (*)	87,349	75,017	16.44%

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

Adicionalmente, el precio de mercado al que se negocian estas acciones está por encima del valor patrimonial del consolidado de las compañías.

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

Movimiento de las inversiones en asociadas

	BANCOLOMBIA S.A.	GRUPO ARGOS S.A.	GRUPO NUTRESA S.A.	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PROTECCIÓN S.A.	OTRAS	TOTAL
Al 01 de enero de 2016	7,246,354	4,779,890	4,611,737	1,023,590	98,094	17,759,665
Bajas	(476,756)	(9,424)	(17,962)		(13,183)	(517,324)
Utilidad por Método de Participación	700,195	62,998	139,164	101,803	29,737	1,033,897
Variación Patrimonial	82,318	119,504	64,374	2,144	(4,079)	264,261
(-) Dividendos	(214,777)	(908)	(80,580)	(81,956)	(21,091)	(399,312)
Otros	-	-	-	-	(1,913)	(1,913)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7,337,334	4,952,061	4,716,733	1,045,581	87,565	18,139,274
Adiciones	-	-	-	-	3,648	3,648
Utilidad por Método de Participación	639,023	87,174	147,770	151,843	35,109	1,060,919
Variación Patrimonial	35,311	(58,727)	135,894	10,955	(2,227)	121,206
(-) Dividendos	(223,382)	(62,998)	(86,405)	(88,338)	(29,215)	(490,338)
Otros	-	-	-	-	(4,926)	(4,926)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7,788,286	4,917,510	4,913,993	1,120,041	89,954	18,829,783

Restricciones y compromisos

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

18.2.2 Negocios Conjunto

Costo de la inversión en el negocio conjunto

El siguiente es un detalle del costo de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 31 diciembre de 2016:

	INTEREJECUTIVA	UNIÓN PARA LA INFRAESTRUCTURA S.A.S.	TOTAL
Al 01 de enero de 2016	-	-	-
Reclasificación	552	-	552
Adiciones	1,496	-	1,496
Utilidad por Método de Participación	2,517	1,238	3,756
Variación Patrimonial	(749)	-	(750)
Al 01 de enero de 2017	3,816	1,238	5,054
Reclasificación		(137)	(137)
Utilidad por Método de Participación	(813)	1,130	317
(-) Dividendos	-	(1,074)	(1,074)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,003	1,157	4,160

1 En 2017 se actualizan los negocios conjuntos en el método de participación. Al 31 de diciembre de 2016 se realiza reclasificación a negocios conjuntos por valor de \$ 552, además se capitaliza a través de la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas 200.000 acciones por \$1,496 millones de pesos de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.

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

NOTA 19. DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

19.1. DETERIORO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La identificación de indicios de deterioro es un paso clave en el proceso de evaluación, ya que marcará la necesidad de realizar o no una prueba de deterioro.

Según lo establecido en la NIC 36- Párrafo 9: La entidad evaluará, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del

valor de algún activo. Si existiera este indicio, la entidad estimara el importe recuperable del activo.

De acuerdo con la NIC 36, "Deterioro del Valor de los Activos". Las subsidiarias de Grupo de Inversiones Suramericana, han de considerar los siguientes hechos y circunstancias para establecer si existen o no, indicios de deterioro.

1. Pérdida en la operación o flujos de efectivo negativos en el periodo en curso, en comparación con lo presupuestado.
2. Incrementos durante el ejercicio en los tipos de interés asociado a las inversiones y a la deuda. Información: Inversiones en títulos con tasas indexadas, tasas pactadas de deuda adquirida con bancos.
3. Cambios significativos en el entorno tecnológico, definido como el riesgo asociado a pérdidas derivadas de la tecnología (hardware o software) o el uso de la misma. Información: Disminución importante en la producción asociado a la tecnología o alta exposición al riesgo de hackers.
4. Cambios significativos en el entorno legal, establecido como las pérdidas por sanciones o demandas debido al incumplimiento de normas u obligaciones contractuales.
5. Cambios significativos en el entorno regulatorio. Refiriéndose a las implicaciones negativas sobre una compañía derivada de cambios en el marco regulatorio donde ésta opera. Pueden ser: Tablas de mortalidad o impuestos como el CREE.
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.

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

Para el año 2015 se presentaron los siguientes aspectos en las inversiones en subsidiarias de Grupo de Inversiones Suramericana, donde se deterioró al 100% el valor en libros de la inversión en la compañía Dinámica IPS Zona Franca S.A.S., teniendo en cuenta que dicha compañía entró en causal de liquidación. En diciembre de 2016 esta compañía se liquidó.

Para el 31 de diciembre de 2017 y 2016 las inversiones en las subsidiarias SURA Finance B.V. Grupo de Inversiones Suramericana Panamá y Grupo SURA Finance presentan déficit en el resultado de las compañías, dicho déficit será cubierto por Grupo de Inversiones Suramericana en una eventual liquidación de la compañía.

19.2 DETERIORO DE LA PLUSVALÍA

Plusvalía adquirida a través de la compra de activos de ING

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

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

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

SURA Asset Management S.A. y sus Subsidiarias, realizaron las pruebas de deterioro anuales, cuyos resultados no arrojaron indicios de deterioro en el goodwill ni en las marcas con vida útil indefinida.

A los efectos de asignar el goodwill consolidado a cada una de las UGEs identificadas, se aplicó el criterio de valor razonable sobre el patrimonio. Dicha asignación se realizó con base en los valores razonables estipulados al cierre del Balance de Apertura (PPA) durante el plazo de un año posterior a la compra.

También, se han asociado ciertas marcas a los negocios de las dos UGE correspondientes que se detallan a continuación:

La marca AFP Capital, asociada a la AFP Capital S.A. y la marca AFP Integra, asociada a la AFP Integra S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Las tasas de descuento aplicadas en las proyecciones consideran los costos de patrimonio (K_e) para cada UGE, incluyendo el retorno de los Tesoros americanos a 10 años, la prima de riesgo para los mercados de equity (Equity Risk Premium), el riesgo país, la beta del sector, y la diferencia entre las inflaciones locales de largo plazo y aquella esperada para la economía estadounidense. Considerando lo anterior, según el país y sector de la compañía, las tasas de descuento oscilan entre 8.3% y 13.0%

- ¶ 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 2017. Las mismas ascienden a 25% en Chile, 30% en México, 29.5% en Perú y 25% en Uruguay (Nota 13).

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

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

- ¶ Horizonte de Proyección: para la estimación del valor de uso de las marcas, se consideró una vida útil indefinida, de acuerdo con la trayectoria y el posicionamiento de las marcas y el enfoque de participante de mercado asumido. Por tal motivo, se realizó una proyección explícita a 5 años para las marcas AFP Capital y AFP Integra, respectivamente; y luego se calculó el valor presente de un flujo de regalías netas perpetuo, considerando un crecimiento del 3.1% para AFP Capital y 3.6% para AFP Integra nominal en moneda local a largo plazo sobre el flujo estabilizado.
- ¶ Proyección de Ingresos: Para la estimación del valor de uso de las Marcas AFP Capital y AFP Integra, se consideró los ingresos operacionales que genera el negocio de AFP Capital y AFP Integra, respectivamente. Estos son los ingresos por comisiones y por el retorno del encaje, ambos correspondientes al negocio de pensiones obligatorias y voluntarias.
- ¶ Regalías de Mercado y Atributos de las Marcas: A los efectos de aplicar la metodología Ahorro de Regalías ("Relief from Royalty"), se estimó una tasa de regalía de mercado. Adicionalmente, con el propósito de definir la regalía aplicable a las marcas a partir del rango de regalías de mercado estimado, se tuvo en cuenta el posicionamiento y fortaleza relativa de la marca con base en los siguientes atributos:
 - Momentum: Se consideró el estado actual y potencial de desarrollo futuro de las marcas.
 - Reconocimiento: De acuerdo con estudios del mercado, se evaluó el grado de conocimiento espontáneo o conciencia que el público tiene sobre las marcas.
 - Lealtad: De acuerdo con estudios de mercado se evaluó el grado de lealtad de los clientes para con las marcas.
 - Participación de mercado: De acuerdo con estudios del mercado, se analizó la participación de mercado de las marcas en los mercados chileno y peruano.
 - Longevidad: De acuerdo con estudios con los que cuenta la compañía, se evaluó la antigüedad de las marcas en los mercados chileno y peruano.

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

Impuestos

A los efectos de calcular el flujo de regalías neto de impuesto a las ganancias, se utilizó las tasas de impuesto vigentes. En el caso de Chile, luego de la reforma, dicha será de un 27.0% entre el 2017 y 2018; y para Perú, un 28% en 2016 y un 29.5% en 2017 hacia adelante, siendo esta la alícuota aplicable a las compañías en Chile y Perú, respectivamente.

Plusvalía ARUS (Antes Compuredes) y Enlace Operativo

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

Supuestos generales en la estimación del valor razonable

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

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

Se entiende que, al cabo de dicho plazo la Unidad Generadora de Efectivo bajo análisis logrará la madurez de su negocio y la consecuente estabilización de los flujos de fondos.
- ¶ Las cifras de cierre de 2017 y 2018 están basadas en el presupuesto elaborado por la administración de la compañía y presentado ante la Junta Directiva de la misma. Se espera que el presupuesto de 2018 sea aprobado definitivamente en enero de 2018.

- ¶ Las proyecciones económicas fueron tomadas del reporte “Tabla Macroeconómicos Proyectados”, publicado por Investigaciones Económicas Bancolombia en octubre de 2017.
- ¶ Valor residual: En vista de que se espera que la Unidad Generadora de Efectivo Enlace Operativo y ARUS bajo análisis continúe operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha estimado un crecimiento a perpetuidad del 3%. 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 la Unidad Generadora de Efectivo Enlace Operativo y ARUS 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 dicha Unidad Generadora de Efectivo.
- ¶ Ingresos: A partir de 2019, los ingresos de la compañía crecen con una tasa equivalente al crecimiento esperado de la economía colombiana (PIB Real) más la inflación (IPC) proyectada. La tasa compuesta de crecimiento de los ingresos entre 2019 y 2022 es de 9.9%
- ¶ Costos y gastos: Los costos de venta, excluyendo Depreciación y Amortización, se proyectaron como proporción de los ingresos de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2018. Se asume una proporción constante de 76.9%.
- ¶ Los Gastos de Administración y Ventas, excluyendo depreciación y amortización, se proyectaron como proporción de los ingresos de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2018. Se asume una proporción constante de 3.4%.

Los Beneficios a Empleados crecen a una tasa equivalente al IPC esperado más 2%. En 2018 se presenta un crecimiento importante de este rubro debido a la vinculación de nuevo personal para atender las expectativas de crecimiento y la ocupación de cargos a nivel directivo que durante periodos de 2017 estuvieron vacantes.

- ¶ Capital de trabajo: El capital de trabajo se modela en línea con la tendencia histórica, es decir, utilizando los respectivos días de rotación para cada cuenta calculado como el promedio de días entre 2016 y 2017.
 - Deudores: 110 días
 - Inventario: 13 días
 - Proveedores: 49 días

- ¶ Capex y non cash charge: La compañía debe realizar inversiones de activos fijos e Intangibles para satisfacer las necesidades de los clientes. Según esto, el CAPEX y los Intangibles se proyectaron con proporción de las ventas, tomando como base el 2017.

- Se asume una inversión en propiedad, y equipo equivalente al 6.7% de las ventas.
- Se asume una inversión en intangibles equivalente a 1.3% de las ventas.

Las depreciaciones se proyectaron como una proporción de la propiedad, y equipo y de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2018.

Las amortizaciones se proyectaron como una proporción del saldo de intangibles de la compañía de acuerdo con el presupuesto de la administración para 2018.

- ¶ Tasa de descuento y perpetuidad: Para la valoración, se utilizó un WACC móvil, ajustándose a la dinámica de la estructura de capital de la compañía:
 - El Costo del Patrimonio promedio para el periodo explícito de valoración fue de 13.5%.
 - El Costo Promedio de la Deuda antes de Impuestos es de 12%.
 - El WACC Promedio para el periodo explícito de valoración es de 12.4%. La perpetuidad se descontó con una tasa de 12.4%.
 - Se asume un crecimiento nominal a perpetuidad del 6%.

- ¶ Tasas de Impuesto de Renta: Los impuestos se modelan de manera independiente, para el caso de este plan de negocio, siempre se realiza el pago por renta ordinaria.

Se toman las tasas correspondientes a la reforma tributaria recientemente aprobada.

CONCLUSIÓN

Bajo la revisión de los datos presentados con corte a diciembre de 2017, no se evidencian cambios en indicadores que impliquen un deterioro del valor recuperable de la compañía.

- ¶ Con base en la valoración por flujos de caja realizada, se puede identificar que el valor recuperable de la compañía es superior al valor registrado en la contabilidad de ARUS y Grupo SURA.
- ¶ Al contrastarse la valoración por flujo de caja con múltiplos de valor comparables del sector, se evidencia que la valoración se encuentra dentro de un rango prudente y por ende refuerza la evidencia de no deterioro mencionada anteriormente.
- ¶ Dadas las sensibilidades realizadas a la valoración por flujo de caja, se puede determinar que existe espacio en cuanto a los supuestos devaluación para afirmar que no hay evidencia de deterioro del valor recuperable de la compañía.

Plusvalía Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa

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

Metodología utilizada para el cálculo del deterioro

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

CONCLUSIÓN:

Una vez evaluada la existencia de deterioro, en el año 2013 se registró un deterioro de \$9,392 (\$22,973 al cierre de 2017), el cual ha venido aumentando anualmente debido a las variaciones de la tasa de cambio, ya que el intangible se registra en la moneda funcional del negocio en el extranjero, y se convierten en la moneda de presentación a la tasa de cambio de cierre. Ver nota 17.1 Activos Intangible, plusvalía.

Plusvalía adquirida a través de la compra de las operaciones de RSA en Latinoamérica

La Plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocios para las adqui-

siciones y fusiones realizadas durante el 2016, fueron asignadas de acuerdo con el proceso de asignación de precios, PPA (Purchase Price Allocation, por sus siglas en inglés), realizadas para cada una de las siguientes geografías:

- ¶ Argentina
- ¶ Brasil
- ¶ Chile
- ¶ Colombia
- ¶ México
- ¶ Uruguay

Metodología utilizada para el cálculo del deterioro

Cálculo del valor en uso (valor compañía): se realizó la valoración de cada una de las compañías con corte septiembre 30 de 2017. Esta valoración se realizó según la metodología definida en la compañía, y cuyas principales premisas son:

- ¶ El valor presente de la estimación de los flujos de dividendos futuros que la compañía espera obtener, los cuales fueron descontados a septiembre 30 de 2017.
- ¶ La proyección de los flujos futuros se basó en las planeaciones de corto plazo aprobadas por la Junta Directiva, y en supuestos de mediano y largo plazo realizados por la administración.
- ¶ Se usaron los costos de capital definidos por Suramericana S.A. para cada compañía, como la tasa de descuento de los flujos futuros.

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

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

Todas las compañías analizadas, arrojaron un valor recuperable superior a la plusvalía contable calculada al momento de la combinación de negocios. Es por lo anterior que para el 2017 no se registra deterioro contable para ninguna de las operaciones de Suramericana S.A.

Estimaciones utilizadas para medir el importe recuperable de las UGE:

Según lo indicado en la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos, a continuación procedemos a revelar cada uno de los requerimientos de información sobre las estimaciones utilizadas para medir el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo basado en el valor en uso:

¶ **HIPÓTESIS CLAVE SOBRE LA CUAL LA GERENCIA HA BASADO SUS PROYECCIONES DE DIVIDENDOS:**

El deterioro de la plusvalía se realiza mediante un modelo de dividendos descontados. Este modelo, que cumple con metodologías financieras y de valoración estándar en la industria, considera la estimación futura de dividendos para cada una de las compañías, descontando a valor presente dichos flujos con una tasa que refleja la estimación de riesgo de cada operación.

Para las proyecciones se tomó en cuenta el presupuesto detallado elaborado por la administración de cada país para 2018. Para los 8 años subsecuentes, a excepción de la Compañía de Seguros Generales en Colombia donde se incluyen solo 4 años más de proyección, se proyectan indicadores tales como crecimiento en primas, siniestralidad, comisiones, gastos administrativos, ingreso financiero, impuestos, entre otros. Se proyectan también las principales cuentas del balance general, así como los requerimientos de capital de cada compañía, para arribar así al flujo de dividendos utilizado en la valoración.

¶ **DESCRIPCIÓN DEL ENFOQUE UTILIZADO POR LA GERENCIA PARA DETERMINAR EL VALOR ASIGNADO A CADA HIPÓTESIS CLAVE:**

Los supuestos de proyección utilizados para cada compañía consideran promedios históricos, últimas cifras reportadas por cada filial, supuestos del plan estratégico aprobado por la junta directiva para 2018, así como el mejor estimado de la administración sobre el desempeño futuro para las principales variables financieras y operativas de los negocios.

Para las filiales adquiridas, se consideran los estados financieros históricos auditados bajo norma local que se reportan regulatoriamente, los cuales reflejan el desempeño financiero de las operaciones adquiridas.

¶ **PERIODO SOBRE EL CUAL LA GERENCIA HA PROYECTADO LOS FLUJOS DE EFECTIVO:**

Las proyecciones se realizan con base en el presupuesto de operación 2018 y posteriormente se proyectan estados de resultados, balance general y flujo de caja libre para los años 2019 – 2026; a excepción de la compañía de Seguros Generales en Colombia donde se trabajó un periodo de proyección 2019-2022. Se utilizan ocho años de periodo explícito de

proyección, adicional al presupuesto del año en curso y la estimación de cierre del 2017, considerando este periodo como razonable para que las operaciones alcancen un estado de mayor madurez y que se pueda materializar en ellas la estrategia y direccionamiento de Suramericana a nivel regional. A partir de 2022 para Seguros Generales, se calcula un valor terminal considerando el valor presente de los flujos futuros creciendo a una tasa constante definida de acuerdo con el crecimiento económico nominal de cada país y la capacidad de crecimiento financiero que tenga cada filial, entendido como ROE terminal multiplicado por la tasa de reinversión de utilidades del último año de proyección para cada operación.

¶ **LA TASA DE CRECIMIENTO EMPLEADA PARA EXTRAPOLAR LAS PROYECCIONES DE DIVIDENDOS MÁS ALLÁ DEL PERIODO CUBIERTO:**

Las tasas de crecimiento en primas emitidas durante el periodo explícito de proyección reflejan factores tales como el crecimiento histórico de cada filial, el crecimiento histórico de la industria de seguros de cada país, así como el estimado del crecimiento económico nominal proyectado para cada uno de los países. Durante este periodo, las tasas de crecimiento anual compuestas de ingresos se encuentran algunos puntos por encima del crecimiento económico, considerando los bajos niveles de penetración de la industria de seguros en los mercados donde opera Suramericana. La tasa de crecimiento terminal, para el cálculo de la perpetuidad, asume que la industria de seguros crece en línea con el PIB de cada país y que cada filial de Suramericana logra mantener su respectiva participación de mercado.

¶ **LA TASA DE DESCUENTO APLICADA A LAS PROYECCIONES DE FLUJOS DE EFECTIVO:**

Las tasas de descuento utilizadas en la valoración fueron determinadas mediante el modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM, por sus siglas en inglés) el cual considera variables tales como la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo de mercado de renta variable, así como el riesgo propio de los segmentos de seguros en los que participa cada filial. Así mismo se consideran primas de riesgo país para cada una de las geografías y riesgo de devaluación, medido por diferenciales de inflación a largo plazo, teniendo en cuenta que las tasas de descuento obtenidas están expresadas en moneda local en términos nominales.

Hipótesis utilizadas para las pruebas de deterioro de la Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de los supuestos utilizados para el cálculo del valor de uso:

FILIAL	CIERRE DE EJERCICIO	UNIDAD MONETARIA	HORIZONTE DE PROYECCIÓN	TASA DE DESCUENTO	SUPUESTOS MACROECONÓMICOS ⁽¹⁾	TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS FLUJOS ⁽²⁾
Argentina	Valoración a 9/30/2017	ARS	10 años	24.03%	Crec. PIB: 3.0% / Inflación: 9.8%	9.7%
Brasil	Valoración a 9/30/2017	BRL	10 años	13.87%	Crec. PIB: 2.3% / Inflación: 4.1%	6.9%
Chile	Valoración a 9/30/2017	CLP	10 años	9.27%	Crec. PIB: 2.8% / Inflación: 3.0%	6.1%
México	Valoración a 9/30/2017	MXN	10 años	11.32%	Crec. PIB: 2.5% / Inflación: 3.7%	6.1%
Uruguay	Valoración a 9/30/2017	UYU	10 años	14.35%	Crec. PIB: 3.2% / Inflación: 6.5%	7.5%
Colombia	Valoración a 9/30/2017	COP	6 años	11.16%	Crec. PIB: 2.8% / Inflación: 3.9%	6.8%
Panamá	Valoración a 9/30/2017	USD	10 años	10.56%	Crec. PIB: 5.0% / Inflación: 2.3%	6.5%
República Dominicana	Valoración a 9/30/2017	DOP	10 años	13.42%	Crec. PIB: 4.5% / Inflación: 4.0%	8.2%
El Salvador	Valoración a 9/30/2017	USD	10 años	12.21%	Crec. PIB: 2.0% / Inflación: 1.9%	5.5%

(1) Cifras promedio durante el horizonte de proyección.

(2) Tasa de crecimiento terminal.

PLUSVALÍA EL CIRUELO

Según los análisis cualitativos y cuantitativos utilizados para la identificación de indicios de deterioro de la plusvalía de Hábitat Adulto Mayor S.A. por la compra del Ciruelo recientemente efectuada, podemos llegar a la conclusión que la compañía en mención no presenta a la fecha algún indicio de deterioro y no se encuentra evidencia sobre la cual pueda sustentarse lo contrario.

NOTA 20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	NOTA	2017	2016
Corto plazo	20.1	372,895	293,762
Largo plazo	20.2	51,881	33,393
Post empleo	20.3	90,975	78,661
		515,751	405,816

20.1 BENEFICIOS DE CORTO PLAZO

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

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

El detalle de los beneficios a corto plazo es el siguiente:

	2017	2016
Nómina por pagar	3,940	2,365
Cesantías	42,269	32,838
Intereses a las cesantías	5,111	4,613
Vacaciones	61,201	66,137
Prima legal	709	68
Prima extra legal	368	287
Bonificaciones (corrientes) y otros	259,297	187,454
Total beneficios corto plazo	372,895	293,762

20.2 BENEFICIOS DE LARGO PLAZO

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

- Prima de antigüedad: Este beneficio se paga al empleado cada quinquenio y va desde 18 hasta 44 días de salario de acuerdo con el tiempo laborado. El pago se realiza de acuerdo con la siguiente tabla:

AÑOS DE SERVICIO	DÍAS DE SUELDO
5	18
10	29
15	34
20,25,30 y 35	44

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

Sistema de pago: está sujeto al cumplimiento de los indicadores de desempeño y a la aprobación del comité de nombramientos y retribuciones. El esquema de remuneración se define de acuerdo con cada nivel.

- ¶ Prima de Productividad Asesores: El beneficio se entrega al cumplimiento de antigüedades quinquenales si y solo si el asesor ha cumplido con los promedios mínimos de comisiones que aparecen en la siguiente tabla:

COMISIONES		
TIEMPO DE SERVICIO (AÑOS)	PRIMA %	PROMEDIO MÍNIMO (SMMLV)
5	45%	9
10	45%	12
15	45%	14
20	45%	16
25	45%	18
30	45%	21
35 y cada quinquenio siguiente	45%	24

- ¶ Cesantías e intereses a las cesantías a cargo de la compañía: De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, al terminar el contrato de trabajo, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, etc. El beneficio se liquida en el momento de retiro

del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria.

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

A continuación, se detallan los beneficios de largo plazo:

	2017	2016
Prima antigüedad	25,344	8,724
Cesantías retroactivas	10,358	5,011
Prima de productividad	811	456
Banco de Bonos	15,368	19,202
Total beneficios largo plazo	51,881	33,393

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

	BANCO DE BONOS	CESANTIAS RETROACTIVAS	PRIMA DE ANTIGÜEDAD	PRIMA PRODUCTIVIDAD	TOTAL
Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2016	17,749	5,874	8,353	769	32,745
Nuevas mediciones	6,995	(712)	2,652	(54)	8,881
Costos por servicios	-	-	104	-	104
Costo por interés	(60)	(151)	(203)	(11)	(425)
Pagos efectuados por el plan	(5,482)	-	(2,138)	(248)	(7,868)
Efecto reconocido en Py G	-	-	38	-	38
Diferencia en tipo de cambio	-	-	(82)	-	(82)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2016	19,202	5,011	8,724	456	33,393
Nuevas mediciones	-	5,982	13,463	360	19,805
Costos por servicios	1,530	867	4,702	155	7,254
Costo por interés	198	-	38	-	236
Pagos efectuados por el plan	(6,202)	(1,502)	(1,948)	(160)	(9,812)
Efecto reconocido en Py G	640	-	113	-	753
Diferencia en tipo de cambio	-	-	252	-	252
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2017	15,368	10,358	25,344	811	51,881

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

	BANCO DE BONOS		PRIMA DE ANTIGÜEDAD		CESANTÍAS RETROACTIVAS		PRIMA DE PRODUCTIVIDAD	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Tasa de descuento (%)	3.06%	CeC Pesos 10 años	3.06% / 6.69% - 9.00%	CeC Pesos 10 años / 6.69% - 9.00%	3.06%	CeC Pesos 10 años	3.06%	CeC Pesos 10 años
Tasa de incremento salarial anual (%)	N/A	---	2018: 5.5% 2019 a 2021: 5.0% 2022 y Sgtes: 4.50%	---	4.5%	inf+1.5%	4.50%	8%
Tasa de inflación anual (%) LP	2017: 4.0% 2018 a 2020: 3.50% 2021 y Sgtes: 3.0%	3%	2017: 3.5%- 4.0% 2018 a 2020: 3.50% 2021 y Sgtes: 3.0%	3%	4.0%	Tabla propia de Rotación	4.00%	Tabla propia de Rotación
Tablas de supervivencia	Tabla propia de Rotación/RV - 08	Tabla propia de Rotación	---	Tabla propia de Rotación	RV - 08	Tabla interna de Rotación	RV - 08	Tabla interna de Rotación

El siguiente cuadro recoge 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 prima de antigüedad y cesantías retroactivas:

	BANCO DE BONOS		PRIMA DE ANTIGÜEDAD		CESANTÍAS RETROACTIVAS		PRIMA DE PRODUCTIVIDAD	
	TASA DE DESCUENTO	TASA DE DESCUENTO	INCREMENTO SALARIAL	TASA DE DESCUENTO	INCREMENTO SALARIAL	TASA DE DESCUENTO	INCREMENTO SALARIAL	
	Incremento +0.50%	Descuento -0.50%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	15,288	15,449	24,205	26,670	23,977	26,797	10,819	9,913
Variación por sensibilidad en las variables	(5.33)	5.39	369	(281)	(270)	(460)	18	(19)
							794	831
							862	766
							(50)	46

20.3 BENEFICIOS POST EMPLEO

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

- 1 Bono por retiro: corresponde a un monto único definido por la compañía entregable a los directivos al momento de jubilarse.
- 1 Pensiones de Jubilación: es un beneficio que se paga a un empleado después de completar su periodo de empleo y que es reconocido directamente por la Empresa.

El artículo 4 del decreto 2131 de 2016 modificó la parte 2 del libro 2 del decreto 2420 de 2015 adicionado por el decreto 2496 de 2015 permitiendo al 31 de diciembre de 2016 la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, bajo los requerimientos de la NIC 19; sin embargo, se deberán revelar en las notas de sus estados financieros, el cálculo de los pasivos pensionales a cargo de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y, en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con lo dispuesto en el Decreto 1833 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del Marco Técnico Normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015 y sus modificatorios. A continuación se detallan las variables utilizadas en el cálculo de las pensiones de jubilación dando cumplimiento a este requerimiento de la ley.

A continuación se detallan los beneficios post empleo:

	2017	2016
Bono por retiro	70,330	62,989
Pensiones de jubilación	20,645	15,672
	90,975	78,661

20.3.1 Planes de beneficios definidos

A continuación se muestra el movimiento de los beneficios post empleo de Grupo SURA:

	BONO POR RETIRO	PENSIONES DE JUBILACIÓN	TOTAL
Valor presente de obligaciones a 01 de enero 2016	42,820	15,774	58,594
Nuevas Mediciones	11,564	-	11,564
Intereses	3,203	1,068	4,271
Costo del servicio presente	12,344	-	12,344
Beneficio pagado	(5,241)	(2,054)	(7,295)
Ganancia actuarial	2,223	884	3,107
Diferencia en tipo de cambio	36	-	36
Otros cambios	(3,960)	-	(3,960)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2016	62,989	15,672	78,661
Nuevas Mediciones	3,059	4,456	7,515
Intereses	4,109	832	4,941
Costo del servicio actual	2,371	-	2,371
Beneficio pagado	(6,102)	(2,023)	(8,125)
Otros costos	1,873	(8,454)	(6,581)
Ganancia actuarial (Nota 17)	2,016	10,232	12,248
Diferencia en tipo de cambio	15	(70)	(55)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2017	70,330	20,645	90,975
Valor razonable de los activos del plan (Nota 8)	(13,711)	-	(13,711)
Valor presente neto de obligaciones a 31 de diciembre 2017	56,619	20,645	77,264

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

	BENEFICIO POR RETIRO DE EMPLEADOS		PENSIÓN DE JUBILACIÓN	
	2017	2016	2017	2016
Tasa de descuento (%)	3.06% -5.51%	CeC[*] Pesos 10 años (6.94%)	3.27%	9.97%
Tasa de incremento salarial anual (%)	4.0%- 5.09%	7,9%		-----
Tasa de incremento futuros en pensión anual (%)	---	---	4.00%	4.93%
Tasa de inflación anual (%) LP	3.50%-4.0%	3% - 3.50%	4.00%	4.93%
Tablas de supervivencia	Tabla propia de rotación	Tabla propia de rotación	RV - 08	RV08[**]

[*]CeC: Curva Cero Cupón en pesos (TES)

[**] Tablas de Mortalidad de Rentistas Válidos

El perfil del vencimiento de los beneficios definidos determinado de acuerdo con el calendario de pagos es el siguiente:

AÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS CON DERECHO AL BENEFICIO EN EL AÑO	VALOR DEL BENEFICIO ESPERADO QUE SE CAUSA EN EL AÑO (PESOS CORRIENTES)	VALOR PRESENTE DEL BENEFICIO ESPERADO EN EL AÑO
2018	1	4,883	4,603
2019	2	26,521	23,781
2021	1	17,495	13,811
2022	1	4,960	3,691
2025	1	5,471	3,409
2031	1	9,322	3,988
2034	1	8,952	3,277
2035	3	37,021	12,824
2036	1	11,602	3,390
2037	1	11,128	3,411

Análisis de sensibilidad

El siguiente cuadro recoge el efecto de una variación de un 0.5% en el tipo de inflación, de un 0.5% en la tasa de descuento y de un 0.5% en la tasa de incremento futuro de pensiones.

Bono por retiro

TASA DE DESCUENTO	VALOR ACTUAL	VARIACIÓN
Estudio actual	70,329	
Incremento en la tasa de descuento	69,810	520
Disminución en la tasa de descuento	70,758	(429)
TASA DE INFLACIÓN	VALOR ACTUAL	VARIACIÓN
Estudio actual	70,329	
Incremento en el IPC	61,678	8,651
Disminución en el IPC	61,366	8,963

Pensión de Jubilación

	PENSIÓN DE JUBILACIÓN			
	TASA DE DESCUENTO		INCREMENTO SALARIAL	
	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	20,031	21,302	21,345	19,985
Variación por sensibilidad en las variables (*)	615	(656)	(700)	660

(*) El efecto de la variación corresponde a un mayor o menor valor de la obligación con su respectiva contrapartida en otros resultados integrales antes de impuestos si la sensibilidad se realiza sobre variables actuariales o al estado de resultados antes de impuestos para las demás variables.

20.3.2 Planes de aportaciones definidas

El Grupo SURA realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas re-

conocidas como gasto en el resultado del periodo de 2017 por \$89,722 y 2016 por \$59,799 millones.

20.4 GASTO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2017 y 2016:

	2017	2016
Sueldos	(662,273)	(580,471)
Comisiones	(210,706)	(201,468)
Bonificaciones	(199,594)	(172,660)
Salario integral	(128,624)	(107,258)
Aportes por pensiones	(89,722)	(59,799)
Otros beneficios a empleados (*)	(83,978)	(109,470)
Prima legal	(76,128)	(60,270)
Vacaciones	(49,014)	(40,325)
Aportes por salud	(45,282)	(38,896)
Prima extralegal	(43,694)	(26,391)
Indemnizaciones	(38,191)	(33,867)
Aportes caja compensación familiar, icbf y sena	(37,005)	(30,189)
Cesantías	(28,806)	(20,334)
Prima de vacaciones	(28,728)	(24,171)
Subsidio de alimentación	(20,328)	(15,806)
Participación de los empleados en las utilidades	(18,600)	(17,819)
Capacitación al personal	(15,765)	(15,856)
Cesantías agentes	(9,441)	(7,966)
Prima de antigüedad	(8,253)	(4,996)
Dotación y suministro a empleados	(7,851)	(1,937)
Pensiones de jubilación	(7,702)	(4,144)
Seguros	(7,017)	(7,941)
Auxilio de transporte	(5,178)	(4,253)
Horas extras	(2,940)	(2,187)
Bono por retiro	(2,896)	-
Intereses sobre cesantías	(2,031)	(1,535)
Subsidio convención	(1,737)	(1,437)
Incapacidades	(1,562)	(873)
Intereses sobre cesantías agentes	(1,200)	(1,239)
Viáticos	(1,050)	(1,081)
Gastos deportivos y de recreación	(465)	(394)
De representación	(201)	(74)
Aportes sindicales	(44)	(63)
Riesgo operativo	(34)	(2)
	(1,836,040)	(1,595,172)

(*) Incluye gastos de auxilio y bienestar laboral

NOTA 21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

21.1 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

A continuación se detallan los otros activos no financieros:

	2017	2016
Gastos pagados por anticipado ¹	39,379	37,962
Costo contrato no proporcional ²	28,044	16,031
Obras de arte	35,491	38,419
Otros	9,547	116,412
Total	112,461	208,824

¹Corresponde principalmente a seguros.

² Los contratos no proporcionales permiten limitar la siniestralidad y la exposición retenida a catástrofes.

21.2 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	2017	2016
Diferido de comisión de reaseguro ⁽¹⁾	649,505	612,903
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	217,070	204,546
Otros ⁽²⁾	35,340	43,495
Sobrantes de primas	27,026	22,338
Anticipos y avances recibidos	26,367	8,459
Ingresos recibidos por anticipado	24,896	31,655
Consortios y uniones temporales	119	74
	980,323	923,470

(1) El saldo incluye comisiones de reaseguros y comisiones de ingresos diferidos de las compañías administradores de fondos.

Las comisiones de reaseguro corresponden a el gasto o pago de comisiones a los intermediarios de seguros que proporcionan los negocios de seguros, denominado gastos de adquisición.

Comisiones de ingresos diferidos (DIL)

Dado que el producto de Ahorro Previsional Obligatorio genera ciertos costos de administración, aún cuando no se reciban comisiones por administración, se hace necesario establecer el racional que respalde el reconocimiento de los ingresos, de tal manera que se asegure el financiamiento de dichos costos en el tiempo. Por esta razón se constituye la Provisión del Pasivo por Ingresos Diferidos (DIL).

El objetivo del DIL es diferir ingresos de afiliados cotizantes, en los períodos en los que dichos afiliados se conviertan en no cotizantes o en pensionados a los que por normativa no se les pueda cobrar por la administración de sus fondos y/o pago de pensiones.

El fundamento de esto surge debido a que, bajo la condición de no cotizante, estos afiliados no generan ingreso alguno que permita afrontar los costos. Para dicho fin, se crea una provisión cuya constitución tiene lugar en tanto la Compañía haga la recaudación correspondiente, y su liberación se da a medida que se incurra en el costo mencionado.

Metodología de cálculo del DIL

La provisión se calcula con una periodicidad al menos trimestral. La moneda de cálculo es la moneda en la que se fijan las recaudaciones y compromisos de la compañía. Para aquellas subsidiarias en que la provisión se calcule en una unidad indexada por inflación, la provisión es re-expresada en moneda de curso legal a la tasa de cambio equivalente entre dicha moneda y la unidad indexada por inflación del período de cierre de balance o del mes de cierre.

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

A continuación se presenta el movimiento del DIL a la fecha de corte:

	COMISIONES REASEGUROS	COMISIONES DE INGRESOS DIFERIDOS (DIL)	TOTAL
Costo a 1 de enero de 2016	116,556	56,501	173,057
Combinaciones de negocios	398,090	-	398,090
Constitución	305,074	407	305,481
Diferencias de tipo de cambio	(1,376)	(262)	(1,638)
Amortización	(260,918)	(1,169)	(262,087)
Costo diferido comisión de reaseguro al 31 de diciembre 2016	557,426	55,477	612,903
Constitución	375,337	735	376,072
Diferencias de tipo de cambio	15,784	3,324	19,108
Amortización	(358,206)	(372)	(358,578)
Costo diferido comisión de reaseguro al 31 de diciembre 2017	590,341	59,164	649,505

(2) Incluye entre otros los siguientes conceptos: comisiones recibidas, pagos de particulares, sobrantes de caja, consorcios y uniones temporales, e ingresos recibidos para terceros.

NOTA 22. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

22.1 PROVISIONES

A continuación, se presenta el detalle de las provisiones de Grupo SURA en corriente y no corriente:

CORRIENTE	2017	2016
Otras provisiones	44,496	89,851
Provisión por litigios y demandas	10,217	-
	54,713	89,851
NO CORRIENTE		
Provisión por litigios y demandas	230,783	156,436
Otras provisiones	734	980
	231,517	157,416
Total Provisiones	286,230	247,267

A continuación, se presenta el movimiento de las provisiones de demandas y litigios de Grupo SURA a la fecha de corte:

	LITIGIOS Y DEMANDAS (*)	OTRAS PROVISIONES (**)	TOTAL
Saldo final 31 de diciembre 2015	23,271	55,121	78,392
Provisiones realizadas e incrementos	12,830	2,454	15,284
Nuevas provisiones por combinaciones de negocios	124,830	47,192	172,022
Montos utilizados	-	(14,322)	(14,322)
Diferencias por conversión	(4,495)	386	(4,109)
Saldo final 31 de diciembre 2016	156,436	90,831	247,267
Provisiones realizadas e incrementos	114,757	3,547	118,304
Montos utilizados	(63,923)	(49,356)	(113,279)
Reclasificación activos no corrientes mantenidos para la venta	(83)	-	(83)
Diferencias por conversión	33,813	208	34,021
Saldo final 31 de diciembre 2017	241,000	45,230	286,230

(*) Incluye entre otros los siguientes conceptos:

- 1 Monto provisionado por Afore SURA S.A. de C.V. en México como contingencia asociada a sanción relacionada con el juicio adelantado por la Comisión Federal de Competencia Económica ("Cofece") relativo al procedimiento administrativo de "prácticas monopólicas absolutas en el mercado de prestación de servicios de administración de fondos para el

retiro de los trabajadores”, por \$20,888 millones de pesos aproximadamente, este saldo se reconoce en el año 2017.

- ¶ Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió recientemente las resoluciones que deciden los recursos de reconsideración donde se confirman los valores propuestos por la DIAN en la liquidación oficial de revisión. Las resoluciones de los recursos se originan en diferencias de interpretación con la DIAN en las liquidaciones al impuesto a la renta de los años 2009, 2010, 2011 y 2013, situación que fue anunciada al mercado en Información Relevante el día 23 de marzo de 2016.

Con base en lo estipulado en la Ley 1819 de 2016 de Reforma Tributaria, la Compañía adelanta los análisis para realizar un proceso de conciliación con la DIAN, con respecto al valor de los procesos antes enunciados por una cifra estimada de COP 37.666 millones, que fue provisionada en los Estados Financieros de la Sociedad y de los cuales ya fueron pagados en el mes de octubre de 2017 COP 34.196 millones. Este procedimiento estará sujeto a la reglamentación que expida el Gobierno Nacional con ocasión de la reforma. El trámite mencionado permitirá una solución a las diferencias con la autoridad tributaria sin implicar aceptación de responsabilidad alguna por parte de la Sociedad, quien mantiene su criterio frente a la interpretación de la norma tributaria que dio origen a la diferencia. A la fecha se encuentran provisionados \$3,470.

(**) Incluye entre otras, provisiones por desmantelamiento por \$733, costos que incluyen incapacidades, glosas, licencias de maternidad por \$44,497.

A continuación, se detallan las provisiones por país:

	2017	2016
Brasil	196,574	119,355
Colombia	51,447	54,634
México	31,962	9,463
Chile	2,244	58,541
Uruguay	2,074	102
Argentina	1,894	5,160
El Salvador	27	12
Panamá	8	-
Total	286,230	247,267

22.2 PASIVOS CONTINGENTES

- ¶ Las contingencias judiciales eventuales y remotas son aquellas que al realizar el análisis jurídico de las probabilidades de éxito, se evidencia que existen medianas y bajas posibilidades de obtener una sentencia condenatoria.

A Diciembre 31 de 2017 los siguientes procesos de clasificación probables son los más significativos que tiene la compañía:

- ¶ Seguros SURA S.A de CV de la ciudad de México, México, tiene un proceso mercantil con Zapatería Super S.A de CV de México, con un valor estimado de \$7,891 por un incendio en tienda Soriana de Torreón, Zapaterías Super en calidad de tercero exige el pago por daños y perjuicios. La fecha probable de pago aún esta indeterminada.
- ¶ Demanda laboral a Seguros SURA S.A de Argentina por un valor estimado de \$2,155 y a EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A por un valor estimado de \$1,054 por indemnización de despidos.

Garantías

La Sociedad AFP Integra deberá constituir una garantía a favor de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP Peruana mediante una carta fianza bancaria solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática, expedida por un banco local o del exterior de reconocida solvencia, al inicio de cada trimestre calendario, por un monto no inferior al 0.5 por ciento del valor de cada fondo, deducido el valor del encaje mantenido calculado al último día del trimestre anterior, con una vigencia no menor de 95 días calendarios. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se mantienen cartas fianzas por este concepto, por valor de \$277,512 millones y \$256,624 millones pesos, respectivamente.

NOTA 23. TÍTULOS EMITIDOS

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

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bonos en circulación (1)	7,385,933	5,830,111
Acciones preferenciales (2)	450,752	208,813
	7,836,685	6,038,924

(1) Bonos en circulación:

- ¶ El día 22 de junio de 2016 Suramericana realizó emisión de bonos ordinarios en los mercados locales; el monto emitido fue de un billón de pesos (\$1.000.000), distribuido en 4 series (4, 7, 10 y 15 años) y todas indexadas a inflación y pagos de interés trimestrales. Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos Ordinarios serán destinados en un ciento por ciento (100%) a la sustitución de pasivos financieros de Suramericana.
- ¶ El 31 de marzo de 2016; Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales \$100,000 en bonos ordinarios serie C6 con una tasa de IPC + 3.55% con vencimiento en el 2020.
- ¶ En el mes de abril del 2014, a través de su subsidiaria SURA Asset Management Finance B.V. se realizó la colocación de bonos por \$1,492,000 millones con una tasa fija a 10 años de 4.875% (T+230bps) y una sobrede-manda de 8.6 veces el monto ofertado.
- ¶ El 7 de mayo de 2014, Grupo Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 650,000 de bonos ordinarios en cuatro tramos donde los tres primeros fueron indexados al IPC con cupón trimestral y el último indexado al IBR con cupón mensual.
- Un tramo a cinco años por un valor total de COP 103,278 con una tasa de interés del IPC+3.24%;
 - Un tramo a nueve años por un valor total de COP 223,361 con un tasade interés del IPC+3.08%;
 - Un tramo a dieciséis años por un valor total de COP 100,000 con una tasa de interés del IPC+4.15%; y
 - Un tramo a dos años por un valor total de COP 223,361 con una tasa de interés de IBR+1.20. Este tramo se venció en mayo de 2016.
- ¶ El 11 de mayo de 2011 la sociedad subsidiaria Grupo SURA Finance colocó en el mercado internacional de capitales, bonos ordinarios por USD300 millones, equivalentes a \$578,049 millones de pesos, a un plazo de 10 años. La citada emisión fue avalada en su totalidad por Grupo de Inver-siones Suramericana S.A. en calidad de matriz.
- ¶ El 25 de noviembre de 2009, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. emitió en los mercados locales COP 250,000 de bonos ordinarios en tres tramos indexados al IPC con cupón trimestral.
- Un tramo a diez años por un valor total de COP 54,500 con una tasa de interés del IPC+4.40%;

- Un tramo a veinte años por un valor total de COP 98,000 con una tasa de interés del IPC +5.90%; y
- Un tramo a cuarenta años por un valor total de COP 97,500 y con una tasa de interés del IPC+6.98%.

A continuación se presenta un detalle de los bonos emitidos:

VENCIMIENTO	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	COSTO AMORTIZADO		VALOR RAZONABLE	
			DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
4 años	07-may-16	07-may-20	100,651	101,003	102,881	101,417
5 años	07-may-14	07-may-19	104,346	104,216	105,475	105,936
9 años	07-may-14	07-may-23	225,327	225,075	234,022	228,157
10 años	07-may-14	07-may-24	54,431	54,480	56,508	57,145
16 años	07-may-14	07-may-30	100,809	100,727	106,678	101,017
20 años	25-nov-09	25-nov-29	96,281	96,678	117,657	111,211
40 años	25-nov-09	25-nov-49	95,289	95,788	135,781	122,732
5 años	23-feb-17	23-feb-22	194,515	-	199,402	-
7 años	23-feb-17	23-feb-24	165,936	-	167,735	-
12 años	23-feb-17	23-feb-29	191,456	-	194,972	-
10 años	18-may-11	18-may-21	897,169	901,121	963,381	964,818
10 años	29-abr-16	29-abr-26	1,634,001	1,641,071	1,794,022	1,735,957
4 años	22-jun-16	22-jun-20	147,376	147,642	150,336	148,531
7 años	22-jun-16	22-jun-23	255,780	256,510	267,953	259,961
10 años	22-jun-16	22-jun-26	303,892	304,860	322,245	312,630
15 años	22-jun-16	22-jun-31	287,517	288,513	308,437	289,484
6 años	17-abr-14	17-abr-24	1,496,387	1,512,427	1,592,778	1,529,885
10 años	11-abr-17	14-abr-27	1,034,770	-	1,056,018	-
			7,385,933	5,830,111	7,876,281	6,068,881

(2) Acciones preferenciales

El 29 de noviembre del año 2011 se realizó la emisión de 106,334,963 acciones preferenciales por valor de \$32.500 pesos por acción; desde la fecha de la emisión y por 3 años, se paga un dividendo trimestral del 3% EA sobre el valor de la emisión. A partir del 2015 se pagaría trimestralmente el 0.5% EA sobre el precio de la emisión.

El 31 de marzo del año 2017 la Asamblea de Accionistas aprobó las modificaciones al Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones Preferenciales emitidas en 2011, donde se establece el pago de un dividendo mínimo preferencial equivalente al uno por ciento (1%) anual sobre la suma equivalente al

Precio de Suscripción de Referencia (según se define más adelante), siempre y cuando el valor resultante de este cálculo supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario se reconocerá este último.

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

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

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

Los movimientos de los instrumentos de deuda emitidos para 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	BONOS	ACCIONES PREFERENCIALES	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	3,428,724	208,780	3,637,504
Adiciones	2,665,652	-	2,665,652
Pago de cuota	(146,102)	(17,280)	(163,382)
Intereses causados	154,758	17,313	172,071
Retiros	(223,361)	-	(223,361)
Diferencia en cambio	(49,560)	-	(49,560)
Al 31 de diciembre de 2016	5,830,111	208,813	6,038,924
Adiciones ^(*)	1,574,469	214,125	1,788,594
Intereses causados	437,008	32,134	469,142
Pago de Intereses	(423,754)	(4,320)	(428,074)
Pagos	(8,952)	-	(8,952)
Diferencia en cambio	(22,949)	-	(22,949)
Al 31 de diciembre de 2017	7,385,933	450,752	7,836,685

(*) Las adiciones de las acciones preferentes incluyen el valor registrado en el patrimonio y en el pasivo por esta transacción.

NOTA 24 PATRIMONIO

24.1. CAPITAL EMITIDO

El capital autorizado de la Compañía está constituido por 600.000.000 acciones de valor nominal \$187,50 pesos cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de 581.977.548 y 2016 fue de 575.372.223 acciones.

	2017	2016
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000
Acciones suscritas y pagadas		
Ordinaria con valor nominal \$187.50 pesos.	469,037,260	469,037,260
Con dividendo preferencial sin derecho a voto, con Valor nominal de \$187.50 pesos.	112,940,288	106,334,963
Total acciones	581,977,548	575,372,223
Capital suscrito y pagado (valor nominal)	109,121	107,882

El detalle de los accionistas ver Nota 1. Entidad reportante.

24.2. RESERVA

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	2017	2016
Legal ⁽¹⁾	138,795	138,795
Ocasional ⁽²⁾	5,469,982	4,920,282
Reserva de riesgos catastróficos ⁽³⁾	(2,156,673)	(1,474,232)
Total reservas	3,452,104	3,584,845

1 Reserva legal:

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

2 Reserva Ocasional:

Por decisión de la asamblea de accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, el cual quedará a disposición de la asamblea para cambiar su destinación cuando así lo considere.

3 Reserva de riesgo catastrófica:

Esta reserva se reconoce como pasivo en los estados financieros separados de las compañías aseguradoras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, pero no es permitida bajo Norma de Contabilidad de Información Financiera aceptadas en Colombia para el estado financiero consolidado y por lo tanto se elimina del pasivo.

NOTA 25. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECRETADOS

A continuación se detallan los dividendos pagados y decretados a la fecha de corte:

Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2015	62,509
Decretadas ordinarias	213,883
Decretados preferenciales	48,489
Subtotal dividendos decretados	262,372
Pago acciones ordinarias	(209,203)
Pago acciones preferenciales	(47,581)
Subtotal dividendos pagados	(256,784)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2016 (Nota 9.3)	68,096
Decretados ordinarias	329,621
Decretados preferenciales	51,891
Subtotal dividendos decretados	381,512
Pago acciones ordinarias	(383,223)
Pago acciones preferenciales	(64,007)
Subtotal dividendos pagados	(447,230)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2017 (Nota 9.3)	2,378

NOTA 26. RESULTADO INTEGRAL

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

	NOTA	DICIEMBRE 2017			DICIEMBRE 2016		
		TOTAL	OTRO RESULTADO INTEGRAL	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA ORI	TOTAL	OTRO RESULTADO INTEGRAL	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA ORI
Saldo Inicial otro resultado integral		2,157,599	1,913,969	243,630	2,295,257	1,858,384	436,873
Revalorización activos	26.1	137,402	111,897	25,505	4,404	5,479	(1,075)
Pérdidas (ganancias) actuariales planes (post empleo)	26.2	(11,740)	(9,735)	(2,005)	(169)	(388)	219
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI	26.3	(92)	(1,275)	1,183	(2,767)	(1,968)	(799)

	NOTA	DICIEMBRE 2017			DICIEMBRE 2016		
Diferencia en cambios por inversiones en asociadas y subordinadas	26.4	701,171	632,467	68,704	(429,376)	(232,706)	(196,670)
Cobertura con derivados de flujo de efectivo	26.5	3,233	3,013	220	9,833	7,974	1,859
Cobertura con derivados de inversiones netas en el extranjero	26.6	-	-	-	17,081	13,858	3,223
Superávit por el método de participación patrimonial Asociadas	26.7	121,520	119,923	1,597	263,336	263,336	-
Otro resultado Integral		951,494	856,290	95,204	(137,658)	55,585	(193,243)
Saldo final otro resultado integral Patrimonio		3,109,093	2,770,259	338,834	2,157,599	1,913,969	243,630

26.1. COMPONENTE: PROPIEDADES POR EL MÉTODO DE REVALUACIÓN

El componente del otro resultado integral de propiedades asociadas a la medición por revaluación, representa el valor acumulado de las ganancias por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas y los utilizados por aplicación de prueba de deterioro o desvalorizaciones presentadas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo. (Ver nota 15 Propiedades y equipos).

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	34,457	10,612	45,069
Ganancias o pérdidas netas por revaluación de propiedades	12,107	(398)	11,709
Impuesto diferido	(6,628)	(677)	(7,305)
ORI del periodo anterior	5,479	(1,075)	4,404
Otros ajustes	-	40	40
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	39,936	9,577	49,513
Ganancias netas por revaluación de propiedades	145,436	33,032	178,468
Impuesto diferido	(33,539)	(7,527)	(41,066)
ORI del periodo	111,897	25,505	137,402
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	151,833	35,082	186,915

26.2. COMPONENTE NUEVAS MEDICIONES DE PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo. (Ver nota 20.3.1 Planes de beneficios definidos).

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	961	107	1,068
Beneficios pos empleo	(730)	229	(501)
Impuesto diferido	342	(10)	332
ORI del periodo anterior	(388)	219	(169)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	573	326	899
Beneficios pos empleo	(10,254)	(1,993)	(12,247)
Impuesto diferido	519	(12)	507
ORI del periodo	(9,735)	(2,005)	(11,740)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	(9,162)	(1,679)	(10,841)

26.3. COMPONENTE: INVERSIONES PATRIMONIALES MEDIDAS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE PATRIMONIO

El componente del otro resultado integral de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de resultados representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo. Incluye la porción que le corresponde al Grupo SURA en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos. (Ver nota 9.1.1. Inversiones para mayor detalle).

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	(197)	593	396
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales	(216)	(614)	(830)
Impuesto diferido	(1,752)	(185)	(1,937)
ORI del periodo	(1,968)	(799)	(2,767)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	(2,165)	(206)	(2,371)
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales	(1,275)	1,183	(92)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	(3,440)	977	(2,463)

26.4. COMPONENTE: GANANCIAS O PÉRDIDAS POR CONVERSIÓN DE NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO

El componente de diferencias de conversión representa el valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de Grupo SURA de los resultados y de los activos netos de las operaciones en el extranjero, así como, de las ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas reclasifican a los resultados del período, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye la porción que le corresponde al Grupo SURA en sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	1,041,143	428,655	1,469,798
Pérdidas por diferencia en conversión de tasas	(232,706)	(196,670)	(429,376)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	808,437	231,985	1,040,422
Ganancias por diferencia en conversión de tasas	632,467	68,704	701,171
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	1,440,904	300,689	1,741,593

26.5. COMPONENTE: COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

El componente del otro resultado integral de coberturas de flujo de efectivo representa el valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas reclasificarán a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera. (Ver nota 14.2.1 para mayor detalle de la cobertura).

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	(2,980)	(508)	(3,488)
Cobertura de flujo de efectivo	9,685	2,322	12,007
Impuesto diferido	(1,711)	(463)	(2,174)
ORI del periodo anterior	7,974	1,859	9,833
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	4,994	1,351	6,345
Cobertura de flujo de efectivo	4,270	342	4,612
Impuesto diferido	(1,257)	(122)	(1,379)
ORI del periodo	3,013	220	3,233
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	8,007	1,571	9,578

26.6. COMPONENTE: COBERTURAS DE INVERSIÓN NETA EN EL EXTRANJERO

Este componente del otro resultado integral registra la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura. (Ver nota 14.2.2 para mayor detalle de la cobertura)

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	(11,114)	(2,585)	(13,699)
Cobertura inversión neta en el exterior	13,858	3,223	17,081
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	2,744	638	3,382
Cobertura inversión neta en el exterior	-	-	-
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	2,744	638	3,382

26.7. COMPONENTE: MOVIMIENTO PATRIMONIAL DE LAS INVERSIONES EN ASOCIADAS:

El componente registra las variaciones patrimoniales en las inversiones en asociadas en la aplicación del método de participación. (Ver detalle en la Nota 18.2.1. Movimiento en asociadas).

	COMPONENTE	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	796,114	-	796,114
Método de participación asociadas	263,336	-	263,336
Valor en libros a 31 de diciembre de 2016	1,059,450	-	1,059,450
Método de participación asociadas	119,923	1,597	121,520
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	1,179,373	1,597	1,180,970

NOTA 27. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

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

	DICIEMBRE 2017	% PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	MINORITARIO PATRIMONIO	MINORITARIO UTILIDAD
SURA Asset Management S.A.	16.423%	1,524,876	100,894	
Suramericana S.A.	18.870%	847,003	95,345	
AFP Capital S.A.	0.292%	9,861	779	
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	2.889%	5,979	557	
Hábitat Adulto Mayor S.A.	17.338%	4,888	206	

	DICIEMBRE 2017	% PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	MINORITARIO PATRIMONIO	MINORITARIO UTILIDAD
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.)	0.518%	4,512	(19)	
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	0.567%	1,107	165	
Protección Garantizada LTDA.	38.701%	615	602	
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	0.016%	136	13	
AFP Integra S.A.	0.000%	11	1	
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0.004%	4	1	
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil) S.A.)	0.000%	1	-	
Financia Expreso RSA S.A.	0.047%	1	(1)	
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	0.007%	1	-	
Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	0.002%	1	-	
SURA Real Estate S.A.S.	30.000%	(705)	176	
Planeco Panamá S.A.	4.718%	(1,251)	(355)	
		2,397,040	198,364	

	DICIEMBRE 2016	% PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	MINORITARIO PATRIMONIO	MINORITARIO UTILIDAD
SURA Asset Management S.A.	21.29%	1,745,620	126,369	
Suramericana S.A.	18.87%	760,802	75,423	
Seguros SURA Perú S.A.	30.71%	202,317	24,591	
AFP Capital S.A.	0.29%	9,382	882	
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	2.89%	5,453	718	
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.)	0.52%	4,112	(41)	
Habitat Adulto Mayor S.A.	17.34%	3,724	203	
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria EAH S.A.	30.00%	2,975	(918)	
Protección Garantizada LTDA	49.02%	1,533	1,149	
Seguros SURA S.A (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	0.62%	1,105	130	
Seguros Generales Suramericana S.A.	0.03%	218	10	
AFP Integra S.A.	0.00%	11	1	
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0.00%	3	1	
Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	0.00%	2	-	
Financia Expreso RSA S.A.	0.03%	2	(1)	
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil) S.A.)	0.00%	1	-	
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	0.01%	1	-	
Planeco Panamá S.A.	4.72%	(897)	(438)	
SURA Real Estate S.A.S.	30.00%	(1,765)	(884)	
		2,734,599	227,195	

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

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Capital Social	4,399	4,002
Reservas	346,548	247,038
Otro Resultado Integral	338,834	243,630
Utilidad del ejercicio	198,364	227,195
Ganancia pérdida acumulada	1,508,895	2,012,734
	2,397,040	2,734,599

NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

28.1. SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBEN INFORMAR

Para propósitos de gestión, Grupo SURA está organizado en unidades de negocios de acuerdo con los servicios prestados. Dichas unidades de negocios se encuentran divididos los siguientes segmentos a reportar:

- Seguros: Incluye las empresas dedicadas a la cobertura de los riesgos, encargadas de garantizar o indemnizar todo o parte del perjuicio producido por la aparición de determinadas situaciones accidentales.
 - Vida: Se encuentran clasificadas las empresas encargadas de cubrir riesgos contra la persona.
 - No vida: Se encuentran clasificados en este segmento las empresas de seguro que cubren riesgos diferentes a daños contra la persona.
- 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.
 - Voluntario: su actividad principal se centra en pensiones voluntaria ahorro, rentas vitalicias, entre otros.
- Corporativos: En este segmento se encuentran las compañías holding cuyo objetivo principal es la adquisición de vehículos de inversión. Adicionalmente se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios.

4. Servicios:

- Outsourcing: se encuentran incluidos en este segmento las empresas dedicadas a servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones y servicios de procesamiento de información
- Salud: Incluye las empresas dedicadas a la prestación de servicios de salud, obligatorio y medicina prepagada.
- Otros: se reportan otros servicios que no están relacionados directamente con la estrategia del negocio pero que complementan la oferta de servicios.

La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación en los segmentos en Grupo SURA son las vicepresidencias financieras de las subsidiarias y Grupo SURA, quien se encarga de supervisar los resultados operativos de los segmentos de operación de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento.

El rendimiento de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida por operaciones antes de impuestos y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia por operaciones de los estados financieros consolidados.

A continuación se detalla a nivel de compañía como están segregados los segmentos de operación:

ENTIDAD	CORPORATIVO	ADMINISTRADORA DE FONDOS		SEGUROS		SERVICIOS		
		MANDATORIOS	VOLUNTARIOS	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	X							
Suramericana S.A.	X							
InverSURA Panamá Internacional S.A.	X							
Inversiones SURA Brasil S.A.S.	X							
ARUS Holding S.A.S	X							
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	X							
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	X							

ENTIDAD	CORPORATIVO	ADMINISTRADORA DE FONDOS		SEGUROS			SERVICIOS		
		MANDATORIOS	VOLUNTARIOS	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS	
Planeco Panamá S.A.	X								
Grupo SURA Finance S.A.	X								
Financia Expreso RSA S.A.	X								
Santa María del Sol S.A. (Argentina)	X								
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	X								
Chilean Holding Suramericana SPA (antes RSA Chilean Holding SpA)	X								
Inversiones Suramericana Chile Limitada (antes Inversiones RSA Chile Limitada)	X								
SURA Asset Management S.A.	X								
Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	X								
SURA Investment Management Colombia S.A.S	X								
SURA Asset Management España S.L.	X								
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	X								
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	X								
SURA Asset Management Chile S.A.	X								
SURA Data Chile S.A.	X								
SURA Servicios Profesionales S.A.	X								
Santa María Internacional S.A. (Chile)	X								
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	X								
SUAM Finance B.V	X								
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	X								
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	X								
SURA Asset Management Perú S.A.	X								
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	X								
AFAP SURA S.A.		X	X						
AFP Capital S.A.		X	X						
Afore SURA S.A. de C.V.		X	X						
AFP Integra S.A.		X	X						

ENTIDAD	CORPORATIVO	ADMINISTRADORA DE FONDOS		SEGUROS			SERVICIOS		
		MANDATORIOS	VOLUNTARIOS	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS	
Corredores de Bolsa SURA S.A.			X						
Administradora General de Fondos SURA S.A.			X						
SURA Investment Management S.A. de C.V.			X						
Fondos SURA SAF S.A.C.			X						
Sociedad Agente de Bolsa S.A.			X						
Corredor de Bolsa SURA S.A.			X						
AFISA SURA S.A.			X						
SURA Asset Management Argentina S.A.			X						
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)				X					
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.				X					
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas				X					
Seguros de Vida Suramericana S.A (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)				X					
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)				X					
Pensiones SURA S.A. de C.V.				X					
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)				X					
Seguros SURA S.A. (antes Invita) (Perú)				X					
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.				X					
Disgely S.A.				X					
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)					X				
Seguros SURA S.A. (República Dominicana)					X				
Seguros Suramericana Panamá S.A.					X				
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa					X				
SURA RE					X				
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil) S.A.) (Brasil)					X				
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.) (Argentina)					X				
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.					X				

ENTIDAD	CORPORATIVO		ADMINISTRADORA DE FONDOS		SEGUROS		SERVICIOS		
	MANDATORIOS	VOLUNTARIOS	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS		
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)				X					
Seguros SURA, S.A de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México)			X						
Seguros SURA S.A.(antes Royal & Sun Alliance Seguros S.A.) (Uruguay)				X					
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.					X				
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.					X				
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.					X				
Habitat Adulto Mayor S.A.					X				
ARUS S.A.						X			
Enlace Operativo S.A.						X			
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.								X	
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)									X
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.									X
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)									X
Protección Garantizada LTDA									X
Servicios y Ventas Compañía Limitada									X
SURA Real Estate S.A.S.									X
Asesores SURA S.A. de C.V.									X
Promotora SURA AM S.A. de C.V.									X
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.									X

28.2. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre de 2017 por Segmento

DICIEMBRE 2017	CORPORATIVO		ADMINISTRACION DE FONDOS				SEGUROS			SERVICIOS			ELIMINACIONES		TOTAL
	MANDATORIO	VOLUNTARIO	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS	MANDATORIO	OTROS	OTROS	OUTSOURCING	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL	
Primas emitidas	-	900,849	6,015,834	7,478,175	-	-	-	(57,921)	-	-	-	-	(57,921)	14,336,937	
Primas cedidas	-	(1,359)	(247,836)	(2,142,175)	-	-	-	35,957	-	-	-	-	35,957	(2,355,413)	
Primas retenidas (netas)	-	899,490	5,767,998	5,336,000	-	-	-	(21,964)	-	-	-	-	(21,964)	11,981,524	
Ingresos por Comisiones	982	1,761,286	17,288	352,518	118	456	9,038	(5,980)	2,342,755						
Prestación de Servicios	-	-	904	9	3,132,343	222,882	175,836	(722,677)	2,809,297						
Dividendos	19,199	2,034	670	304	-	-	4,918	-	27,125						
Ingresos por inversiones	21,432	11,948	827,065	96,847	1	846	-	(2,024)	967,461						
Ganancias a valor razonable	(91,571)	202,206	286,442	243,519	14,513	-	-	25	744,111						
Ganancia por método de participación de Asociadas	2,657,265	161,966	7,184	41,703	3,470	-	34,185	(1,854,754)	1,061,236						
Ganancias en venta de inversiones	26,898	8,023	12,205	7,837	30	-	(2)	-	139,852						
Ingresos por propiedades de inversión	7,159	221	51,627	13,275	1,510	-	1,959	(11,067)	71,656						
Diferencia en cambio (Neto)	(76,739)	(6,806)	(844)	12,249	(37)	(41)	(32)	-	(71,725)						
Otros ingresos	152,210	4,006	122,607	183,592	18,782	763	65,651	(158,603)	388,458						
Ingresos totales	2,716,835	2,142,248	7,093,146	6,287,853	3,170,730	224,906	291,553	(2,777,044)	20,461,750						
Siniestros totales	-	(688,844)	(3,387,093)	(4,375,912)	-	-	-	112,584	(8,339,265)						
Reembolso de siniestros	-	-	195,502	1,653,600	-	-	-	(8,897)	1,840,205						

CORPORATIVO	ADMINISTRACION DE FONDOS				SEGUROS			SEVICIOS			ELIMINACIONES	TOTAL
	MANDATORIO	VOLUNTARIO	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS					
Siniestros retenidos	-	-	(688,844)	(3,191,591)	(2,722,312)	-	-	-	-	-	103,687	(6,499,060)
Reservas netas de producción	-	-	(331,475)	(1,354,688)	(189,039)	-	-	-	-	-	-	(1,875,202)
Costos por prestación de servicios	-	-	-	-	(2,743,648)	(172,740)	(136,261)	(172,740)	(136,261)	(172,740)	399,535	(2,653,114)
Gastos administrativos	(194,790)	(201,976)	(58,397)	(422,319)	(614,332)	(204,175)	(8,019)	(8,019)	(42,455)	(8,019)	82,023	(1,664,440)
Beneficios a empleados	(120,606)	(420,398)	(205,925)	(353,039)	(556,282)	(136,777)	(20,455)	(20,455)	(24,912)	(20,455)	2,354	(1,836,040)
Honorarios	(46,587)	(37,975)	(12,087)	(397,359)	(320,056)	(15,012)	(804)	(804)	(13,892)	(804)	98,359	(745,413)
Comisiones intermediarios	(85)	(159,997)	(32,004)	(408,370)	(1,294,803)	(5,169)	-	-	-	-	3,629	(1,896,799)
Amortizaciones	(105,895)	(42,406)	(6,874)	(6,191)	(127,524)	(206)	(123)	(123)	(1)	(123)	-	(289,220)
Depreciaciones	(11,029)	(19,686)	(3,954)	(6,861)	(21,287)	(9,224)	(6,398)	(6,398)	(1,157)	(6,398)	-	(79,596)
Otros gastos	(1)	-	-	(285,070)	(211,289)	(1,359)	(746)	(746)	(65)	(746)	82,175	(416,355)
Intereses	(749,872)	(3,561)	(1,726)	(696)	(5,223)	(5,774)	(1,162)	(1,162)	(21,400)	(1,162)	150,707	(638,707)
Deterioro	(12,641)	(74)	(379)	3,674	(6,247)	760	(159)	(159)	(1,806)	(159)	-	(16,872)
Gastos totales	(1,241,506)	(886,073)	(1,341,665)	(6,422,510)	(6,068,394)	(3,120,584)	(210,606)	(210,606)	(241,949)	(210,606)	922,469	(18,610,818)
Ganancia, antes de impuestos	1,475,329	1,256,175	(30,142)	670,636	219,459	50,146	14,300	14,300	49,604	14,300	(1,854,575)	1,850,932
Impuestos a las ganancias	(103,001)	(296,451)	(1,281)	(30,386)	(23,401)	(6,021)	(5,815)	(5,815)	(10,804)	(5,815)	-	(477,160)
Ganancia, Neta operaciones continuadas	1,372,328	959,724	(31,423)	640,250	196,058	44,125	8,485	8,485	38,800	8,485	(1,854,575)	1,373,772
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	80,846	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,846
Ganancia, Neta	1,453,174	959,724	(31,423)	640,250	196,058	44,125	8,485	8,485	38,800	8,485	(1,854,575)	1,454,618
Ganancia de la controladora	1,439,100	965,076	(25,787)	643,030	196,058	44,126	8,485	8,485	38,797	8,485	(2,052,631)	1,256,254
Ganancia no controladora	14,074	(5,352)	(5,636)	(2,780)	-	(1)	-	-	3	-	198,056	198,364

Estado de Resultados consolidados al 31 de diciembre 2016 por Segmento

CORPORATIVO	ADMINISTRACION DE FONDOS				SEGUROS			SEVICIOS			ELIMINACIONES	TOTAL
	MANDATORIO	VOLUNTARIO	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS					
Primas emitidas	-	-	965,572	5,650,265	5,790,084	-	-	-	-	-	(31,206)	12,374,715
Primas cedidas	-	-	(1,410)	(185,649)	(1,680,635)	-	-	-	-	-	16,656	(1,851,038)
Primas retenidas (netas)	-	-	964,162	5,464,616	4,109,449	-	-	-	-	-	(14,550)	10,523,677
Ingresos por comisiones	119	1,722,388	164,754	13,748	253,610	72	286	286	7,569	(6,947)	-	2,155,599
Prestación de Servicios	7	-	11	742	6	2,563,736	206,843	155,921	(608,341)	(608,341)	-	2,318,925
Dividendos	64,353	-	1,496	4,398	637	-	-	-	4,588	-	-	75,472
Ingresos por inversiones	14,909	13,179	5,345	817,634	72,349	25	340	340	51,608	(4,404)	-	970,985
Ganancias a valor razonable	(68,038)	92,269	63,565	269,545	168,300	16,530	-	-	(77)	(77)	-	542,094
Ganancia por método de participación de asociadas	2,371,315	104,487	14,148	2,936	51,771	2,967	-	-	28,334	(1,538,321)	-	1,037,637
Ganancias en venta de inversiones	67,635	3,105	39,550	19,275	1,363	26	-	-	1	-	-	130,955
Ingresos por propiedades de inversión	2,932	338	6,772	46,187	14,470	1,573	-	-	1,529	(10,465)	-	63,336
Diferencia en cambio (Neto)	163,296	3,693	(334)	(4,508)	8,122	(89)	524	(73)	-	-	-	170,631
Otros ingresos	131,793	2,656	949	75,778	178,955	18,218	1,447	4,924	(128,353)	(128,353)	-	286,367
Ingresos totales	2,748,321	1,942,115	1,260,418	6,710,351	4,859,032	2,603,058	209,440	254,401	(2,311,458)	(2,311,458)	18,275,678	
Siniestros totales	-	-	(406,249)	(2,880,724)	(3,297,617)	-	-	-	90,425	-	-	(6,494,165)
Reembolso de siniestros	-	-	-	149,964	1,357,362	-	-	-	(7,682)	-	-	1,499,644
Siniestros retenidos	-	-	(406,249)	(2,730,760)	(1,940,255)	-	-	-	82,743	-	82,743	(4,994,521)

CORPORATIVO	ADMINISTRACION DE FONDOS			SEGUROS			SERVICIOS			ELIMINACIONES		TOTAL
	MANDATARIO	VOLUNTARIO	VIDA	NO VIDA	SALUD	OUTSOURCING	OTROS					
Reservas netas de producción	-	(604,824)	(1,605,084)	(382,614)	-	-	-	-	-	-	(2,592,522)	
Costos por prestación de servicios	-	-	(1)	-	(2,233,078)	(161,342)	(121,391)	331,652			(2,184,160)	
Gastos administrativos	(198,144)	(158,599)	(403,132)	(563,249)	(185,618)	(8,105)	(39,858)	68,224			(1,530,571)	
Beneficios a empleados	(114,493)	(411,522)	(325,249)	(399,130)	(113,831)	(18,076)	(22,043)	588			(1,595,172)	
Honorarios	(77,238)	(35,164)	(382,554)	(316,335)	(14,748)	(858)	(12,477)	92,733			(755,492)	
Comisiones intermediarias	(50)	(140,410)	(350,080)	(887,767)	(4,325)	-	-	4,122			(1,414,198)	
Amortizaciones	(98,956)	(41,960)	(2,851)	(91,607)	(206)	(81)	(1)	-			(240,210)	
Depreciaciones	(10,355)	(4,227)	(5,515)	(16,175)	(7,758)	(5,813)	(814)	-			(68,812)	
Otros gastos	(1)	-	(258,119)	(140,600)	(730)	(237)	(27)	67,056			(332,658)	
Intereses	(614,977)	(3,114)	(835)	(7,637)	(5,926)	(2,065)	(20,672)	125,924			(530,103)	
Deterioro	(6,887)	(131)	(7,762)	2,826	869	353	(1,266)	-			(12,273)	
Gastos totales	(1,121,101)	(1,298,969)	(6,071,942)	(4,742,543)	(2,565,351)	(196,224)	(218,549)	773,042			(16,250,692)	
Ganancia, antes de impuestos	1,627,220	1,133,060	638,409	116,489	37,707	13,216	35,852	(1,538,416)			2,024,986	
Impuestos a las ganancias	(156,720)	(208,804)	(29,275)	1,750	(5,006)	(6,535)	(12,374)	-			(431,607)	
Ganancia, Neta operaciones continuadas	1,470,500	924,256	609,134	118,239	32,701	6,681	23,478	(1,538,416)			1,593,379	
Ganancia, Neta operaciones discontinuadas	-	-	915	-	-	-	(12,960)	-			78,279	
Ganancia, Neta	1,470,500	924,256	(52,279)	118,239	32,701	6,681	10,518	(1,538,416)			1,671,658	
Ganancia de la controladora	1,466,655	926,279	(44,798)	118,240	32,702	6,679	11,437	(1,742,215)			1,444,463	
Ganancia no controladora	3,845	(2,023)	(7,481)	(1)	(1)	2	(919)	203,799			227,195	

Los ingresos entre segmentos se eliminan en la consolidación y se refleja en la columna de "eliminaciones". Todos los otros ajustes y eliminaciones son parte de las reconciliaciones detalladas presentadas anteriormente.

28.3. INFORMACIÓN GEOGRÁFICA

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

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

	2017	2016
Colombia	10,820,548	10,039,842
Chile	4,258,923	3,969,495
México	1,833,484	1,453,188
Argentina	1,287,875	839,839
Brasil	517,168	499,633
Perú	471,415	453,845
Panamá	431,501	368,394
Uruguay	400,433	220,428
El Salvador	296,479	287,065
República Dominicana	142,257	143,945
Islas Bermudas	1,668	52
Holanda	(1)	(2)
España	-	(46)
	20,461,750	18,275,678

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

	2017	2016
Colombia	34,091,714	32,156,457
Chile	20,108,317	16,965,491
México	6,328,809	5,521,812
Perú	3,160,007	7,454,058
Argentina	1,533,673	1,405,440
Panamá	1,103,016	1,085,848
Brasil	1,050,691	1,032,936
Uruguay	1,004,164	979,712
El Salvador	616,350	597,974
República Dominicana	313,228	292,713

	2017	2016
Islas Bermudas	59,372	15,891
España	6,163	8,156
Curazao	542	324
Holanda	249	553
	69,376,295	67,517,365

La siguiente tabla muestra la utilidad neta por país:

	2017	2016
Colombia	672,771	949,803
Chile	308,128	306,424
México	245,094	254,251
Perú	208,138	203,086
Uruguay	40,748	26,662
Argentina	25,969	24,759
El Salvador	19,447	25,064
Panamá	9,419	(27,482)
República Dominicana	676	(976)
Brasil	(155)	(7,184)
Islas Bermudas	(475)	(770)
Holanda	(811)	(2,697)
España	(967)	(1,280)
Curazao	(73,364)	(78,002)
	1,454,618	1,671,658

28.4. ESTADO DE RESULTADOS POR COMPAÑÍA

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

	GRUPO SURA	SURAMERICANA Y SUBSIDIARIAS	SURA ASSET MANAGEMENT Y SUBSIDIARIAS	ARUS Y SUBSIDIARIAS	OTROS	ELIMINACIONES Y AJUSTES	TOTAL
Primas emitidas	-	12,019,807	2,319,515	-	-	(2,385)	14,336,937
Primas cedidas	-	(2,251,741)	(103,672)	-	-	-	(2,355,413)
Primas retenidas (netas)	-	9,768,066	2,215,843	-	-	(2,385)	11,981,524
Ingresos por comisiones	-	373,272	1,969,690	456	13	(676)	2,342,755
Prestación de Servicios	-	2,614,119	-	222,882	13,278	(40,982)	2,809,297
Dividendos	6,015	879	15,765	-	4,466	-	27,125
Ingresos por inversiones	10,434	549,884	406,084	856	204	(1)	967,461
Ganancias a valor razonable	(141,676)	489,561	387,368	-	8,834	24	744,111
Ganancia por método de participación de asociadas	877,324	11,076	172,836	-	-	-	1,061,236
Ganancias en venta de inversiones	1,214	7,536	106,215	-	24,886	1	139,852
Ingresos por propiedades de inversión	-	6,984	57,553	-	7,120	(1)	71,656
Diferencia en cambio (Neto)	(12,835)	4,807	(63,824)	(41)	169	(1)	(71,725)
Otros ingresos	2,827	375,345	10,117	763	129	(723)	388,458
Ingresos totales	743,303	14,201,529	5,277,647	224,916	59,099	(44,744)	20,461,750
Siniestros totales	-	(7,191,533)	(1,151,987)	-	-	4,255	(8,339,265)
Reembolso de siniestros	-	1,840,205	-	-	-	-	1,840,205
Siniestros retenidos	-	(5,351,328)	(1,151,987)	-	-	4,255	(6,499,060)
Reservas netas de producción	-	(446,799)	(1,428,403)	-	-	-	(1,875,202)
Costos por prestación de servicios	-	(2,472,113)	-	(172,740)	(8,488)	227	(2,653,114)
Gastos administrativos	(83,039)	(1,235,433)	(375,193)	(8,234)	(2,405)	39,864	(1,664,440)
Beneficios a empleados	(25,569)	(1,033,138)	(755,885)	(20,455)	(1,176)	183	(1,836,040)
Honorarios	(8,240)	(657,194)	(79,343)	(842)	(370)	576	(745,413)
Comisiones intermediarias	-	(1,692,517)	(204,293)	-	-	11	(1,896,799)
Amortizaciones	-	(130,799)	(158,298)	(123)	-	-	(289,220)

DICIEMBRE 2017	GRUPO SURA	SURAMERICANA Y SUBSIDIARIAS	SURA ASSET MANAGEMENT Y SUBSIDIARIAS	ARUS Y SUBSIDIARIAS	OTROS	ELIMINACIONES Y AJUSTES	TOTAL
Depreciaciones	(1,178)	(36,130)	(30,322)	(6,398)	(5,569)	1	(79,596)
Otros gastos	-	(415,622)	-	(746)	-	13	(416,355)
Intereses	(202,034)	(109,716)	(180,074)	(1,162)	(145,720)	(1)	(638,707)
Deterioro	-	(5,178)	(453)	(159)	(11,083)	1	(16,872)
Gastos totales	(320,060)	(13,585,967)	(4,364,251)	(210,859)	(174,811)	45,130	(18,610,818)
Ganancia, antes de impuestos	423,243	615,562	913,396	14,057	(115,712)	386	1,850,932
Impuestos a las ganancias	18,494	(108,974)	(378,936)	(5,817)	(1,926)	(1)	(477,160)
Ganancia, neta operaciones continuadas	441,737	506,588	534,460	8,240	(117,638)	385	1,373,772
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	80,846	-	-	-	80,846
Ganancia, neta	441,737	506,588	615,306	8,240	(117,638)	385	1,454,618
Ganancia de la controladora	442,208	505,271	614,350	7,769	(117,489)	(195,855)	1,256,254
Ganancia no controladora	(471)	1,317	956	471	(149)	196,240	198,364

DICIEMBRE 2016	GRUPO SURA	SURAMERICANA Y SUBSIDIARIAS	SURA ASSET MANAGEMENT Y SUBSIDIARIAS	ARUS Y SUBSIDIARIAS	OTROS	ELIMINACIONES Y AJUSTES	TOTAL
Primas emitidas	-	9,767,107	2,609,702	-	-	(2,094)	12,374,715
Primas cedidas	-	(1,785,334)	(65,704)	-	-	-	(1,851,038)
Primas retenidas (netas)	-	7,981,773	2,543,998	-	-	(2,094)	10,523,677
Ingresos por comisiones	-	267,938	1,887,666	286	24	(315)	2,155,599
Prestación de Servicios	-	2,138,383	17	206,843	8,653	(34,971)	2,318,925
Dividendos	62,567	5,342	3,355	-	4,209	(1)	75,472
Ingresos por inversiones	(7,115)	611,439	364,758	347	1,557	(1)	970,985
Ganancias a valor razonable	(125,931)	422,612	233,810	-	11,602	1	542,094
Ganancia por método de participación de asociadas	909,036	9,540	119,060	-	-	1	1,037,637
Ganancias en venta de inversiones	65,940	1,770	63,245	-	-	-	130,955
Ingresos por propiedades de inversión	-	9,388	51,053	-	2,898	(3)	63,336
Diferencia en cambio (Neto)	143,648	25,384	2,015	524	(940)	-	170,631
Otros ingresos	177	273,165	11,414	1,447	441	(277)	286,367
Ingresos totales	1,048,322	11,746,734	5,280,391	209,447	28,444	(37,660)	18,275,678
Siniestros totales	-	(5,695,781)	(802,452)	-	-	4,068	(6,494,165)
Reembolso de siniestros	-	1,499,644	-	-	-	-	1,499,644
Siniestros retenidos	-	(4,196,137)	(802,452)	-	-	4,068	(4,994,521)
Reservas netas de producción	-	(626,054)	(1,966,468)	-	-	-	(2,592,522)
Costos por prestación de servicios	-	(2,017,794)	-	(161,342)	(5,087)	63	(2,184,160)
Gastos administrativos	(41,133)	(1,152,919)	(349,637)	(8,120)	(10,742)	31,980	(1,530,571)
Beneficios a empleados	(20,932)	(830,485)	(725,152)	(18,076)	(631)	104	(1,595,172)
Honorarios	(19,354)	(660,423)	(72,593)	(895)	(3,241)	1,014	(755,492)
Comisiones intermediarias	-	(1,233,808)	(180,390)	-	-	-	(1,414,198)
Amortizaciones	(72)	(92,144)	(146,945)	(1,049)	-	-	(240,210)
Depreciaciones	(407)	(28,377)	(27,353)	(5,813)	(6,862)	-	(68,812)
Otros gastos	-	(332,420)	-	(237)	-	(1)	(332,658)
Intereses	(140,878)	(100,599)	(163,123)	(2,065)	(123,438)	-	(530,103)

DICIEMBRE 2016	GRUPO SURA	SURAMERICANA Y SUBSIDIARIAS	SURA ASSET MANAGEMENT Y SUBSIDIARIAS	ARUS Y SUBSIDIARIAS	OTROS	ELIMINACIONES Y AJUSTES	TOTAL
Deterioro	-	(12,220)	(406)	353	-	-	(12,273)
Gastos totales	(222,776)	(11,283,380)	(4,434,519)	(197,244)	(150,001)	37,228	(16,250,692)
Ganancia, antes de impuestos	825,546	463,354	845,872	12,203	(121,557)	(432)	2,024,986
Impuestos a las ganancias	(61,538)	(61,697)	(307,043)	(6,552)	5,223	-	(431,607)
Ganancia, neta operaciones continuadas	764,008	401,657	538,829	5,651	(116,334)	(432)	1,593,379
Ganancia, neta operaciones discontinuadas	-	-	78,279	-	-	-	78,279
Ganancia, neta	764,008	401,657	617,108	5,651	(116,334)	(432)	1,671,658
Ganancia de la controladora	764,380	399,692	593,436	5,279	(116,099)	(202,225)	1,444,463
Ganancia no controladora	(372)	1,965	23,672	372	(235)	201,793	227,195

NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

29.1. INGRESOS POR COMISIÓN

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

	2017	2016
De administración fondo de pensiones obligatorias	1,775,103	1,733,823
Ingresos sobre cesiones	367,924	264,019
Otras (*)	121,411	87,912
De administración fondo de pensiones voluntarias	76,821	66,934
Participación en utilidades de reaseguradores	8,394	8,192
Cancelaciones y/o anulaciones otros gastos por reaseguros	61	343
Gastos sobre aceptaciones	(6,959)	(5,624)
Total	2,342,755	2,155,599

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

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

	2017	2016
Chile	801,714	692,542
México	770,436	753,069
Perú	399,699	406,286
Colombia	201,097	151,893
Uruguay	93,341	78,694
República Dominicana	21,353	21,090
Argentina	21,320	26,261
Panamá	21,146	16,935
Brasil	9,547	5,849
El Salvador	1,659	2,980
Bermuda	1,443	-
Total	2,342,755	2,155,599

29.2. GASTOS POR COMISIONES

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

	2017	2016
Amortización del costo de adquisición diferido (DAC)	(1,773,385)	(1,317,502)
Seguros seguridad social	(66,109)	(56,699)
Seguros de daños y de personas	(46,038)	(27,622)
Seguros obligatorios	(8,477)	(10,303)
De coaseguro aceptado	(2,790)	(2,072)
	(1,896,799)	(1,414,198)

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

	2017	2016
Colombia	(500,387)	(475,205)
Chile	(461,605)	(249,166)
Argentina	(303,192)	(189,692)
Brasil	(207,884)	(146,110)
México	(175,856)	(151,305)
Panamá	(70,265)	(67,860)
El Salvador	(66,795)	(64,760)
Uruguay	(62,766)	(27,167)
República	(31,903)	(30,222)
Perú	(15,149)	(12,711)
Bermuda	(997)	-
Total	(1,896,799)	(1,414,198)

NOTA 30. PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

30.1. INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

	2017	2016
Ingresos entidades promotoras de salud - EPS	2,432,125	1,967,352
Servicio de laboratorio	97,197	95,570
Mantenimiento y reparaciones	88,897	78,860
Ingresos entidades prestadoras de servicio de salud - IPS	84,028	70,023
Procesamiento de datos	44,434	45,842
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	25,017	25,347
Actividades conexas unidad de cableado	19,893	19,312
Alquiler de maquinaria y equipo	9,765	8,132
Venta de partes, piezas y accesorios	2,973	3,891
Actividades empresariales de consultoría	1,673	1,424
Servicio de telecomunicaciones	1,782	2,017
Otros	1,378	1,079
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	135	76
	2,809,297	2,318,925

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

	2017	2016
Colombia	2,808,062	2,317,566
El Salvador	913	748
Panamá	322	593
México	-	7
Perú	-	11
Total	2,809,297	2,318,925

30.2. COSTOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS

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

	2017	2016
Costo de venta de servicios EPS	(1,894,892)	(1,527,644)
Costo de venta de servicios IPS	(448,890)	(373,670)
Procesamiento de datos	(102,532)	(95,001)
Venta de partes, piezas y accesorios	(61,797)	(59,919)
Actividades empresariales de consultoría	(59,604)	(48,815)

	2017	2016
Consultoría en equipo y programas de informática	(57,863)	(46,605)
Mantenimiento y reparaciones	(11,769)	(10,398)
Venta de maquinaria equipo de oficina y programas de computador	(14,021)	(20,796)
Depreciación	(557)	(176)
Amortización	(1,083)	(1,031)
Actividades de servicio comunitarios, sociales y personales	(106)	(105)
Total	(2,653,114)	(2,184,160)

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

	2017	2016
Colombia	(2,652,580)	(2,183,708)
Panamá	(534)	(452)
Total	(2,653,114)	(2,184,160)

NOTA 31. INGRESO Y GASTO FINANCIERO

Los ingresos y gastos financieros de Grupo SURA y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017			2016		
	INGRESO	GASTO	NETO	INGRESO	GASTO	NETO
Ingresos por inversiones (1)	1,221,898	(254,437)	967,461	1,301,009	(330,024)	970,985
Diferencia en cambio (2)	256,805	(328,530)	(71,725)	453,696	(283,065)	170,631
Ganancias a valor razonable (3)	1,553,614	(809,503)	744,111	1,773,611	(1,231,517)	542,094
Dividendos (4)	27,125	-	27,125	75,472	-	75,472
Ganancias en venta de inversiones (5)	159,681	(19,829)	139,852	166,441	(35,486)	130,955
Intereses (6)	-	(638,707)	(638,707)	-	(530,103)	(530,103)
	3,219,123	(2,051,006)	1,168,117	3,770,229	(2,410,195)	1,360,034

(1) Los ingresos por inversiones incluyen ingresos por intereses y rendimientos del efectivo, carteras colectivas, encargos fiduciarios, y préstamos con los directores. También incluye ingresos netos por valoración a la tasa interés efectivo. A continuación se incluye un detalle del saldo:

	2017	2016
Ingreso de inversiones	955,968	977,755
Ingreso de equivalentes de efectivo	11,493	(6,770)
	967,461	970,985

(2) La diferencia en cambio incluye ingreso y gasto por re expresión de activos y pasivos en moneda extranjera.

(3) A continuación se presenta un detalle de las ganancias y pérdidas registradas a valor razonable:

	2017	2016
Aumento del valor razonable - Instrumentos de deuda	794,980	574,033
Forwards y futuros	90,807	93,991
Swaps de monedas	(141,676)	(125,930)
	744,111	542,094

(4) A continuación se presenta un detalle del saldo:

	2017	2016
Ingresos Argos (a)	6,015	62,567
Ingresos fondos inmobiliarios (b)	15,765	3,355
Dividendos instrumentos financieros	5,345	9,550
	27,125	75,472

(a) Corresponden a los ingresos por dividendos de la inversión en asociada en Grupo Argos por excesos luego de la aplicación del método de participación de 2017 y 2016 respectivamente.

(b) Son los ingresos por dividendos de utilidades de inversiones clasificadas como instrumentos financieros, provenientes de fondos inmobiliarios del sub consolidado de la subsidiaria SURA Asset Management.

(5) A continuación se presenta un detalle de las ganancias y pérdidas en venta de inversiones:

	2017	2016
Ingreso en valoración de instrumentos de deuda	129,471	97,163
Ingreso por venta de inversiones	28,440	67,576
Gasto por venta de inversiones	(2,466)	(12,804)
Gasto en valoración de instrumentos de deuda	(15,593)	(20,980)
	139,852	130,955

(6) A continuación se presenta el detalle de los intereses:

	2017	2016
Créditos bancos	(297,145)	(338,770)
Intereses títulos emitidos	(333,671)	(180,154)
Otros intereses	(6,819)	(8,701)
Prima amortizada de cartera	(58)	(1,525)
Otros créditos	(894)	(951)
Moratorios en pago de mesadas pensionales	(120)	(2)
	(638,707)	(530,103)

A continuación se presentan los ingresos y gastos financieros por país:

	ARGEN- TINA	BERMU- DA	BRASIL	CHILE	COLOM- BIA	CURA- ZAO	HOLAN- DA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP. DOM	ELSAL- VADOR	URUGUAY	TOTAL
Ingresos por inversiones	1	-	-	194,507	501,960	-	-	221,713	2,454	5,493	7,272	15,065	18,996	967,461
Diferencia en cambio	4,410	-	2,277	(16,805)	(52,626)	-	(1)	(6,202)	113	(2,133)	249	-	(1,007)	(71,725)
Ganancias a valor razonable	127,878	214	29,835	254,521	195,406	-	-	47,094	16,284	62,060	-	1,214	9,605	744,111
Dividendos	-	-	-	2,198	14,506	-	-	-	6,509	3,912	-	-	-	27,125
Ganancias en venta de inversiones	1,556	-	-	105,276	10,804	-	-	(3,085)	24,997	327	-	-	(23)	139,852
Intereses	(1)	-	-	(1,810)	(413,200)	(73,266)	-	-	(145,213)	(3,799)	(506)	-	(912)	(638,707)
	133,844	214	32,112	537,887	256,850	(73,266)	(1)	259,520	(94,856)	65,860	7,015	16,279	26,659	1,168,117
	ARGEN- TINA	BRASIL	CHILE	COLOM- BIA	CURA- ZAO	ESPAÑA	HOLAN- DA	MÉXICO	PANAMÁ	PERÚ	REP. DOM	EL SAL- VADOR	URUGUAY	TOTAL
Ingresos por inversiones	-	-	209,650	581,258	-	-	-	152,016	2,605	7,648	7,620	28	10,160	970,985
Diferencia en cambio	(1,610)	(3,946)	(14,545)	187,614	-	(46)	(2)	7,346	(936)	(1,613)	47	-	(1,678)	170,631
Ganancias a valor razonable	61,485	29,076	139,203	240,500	-	-	-	7,879	19,913	41,323	-	-	2,715	542,094
Dividendos	-	-	1,591	66,366	-	-	-	1,761	5,751	-	-	-	3	75,472
Ganancias en venta de inversiones	1,702	-	44,655	66,512	-	-	-	6,802	11,201	81	-	-	2	130,955
Intereses	-	-	(1,803)	(324,019)	(77,919)	(12)	(10)	-	(122,912)	(2,912)	(408)	(9)	(99)	(530,103)
	61,577	25,130	378,751	818,231	(77,919)	(58)	(12)	175,804	(84,378)	44,527	7,259	19	11,103	1,360,034

NOTA 32. OTROS INGRESOS Y GASTOS

32.1 OTROS INGRESOS

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

	2017	2016
Moratorios por recaudo de cotizaciones	99,788	68,836
Recuperaciones de impuestos	89,208	-
Sobre pólizas	68,506	41,213
Otros	46,867	57,381
Recobros y recuperaciones	16,125	61,654
Compensaciones	15,274	7,856
Trámites en expedición	8,235	8,623
Reintegro de gastos	7,600	6,213
Cancelaciones y/o anulaciones otros ingresos por reaseguros	7,314	7,484
Fraude	4,987	-
Actividades en operaciones conjuntas	3,340	104
Recuperaciones diferentes a seguros riesgo operativo	3,237	784
Recobros y recuperaciones	3,169	12,691
Depósitos a la vista	3,086	3,079
Descuentos comerciales condicionados	2,855	2,833
Edificios	2,805	-
Comisión fronting	2,486	-
De administración de coaseguro	1,238	1,117
Utilidad en venta de propiedad y equipo	620	486
Gastos reconocidos por reaseguradores	423	97
Reembolso enfermedad laboral	386	-
Descuentos	362	-
Indemnizaciones de siniestros	195	12
Equipo, muebles y enseres de oficina	187	-
Intereses reconocidos	89	45
Vehículo	59	-
Equipo de computación	17	-
De terceros	-	4
Liberación reservas especiales	-	1,001
Reversión provisiones	-	4,854
Total	388,458	286,367

A continuación se presentan los otros ingresos por país:

	2017	2016
Colombia	265,242	121,175
Argentina	58,609	57,674
México	30,842	28,528
Chile	13,760	9,832
El Salvador	10,948	24,250
Uruguay	3,831	3,544
Perú	2,052	110
Brasil	1,781	36,074
Panamá	1,279	2,867
República Dominicana	107	2,261
Bermuda	7	52
	388,458	286,367

32.2 OTROS GASTOS

A continuación se presenta el detalle de los otros gastos:

	2017	2016
Costos contratos no proporcionales (1)	(288,666)	(222,024)
Servicios de promoción y prevención riesgos laborales	(119,714)	(110,151)
Gastos generados en operaciones y negocios conjuntos	(5,771)	-
Pérdidas por siniestros	(1,652)	(906)
Otros	(745)	(486)
Bienes inmuebles	(9)	(10)
Bonificaciones	(5)	(9)
Ingresos contratos no proporcionales	207	928
	(416,355)	(332,658)

(1) Corresponde a sobre costos por contratos de reaseguros de coberturas adicionales a las pactadas.

A continuación, se presentan los otros gastos por país:

	2017	2016
Colombia	(223,097)	(230,044)
Chile	(91,727)	(69,296)
México	(32,746)	(2,289)

	2017	2016
Argentina	(19,629)	-
Brasil	(14,079)	-
Uruguay	(10,814)	(96)
El Salvador	(9,713)	(11,110)
República Dominicana	(7,377)	(11,118)
Panamá	(7,173)	(8,705)
	(416,355)	(332,658)

NOTA 33. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Impuestos	(363,046)	(366,922)
Contribuciones	(139,464)	(142,938)
Publicidad	(131,905)	(126,051)
Arrendamientos	(124,894)	(106,226)
Comisiones	(119,285)	(137,253)
Servicios temporales	(108,243)	(85,443)
Mantenimiento y reparaciones	(107,349)	(90,582)
Servicios públicos	(104,771)	(94,431)
Gastos de viajes y representación	(92,636)	(81,209)
Legales	(53,926)	(23,535)
Procesamiento electrónico de datos	(40,510)	(53,011)
Útiles y papelería	(39,306)	(45,513)
Gastos de venta	(30,725)	(31,321)
Fondo de riesgos laborales	(11,516)	(9,787)
Seguros	(10,690)	(13,109)
Otros	(186,174)	(123,240)
	(1,664,440)	(1,530,571)

Los gastos de administrativos de Grupo SURA por país al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Colombia	(940,516)	(921,660)
México	(186,276)	(113,130)
Argentina	(159,419)	(144,236)
Chile	(134,441)	(127,262)
Brasil	(61,227)	(55,723)
Uruguay	(54,641)	(33,646)
Perú	(54,547)	(58,983)
Panamá	(35,412)	(39,788)
El Salvador	(26,098)	(24,211)
República Dominicana	(10,780)	(11,176)
Islas Bermudas	(829)	(483)
España	(182)	(208)
Curazao	(66)	(65)
Holanda	(6)	-
	(1,664,440)	(1,530,571)

NOTA 34. HONORARIOS

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

	2017	2016
Administrador de seguros	(334,876)	(313,488)
Promotoras de seguros	(71,476)	(65,574)
Asistencia	(37,151)	(38,692)
Revisoría Fiscal	(29,734)	(18,896)
Comisiones	(22,420)	(22,425)
Asesorías Jurídica	(11,976)	(13,209)
Asesorías Financiera	(9,154)	(13,889)
Junta Directiva	(5,632)	(5,831)
Avalúos	(259)	(109)
Otros (*)	(222,735)	(263,379)
	(745,413)	(755,492)

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

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

	2017	2016
Colombia	(601,389)	(601,640)
Chile	(53,276)	(53,741)
México	(28,408)	(24,163)
Panamá	(17,466)	(19,827)
Uruguay	(13,004)	(8,776)
Perú	(9,167)	(8,160)
Argentina	(8,532)	(22,405)
Brasil	(8,230)	(10,681)
El Salvador	(2,091)	(1,989)
República Dominicana	(1,916)	(2,144)
Holanda	(803)	(593)
España	(785)	(1,015)
Islas Bermudas	(314)	(340)
Curazao	(32)	(18)
	(745,413)	(755,492)

NOTA 35. GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del periodo atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

La siguiente tabla muestra los datos sobre los ingresos y las acciones utilizadas en las ganancias básicas

	2017	2016
Utilidad neta de la controladora	1,256,254	1,444,463
Acciones ordinarias en circulación para la utilidad básica por acción	469,037,260	469,037,260
Utilidad por acción (pesos colombianos)	2,678	3,080

NOTA 36. CONVERSIÓN DE UN NEGOCIO EN EL EX-TRANJERO Y DIVISAS

Las tasas utilizadas para la conversión de divisas en los estados financieros consolidados son:

	TASA PROMEDIO		TASA DE CIERRE	
	2017	2016	2017	2016
Peso colombiano (COP/USD)	2,951.32	3,050.98	2,984.00	3,000.71
Peso chileno (CLP/USD)	648.77	676.45	607.15	669.79
Peso dominicano (DOP/USD)	47.57	46.09	48.33	46.72
Euro (EUR/USD)	0.89	0.90	0.83	0.96
Peso mexicano (MXN/USD)	18.91	18.69	19.52	20.60
Nuevo sol peruano (PEN/USD)	3.26	3.38	3.24	3.36
Peso uruguayo (UYU/USD)	28.64	30.14	28.69	29.35
Peso argentino (ARS/USD)	16.56	14.77	18.54	15.83
Real brasileño (BRS/USD)	3.19	3.49	3.31	3.26

NOTA 37. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS

La siguiente información describe las principales características del Marco de Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos en las Compañías y se analizan los riesgos de mayor relevancia a los que se han visto expuestas, teniendo en cuenta las características, la complejidad y el tamaño de sus negocios, y las particularidades de las geografías donde están presentes.

1. Marco de Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos
Para el Grupo Empresarial SURA, la gestión de riesgos es un proceso dinámico e interactivo, enmarcado en el sistema de control interno, cuyo propósito es apoyar la consecución de los objetivos estratégicos y la sostenibilidad de las Compañías. El Sistema de Gestión de Riesgos permite tomar decisiones estratégicas, administrativas y operacionales, encaminadas a la creación de valor, no sólo maximizando los ingresos bajo niveles de riesgo tolerables, sino también entendiendo las tendencias globales y el contexto interno de las Compañías, creando los mecanismos de control pertinentes y garantizando la sostenibilidad y continuidad de los negocios en el largo plazo.

Grupo SURA, como matriz, está expuesta tanto a sus riesgos propios como a los derivados de sus inversiones. Es por esta razón que cuenta con unos lineamientos marco de gestión de riesgos que permiten articular a las Compañías para generar valor a través de su interacción y enfrentar los nuevos retos y oportunidades de un ambiente cambiante.

La Junta Directiva, sus Comités y la Alta Dirección de cada una de las Compañías son responsables de un adecuado Sistema de Gestión de

Riesgos y de tomar las decisiones basadas en el entendimiento de las oportunidades y riesgos involucrados en cada asunto estratégico. Estas responsabilidades, se complementan con una estructura organizacional, políticas y manuales, que buscan la consistencia y retroalimentación con la estrategia organizacional en materia de riesgos.

Grupo SURA cuenta con mecanismos de comunicación e interacción adecuados para realizar seguimiento al perfil y gestión de riesgos del Grupo, incluyendo, entre otros, participación en las Juntas Directivas, Comités y espacios conjuntos para compartir mejores prácticas, realizar reportes y ejecutar proyectos.

Con respecto a la gestión de riesgos de las filiales, en 2017 particularmente se inició con la implementación de los estándares de gestión de riesgo y la estructuración de los equipos de riesgos en las compañías de seguros recientemente adquiridas.

2. Categorías de Riesgo

A continuación, se presentan los principales riesgos alrededor de los cuales las Compañías priorizan y focalizan su gestión, agrupados en tres categorías: i) Riesgos Financieros, ii) Riesgos de Negocio y iii) Riesgos Operativos.

2.1 Gestión de Riesgos Financieros

Contar con óptimas estructuras de capital, adecuados niveles de solvencia y los recursos para garantizar la solidez financiera que permitan responder a las obligaciones adquiridas y cumplir con los planes de expansión, requiere de sistemas de gestión para monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, mercado y liquidez) desde el manejo de las tesorerías, los portafolios de inversión y la responsabilidad de gestionar los portafolios de terceros.

Particularmente, el 2017 concluyó con un resultado positivo en términos económicos a nivel global, con un crecimiento que continúa acelerándose en medio de la fase de expansión más pronunciada de la década. Fue un año que se caracterizó por un escenario de política monetaria expansiva e inflaciones bajas en la mayoría de países, se observó también una disminución en el desempleo de países que venían presentando etapas de recesión y un mayor apetito de riesgo en busca de más y mejores retornos.

Después de dos años de contracción, la recuperación económica de Latinoamérica se empezó a evidenciar a finales de 2017, como respuesta a la creciente confianza de los agentes del mercado, las condiciones financieras menos volátiles, el incremento en el precio de las materias primas y el crecimiento del comercio mundial, que sustentó el incremento de la demanda externa. A nivel regional se destaca la recuperación de Brasil y Argentina como resultado de la generación de confianza por parte de los agentes del mercado, que se vio reflejada en el incremento del consumo interno y la inversión, soportado por bajos niveles de inflación y tasas de interés en el caso de Brasil, y de la construcción de capital político en Argentina. En contraste, el desempeño de la economía mexicana se vio empañado por los desastres naturales y los altos niveles de inflación. Adicionalmente, el incremento en el precio de las materias primas favoreció los ingresos por exportaciones de Chile, y en menor medida de Colombia. Finalmente, dada la necesidad de reformas fiscales en gran parte de los países latinoamericanos, el ciclo de elecciones políticas que se inició con Argentina y Chile en 2017 y que en 2018 continuará con México, Brasil y Colombia, determinará el rumbo del desempeño económico de la región.

A continuación, se detallan los principales riesgos financieros. En este análisis, se tendrá en cuenta el riesgo de crédito, riesgo de mercado (moneda, tasa de interés, inflación y precio de activos) y riesgo de liquidez.

2.1.1 Gestión de Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito busca disminuir la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por terceros con las Compañías. Para ello, se han definido políticas y procedimientos que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes, desde los recursos administrados en las tesorerías, los portafolios de las aseguradoras y los fondos de terceros, con el fin de mitigar la exposición de las Compañías.

En la nota 9.1.1 Inversiones se detallan concentraciones y exposiciones de riesgo de crédito

Nota 9.1.2 cuentas comerciales y otras por cobrar

Nota 9.2. Deterioro activos financieros

9.1 activos financieros y nota 9.3. Pasivos financieros. Activos y pasivos por vencimiento.

2.1.1.1 Gestión de Riesgo de Crédito en las tesorerías:

En las tesorerías de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management, las políticas de mitigación de riesgo entregan lineamientos para asegurar que las inversiones estén alineadas con la destinación de los recursos y siempre respaldadas por emisores y/o gestores con un adecuado respaldo crediticio. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones de tesorería de las Compañías se concentran, en su mayoría, en carteras colectivas líquidas administradas por gestores con altos estándares de administración de activos; cuentas de ahorro y cuentas corrientes de bancos locales e internacionales, y emisores de renta fija con alta calidad crediticia.

A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (Internacional), en las posiciones de los instrumentos derivados que tienen las Compañías:

Grupo SURA:

BANCO	CALIFICACIÓN
Merrill Lynch International	A+
Citibank N.A, London Branch	A+
JP Morgan Chase Bank, N.A.	A+
Morgan Stanley & Co International PLC	A+
BBVA S.A.	BBB+

SURA Asset Management:

BANCO	CALIFICACIÓN
BBVA Colombia S.A.	BBB+
JP Morgan Chase Bank	A+

Suramericana

No cuenta desde las posiciones de tesorería con operaciones derivadas.

Para un mayor detalle de los activos financieros con los que cuenta la Compañía, remitirse a la Nota 9.1 Activos Financieros.

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

Por su parte, las Compañías Aseguradoras, desde la administración de sus portafolios conformados por activos rentables y líquidos, que respaldan sus reservas técnicas, gestio-

nan el riesgo de crédito a partir de políticas de asignación de cupos, límites y controles, así como con metodologías y procedimientos que se ajustan a los diferentes activos del portafolio y permiten cuantificar y monitorear la evolución de este riesgo. Estas metodologías contemplan análisis detallados de las fortalezas y condiciones financieras, y de diferentes aspectos cualitativos de los emisores y administradores de fondos de inversión.

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 contar con una escala uniforme que permita realizar comparaciones entre los países, en esta sección se presentan las calificaciones crediticias de los activos financieros y las contrapartes, re-expresadas en escala internacional, usando como calificación máxima la soberana de cada país: Argentina B-, Brasil BB, Chile AA-, Colombia BBB, El Salvador B-, México BBB+, Perú BBB+, Panamá BBB, República Dominicana BB-, Uruguay BBB. La elección de la calificación de escala internacional entre moneda local o extranjera se aplicará de acuerdo con el tipo de portafolio y criterios de gestión de riesgos de cada Compañía.

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 2017 (ESCALA INTERNACIONAL)											
	SURAMERICANA						SURA AM					
	AR-GEN-TINA	BRA-SIL	CHILE	CO-LOM-BIA	EL-SAL-VADOR	MÉXI-CO	PANA-MÁ	REP. DOM	URU-GUAY	BER-MUDA	CHILE	MÉXI-CO
RATING SOBERANO*	B-	BB	AA-	BBB	B-	BBB+	BBB	BB-	BBB	A	AA-	BBB+
Gobierno	65.6%	100.0%	33.1%	21.9%	26.4%	77.9%	17.1%	51.1%	77.9%	0.0%	7.8%	91.7%
AAA	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	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%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
AA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ACTIVOS RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN CREDITICIA 2017 (ESCALA INTERNACIONAL)

	SURAMERICANA										SURA AM	
	AR-GEN-TINA	BRA-SIL	CHILE	CO-LOM-BIA	EL-SAL-VADOR	MÉXI-CO	PANA-MÁ	REP.DOM	URU-GUAY	CHILE	MÉXI-CO	PERÚ*
AA-	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
A+	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	17.9%	0.0%
A	0.0%	0.0%	24.6%	2.4%	0.6%	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	12.7%	0.9%
A-	0.0%	0.0%	6.4%	0.6%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.9%	27.9%	1.1%
BBB+	0.0%	0.0%	22.1%	1.6%	2.2%	19.6%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	22.8%	2.5%
BBB	0.0%	0.0%	9.5%	51.5%	2.4%	1.6%	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	0.8%
BBB-	0.0%	0.0%	4.2%	19.3%	1.4%	0.7%	15.6%	0.0%	10.9%	78.1%	1.6%	0.7%
BB+	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	1.6%	0.1%	25.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
BB	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	9.4%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	0.0%
BB-	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	16.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	34.4%	0.0%	0.0%	0.0%	62.3%	0.0%	3.5%	48.9%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ACTIVOS RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN CREDITICIA 2016 (ESCALA INTERNACIONAL)

	SURAMERICANA										SURA AM	
	AR-GEN-TINA	BRA-SIL	CHILE	CO-LOM-BIA	EL-SAL-VADOR	MÉXI-CO	PANA-MÁ	REP.DOM	URU-GUAY	CHILE	MÉXI-CO	PERÚ*
RATING SOBERANO*	B-	BB	AA-	BBB	B-	BBB+	BBB	BB-	BBB	AA-	BBB+	BBB+
Gobierno	48.2%	95.5%	70.3%	26.2%	33.1%	80.6%	22.2%	55.8%	85.5%	7.9%	93.8%	22.2%
AAA	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
AA+	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
AA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
AA-	0.0%	0.0%	16.1%	0.3%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	17.3%	0.0%	0.0%
A+	0.0%	0.0%	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%	0.0%	10.9%	0.0%	0.5%
A	0.0%	0.0%	2.5%	3.5%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	31.2%	0.0%	0.4%
A-	0.0%	0.0%	3.4%	0.8%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.1%	1.7%	4.1%
BBB+	0.0%	0.0%	1.2%	0.2%	0.5%	19.4%	3.3%	0.0%	0.0%	4.7%	2.8%	28.1%
BBB	0.0%	0.0%	0.0%	50.1%	4.5%	0.0%	8.6%	0.0%	0.0%	4.7%	0.9%	13.6%
BBB-	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	1.1%	0.0%	18.8%	0.0%	0.0%	0.1%	0.7%	16.9%
BB+	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.5%	0.0%	13.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%
BB	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.0%	0.0%	6.5%	0.0%	14.5%	5.9%	0.0%	1.9%
BB-	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	19.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Otros	51.8%	4.5%	0.0%	0.0%	56.7%	0.0%	1.5%	44.2%	0.0%	0.2%	0.0%	8.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

Otra exposición al riesgo de crédito que se genera en los portafolios de las aseguradoras se presenta en las operaciones con derivados, realizadas con contrapartes locales e internacionales.

Se presenta la exposición activa y pasiva a derivados que al 31 de diciembre de 2017 (y 31 de diciembre de 2016) tenían las compañías de Suramericana S.A., junto con la calificación crediticia (Escala Internacional) de las contrapartes con las que se tienen operaciones de derivados vigentes. Se debe resaltar que, en la actualidad, únicamente las compañías de Colombia realizan operaciones con derivados financieros.

CARTERA DE DERIVADOS - SURAMERICANA SEGUROS COLOMBIA 2017

BANCO	CALIFICACIÓN CREDITICIA	EXPOSICIÓN ACTIVA	EXPOSICIÓN PASIVA	POSICIÓN NETA
INTERNACIONAL				
Banco de Bogotá	BBB	21,642	(21,357)	284
Bancoldex	BBB	307,294	(305,557)	1,737
JPM Corporación Financiera	BBB	214,207	(211,577)	2,630
Banco Davivienda	BBB	67,581	(67,845)	(264)
Total		610,724	(606,336)	4,388

CARTERA DE DERIVADOS - SURAMERICANA SEGUROS COLOMBIA 2016

BANCO	CALIFICACIÓN CREDITICIA	EXPOSICIÓN ACTIVA	EXPOSICIÓN PASIVA	POSICIÓN NETA
INTERNACIONAL				
Banco de Bogotá	BBB	326,241	(317,411)	8,830
Bancoldex	BBB	185,402	(179,959)	5,443
BBVA Colombia	BBB	29,504	(29,110)	394
CitiBank Colombia	BBB	27,792	(26,045)	1,747
Banco Davivienda	BBB	49,287	(47,989)	1,298
Total		618,226	(600,514)	17,712

A continuación, se detalla la exposición de la cartera de derivados de las compañías de seguros de SURA Asset Management.

CARTERA DE DERIVADOS - SURA ASSET MANAGEMENT SEGUROS CHILE 2017

BANCO	CALIFICACIÓN CREDITICIA	EXPOSICIÓN ACTIVA	EXPOSICIÓN PASIVA	POSICIÓN NETA
INTERNACIONAL				
Banco BBVA	A	92,569	(81,563)	11,006
Banco de Crédito e Inversiones	BBB	185,651	(158,854)	26,797
Banco Santander	BBB	240,815	(215,211)	25,604
Total		519,035	(455,628)	63,407

CARTERA DE DERIVADOS - SURA ASSET MANAGEMENT SEGUROS CHILE 2016

BANCO	CALIFICACIÓN CREDITICIA	EXPOSICIÓN ACTIVA	EXPOSICIÓN PASIVA	POSICIÓN NETA
INTERNACIONAL				
Banco BBVA	A-	84,661	(82,521)	2,140
Banco de Crédito e Inversiones	A	181,578	(172,828)	8,751
Banco Santander	A+	223,125	(219,049)	4,076
Total		489,364	(474,398)	14,966

Del análisis realizado para la adopción de NIIF 9 se concluyó que el estándar no modifica los principios generales de cómo la entidad registra sus coberturas, por lo que la aplicación del nuevo estándar no tendrá impacto significativo.

2.1.1.3 Gestión de Riesgo de Crédito en la Administración de Recursos de Terceros

En su actividad de Administración de Recursos de Terceros y en cumplimiento de su deber fiduciario, la gestión de los fondos incluye un proceso de debida diligencia a los emisores, contrapartes y gestores de fondos en los que se encuentran invertidos.

Para esto se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgo alertar sobre el posible incumplimiento de límites tanto internos como legales y elevar dichas alertas al Comité de Riesgo para ordenar las correcciones necesarias.

2.1.1.4 Deterioro de activos y cuentas por cobrar (Ver Nota 9.2. Deterioro de activos financieros)

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

Debido a la entrada en vigor de la NIIF 9, a partir del 1 de enero del 2018 Grupo SURA y sus filiales deben adoptar una metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectiva, en reemplazo de la metodología de deterioro por pérdidas incurridas

establecida por el anterior estándar NIC 39, vigente hasta el 31 de diciembre del 2017.

Con el fin de preparar a la organización para la adopción, durante el 2017 se realizó:

La definición para Grupo SURA y sus filiales de principios homologados para el cálculo de deterioro de cada tipo de activo con algunas particularidades de acuerdo con las metodologías de riesgos aprobadas por cada Compañía:

- Para los Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado 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.
- Para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las filiales utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a éstas. Se calcula, a partir de información histórica disponible, 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, se revisa la fortaleza financiera individual de cada reasegurador y se estima el porcentaje de deterioro asociado a cada uno.

¶ El análisis de impacto detallados de los diferentes aspectos de la norma basándose en la información disponible a la fecha.

¶ La aprobación de las Políticas de Deterioro de Instrumentos Financieros valorizados a Costo Amortizado por el máximo órgano de gobierno de la Compañía.

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 tendrá impacto en los estados

financieros ni en la situación patrimonial de dichas compañías. La información detallada de los métodos y pruebas de deterioro de activos financieros, no financieros, Cuentas por Cobrar, Reaseguros y Coaseguros se encuentran en la Nota 9.3. Deterioro de los activos financieros y Nota 19. Deterioro de valor de los activos no financieros de este informe.

2.1.2 Gestión de Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado busca mitigar el impacto que tienen las variaciones de los precios de mercado en el valor de los portafolios que se administran y los ingresos de las Compañías. Para esto, en los portafolios de las aseguradoras y en los procesos de administración de portafolio y de recursos de terceros, existen Sistemas de Administración de Riesgo de Mercado, mediante los cuales se identifican, miden y monitorean las exposiciones. Dichos sistemas están compuestos por un conjunto de políticas, procedimientos, y mecanismos de seguimiento y control interno.

Las Compañías periódicamente monitorean el impacto que fluctuaciones en variables como la tasa de interés, la tasa de cambio y el precio de los activos, generan en sus resultados. Además, para mitigar su volatilidad, se determina la conveniencia de tener esquemas de cobertura.

2.1.2.1 Gestión de Riesgo de Mercado en las Tesorerías

En las tesorerías de Grupo SURA, SURA Asset Management y Suramericana, la gestión de riesgo de mercado se enfoca en las exposiciones a riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés derivadas de la deuda financiera.

Para un mayor detalle de la deuda financiera y los derivados, remitirse a la Nota 9.1 "Activos Financieros" y Nota 3.2 "Pasivos Financieros".

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

- El manejo de liquidez en la tesorería a través de la exposición que se tiene a carteras colectivas y emisores de instrumentos de Renta Fija; estas actividades no generan un

riesgo de mercado significativo, debido a su naturaleza de activos de baja volatilidad.

- Los pasivos financieros obtenidos en moneda extranjera y aquellos atados a tasa variable, que dan como resultado una exposición a riesgo de tasa de cambio y tasa de interés.

Grupo SURA analiza el impacto que variables como la tasa de interés y la tasa de cambio generan en sus resultados, para determinar si es conveniente contar con estrategias de cobertura para mitigar su volatilidad. Particularmente, los derivados que fueron adquiridos durante 2017 para cubrir la exposición de la tasa de cambio proveniente de los pasivos financieros en dólares generaron volatilidad en los resultados de la compañía debido a los movimientos en la tasa de interés en COP y USD con las cuales se valoran.

Por su parte, en SURA Asset Management, desde las tesorerías, tienen la siguiente exposición a riesgo de mercado:

- Las diferentes unidades de negocio cuentan con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital de libre disponibilidad (especialmente invertidos en renta fija, fondos mutuos, y caja y bancos) se encuentra alineada con los usos que se le dará a los mismos: próximos pagos de dividendos o reinversiones en las mismas unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.

Riesgo de Moneda: se ha decidido mantener el capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.

- Por otra parte, dentro de la estructura de Capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por un bono emitido en el mercado internacional y deuda bancaria. Dado que la mayor parte de la deuda se encuentra nominada en USD, esto genera un riesgo de calce de tipo de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales y existe el riesgo de tipo de cambio

para la transferencia de los mismos a SURA Asset Management.

En el caso de Suramericana S.A., se tienen las siguientes exposiciones al riesgo de mercado:

- Suramericana tiene dentro de sus cuentas, posiciones de liquidez que maneja de acuerdo con las obligaciones presentadas con los diferentes grupos de interés. De esta manera y acorde con los cronogramas de dividendos y capitalizaciones, así como con el compromiso adquirido en el mercado de capitales, se manejan recursos en pesos colombianos y en dólares americanos buscando optimizar el riesgo cambiario y aprovechando los retornos de corto plazo. De esta manera y teniendo en cuenta que todas las filiales de Suramericana S.A. operan en diferentes países con monedas funcionales diferentes, se genera un riesgo cambiario a la hora de intercambiar flujos entre las filiales y Suramericana S.A., ya sea por conceptos de capitalizaciones, descapitalizaciones y reparto de dividendos.
- Por otra parte, y como producto de la emisión que hizo Suramericana en el mercado público de valores colombiano de bonos ordinarios, por \$ 1 billón de pesos, la cual está indexada en su totalidad a IPC, se tiene un riesgo en inflación en pesos colombianos. Este riesgo es mitigado en buena parte con los ingresos provenientes de la operación de Seguros en Colombia que están denominados en pesos colombianos.

2.1.2.2 Gestión de Riesgo de mercado en los portafolios de las aseguradoras

En Suramericana, para la gestión de este riesgo 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. Algunas medidas que se tienen en cuenta son: Valor en Riesgo, Sensibilidades y Simulaciones. La gestión de este riesgo se analiza tanto desde el punto de vista de las posiciones del activo como del pasivo de las Compañías.

Por su parte, SURA Asset Management realiza la gestión de riesgos de mercado enmarcada en un proceso de Assets and Liabilities 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/retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y la distribución de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación con el calce en plazo y tasas de devengo).

2.1.2.2.1 Exposición a moneda en los portafolios de las aseguradoras

A continuación, se presentan las exposiciones a moneda de los portafolios de las aseguradoras.

ACTIVOS EN CADA PAÍS POR TIPO DE MONEDA 2017					
PAÍS	MONEDA LOCAL*	MONEDA LOCAL REAL**	USD	OTRAS	TOTAL
SURAMERICANA					
Argentina	96%	0.0%	4%	0.0%	100%
Brasil	100%	0.0%	0.0%	0.0%	100%
Chile	15%	85%	0.0%	0.0%	100%
Colombia	73%	18%	9%	0.0%	100%
El Salvador	0.0%	0.0%	100%	0.0%	100%
México	90%	4%	6%	0.0%	100%
Panamá	0.0%	0.0%	100%	0.0%	100%
República Dominicana	85%	0.0%	15%	0.0%	100%
Uruguay	71%	7%	22%	0.0%	100%
SURA ASSET MANAGEMENT					
Chile	0.0%	99.8%	0.2%	0.0%	100.0%
México	4.9%	95.0%	0.2%	0.0%	100.0%

ACTIVOS EN CADA PAÍS POR TIPO DE MONEDA 2016					
PAÍS	MONEDA LOCAL*	MONEDA LOCAL REAL**	USD	OTRAS	TOTAL
SURAMERICANA					
Argentina	94.8%	0.0%	5.2%	0.0%	100.0%
Brasil	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Chile	11.0%	89.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Colombia	67.0%	23.1%	8.6%	1.3%	100.0%
El Salvador	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	100.0%
México	78.2%	8.8%	13.0%	0.0%	100.0%
Panamá	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	100.0%

ACTIVOS EN CADA PAÍS POR TIPO DE MONEDA 2016					
PAÍS	MONEDA LOCAL *	MONEDA LOCAL REAL **	USD	OTRAS	TOTAL
República Dominicana	87.3%	0.0%	12.7%	0.0%	100.0%
Uruguay	76.2%	9.3%	14.5%	0.0%	100.0%
SURA ASSET MANAGEMENT					
Chile	0.0%	99.8%	0.2%	0.0%	100.0%
México	3.0%	96.8%	0.2%	0.0%	100.0%
Perú***	35.8%	24.2%	40.0%	0.0%	100.0%

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. *La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

Análisis de Sensibilidades a riesgo de tipo de cambio en los portafolios de las aseguradoras

Se presenta a continuación, un análisis de sensibilidad que mide el impacto, que sobre las utilidades antes de impuestos de las Compañías, tendría un movimiento en la tasa de cambios.

Como metodología para realizar el análisis de sensibilidad de tipo de cambio se tomó la exposición a moneda extranjera de la compañía tanto en la parte activa como pasiva del balance de la Compañía, evaluando una variación del -10% en el tipo de cambio y llevando el impacto como diferencia en la utilidad antes de impuestos.

El resultado neto obtenido se presenta a continuación:

SENSIBILIDADES AL TIPO DE CAMBIO		
(-10%) EN TASA DE CAMBIO	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016
SURAMERICANA		
Argentina	(2,925)	(2,583)
Brasil	2	931
Chile	(29)	5,114
Colombia	(20,050)	(6,342)
El Salvador	-	-
México	(1,286)	(3,580)
Panamá	-	-
República Dominicana	(2,276)	(1,097)

SENSIBILIDADES AL TIPO DE CAMBIO		
(-10%) EN TASA DE CAMBIO	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016
Uruguay	(243)	(190)
Bermuda	-	ND
Total	(26,807)	(7,747)
SURA ASSET MANAGEMENT		
Chile	(987)	(1,110)
México	(90)	(91)
Perú*	ND	3,772
Total	(1,077)	2,571

Cifras en millones de pesos

*La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

Para la gestión de riesgo de tipo de cambio, las Compañías realizan sus operaciones de cobertura, de acuerdo con las directrices impartidas por su Junta Directiva y/o sus estrategias de negocio.

2.1.2.2.2 Exposición a tasa de interés en los portafolios de las aseguradoras

A continuación, se presenta la distribución de las exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable de los portafolios de las aseguradoras.

EXPOSICIONES A LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE 2017							
País	RENDA FIJA			RENDA VARIABLE		OTROS	TOTAL
	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros		
SURAMERICANA							
Argentina	43.4%	47.9%	91.2%	8.8%	0.0%	8.8%	100.0%
Brasil	44.4%	4.7%	49.0%	51.0%	0.0%	51.0%	100.0%
Chile	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Colombia	34.0%	55.1%	89.1%	9.1%	1.8%	10.9%	100.0%
El Salvador	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
México	90.4%	9.6%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Panamá	86.9%	0.0%	86.9%	13.1%	0.0%	13.1%	100.0%
República Dominicana	97.2%	1.8%	99.0%	1.0%	0.0%	1.0%	100.0%
Uruguay	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
SURA ASSET MANAGEMENT							
Chile	58.3%	0.0%	58.3%	0.03%	0.0%	0.03%	41.7%
México	99.0%	0.0%	99.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%

EXPOSICIONES A LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE 2016								
País	RENDA FIJA			RENDA VARIABLE			OTROS	TOTAL
	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Nacionales	Extranjeros	Subtotal		
SURAMERICANA								
Argentina	25.8%	39.1%	64.9%	35.1%	0.0%	35.1%	0.0%	100.0%
Brasil	49.1%	49.1%	98.2%	1.8%	0.0%	1.8%	0.0%	100.0%
Chile	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Colombia	33.6%	57.2%	90.9%	5.1%	4.0%	9.1%	0.0%	100.0%
El Salvador	98.4%	1.6%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
México	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
Panamá	86.6%	0.0%	86.6%	13.4%	0.0%	13.4%	0.0%	100.0%
República Dominicana	97.0%	2.0%	98.9%	1.1%	0.0%	1.1%	0.0%	100.0%
Uruguay	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
SURA ASSET MANAGEMENT								
Chile	60.4%	0.0%	60.4%	0.0%	0.0%	0.0%	39.6%	100.0%
México	99.7%	0.0%	99.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	100.0%
Perú*	82.9%	0.0%	82.9%	0.0%	0.3%	0.4%	16.7%	100.0%

*La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

En el caso de SURA Asset Management, se incluyen los fondos Unit Linked, debido a que los mismos hacen parte de las cuentas financieras de las aseguradoras, aunque el riesgo del desempeño de la inversión sea del asegurado.

Análisis de Sensibilidades a riesgo de tasas de interés en los portafolios de las aseguradoras

Se presenta a continuación, un análisis de sensibilidad que mide el impacto sobre las utilidades antes de impuestos de las Compañías que tendría un movimiento desfavorable en las tasas de interés. La herramienta utilizada en cada Compañía considera los sistemas y herramientas que cada una tiene implementada.

Suramericana: Para realizar el análisis de sensibilidad de tasa de interés, se tomaron únicamente las inversiones clasificadas a mercado (valor razonable) y la posición invertida en cada uno, dado que el pasivo y el resto de las inversiones están clasificadas al vencimiento. Para cada activo se calculó la duración modificada y se ponderó por su valor de mercado. Esta medida muestra el impacto en el precio dada la variación de la tasa implícita. Para ello se evaluó una variación de 10 puntos básicos, y se aplicó este resultado en la posición de la compañía. El resultado neto obtenido para diciembre de 2017 (y diciembre de 2016) es:

SENSIBILIDADES A TASA DE INTERÉS - MÉTODO DE DURACIÓN MODIFICADA		
(+10PBS) EN TASAS DE INTERÉS	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016
SURAMERICANA		
Argentina	(852)	(470)
Brasil	(209)	(173)
Chile	(131)	(7)
Colombia	(5,908)	(5,271)
El Salvador	(79)	(1)
México	(692)	(8)
Panamá	(138)	(434)
República Dominicana	-	(1)
Uruguay	(79)	(86)
Bermuda	(1)	ND
Total	(8,090)	(6,451)

Cifras en millones de pesos

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

- Contable: con la adopción parcial en el año 2014 de NIIF 9, pasando a clasificarse los Activos de Renta Fija, de Disponibles para la Venta, hacia Costo Amortizado; se ha eliminado la asimetría contable en el patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.
- De reinversión o adecuación de Activos/Pasivos: para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicho Test verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y consecuentemente incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación del Test.

SENSIBILIDADES A TASA DE INTERÉS - TASA INTERÉS PERSPECTIVA REINVERSIÓN		
UNIDAD DE NEGOCIO	PASIVOS RESERVAS 2017	SUFICIENCIA DE RESERVAS 2017
SURA ASSET MANAGEMENT		
Chile	8,859,272	5.06%
México	1,964,036	5.06%

- 2.1.2.2.3** Riesgo Variación de precios: Renta Variable e Inmobiliario
Los portafolios de las aseguradoras, se encuentran sujetos a riesgos derivados de los precios de los activos que los componen. Se distinguen entre posiciones en renta variable y posiciones en activos inmobiliarios.

La siguiente tabla muestra el impacto sobre las utilidades antes de impuestos por una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable y/o activos inmobiliarios en los portafolios de las aseguradoras.

Suramericana

SENSIBILIDADES A PRECIO DE ACCIONES Y ACTIVOS INMOBILIARIOS				
Unidad de Negocio	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017		IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
SURAMERICANA				
Argentina	(469)	-	(856)	-
Brasil	(160)	-	(49)	-
Chile	(15)	-	(13)	-
Colombia	(25,848)	(38,133)	(41,456)	(31,631)
El Salvador	-	-	-	-
México	(12)	-	(11)	-
Panamá	(214)	-	(228)	-
República Dominicana	-	-	(71)	-
Uruguay	-	-	-	-
Bermuda	-	-	ND	ND
Total	(26,718)	(38,133)	(42,684)	(31,631)

Cifras en millones de pesos.

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 los mismos podría ser considerablemente menor.

SURA Asset Management

SENSIBILIDADES A PRECIO DE ACCIONES Y ACTIVOS INMOBILIARIOS				
Unidad de Negocio	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017		IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
SURA ASSET MANAGEMENT				
Chile	(288)	(99,779)	(214)	(57,651)
Perú*	NA	NA	(1,667)	(39,551)
Total	(288)	(99,779)	(1,881)	(97,202)

Cifras en millones de pesos

*La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

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

- 2.1.2.2.4** Riesgo de Volatilidad del Encaje en los Negocios de Pensiones
La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertido en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de las obligaciones de cada Compañía.

El siguiente cuadro contiene los Fondos Administrados de la Cartera de Afiliados de SURA Asset Management en el Negocio de Pensiones, No se incluyen AUM de AFP Crecer ni AFP Protección, ni tampoco los AUM que están en las compañías aseguradoras de SURA AM. El total de Activos bajo manejo del negocio Mandatorio en 2017 es de \$254,438,053 millones de pesos colombianos, y de \$5,096,258 millones de pesos colombianos para el negocio Voluntario.

PERFIL DE NEGOCIO COMPAÑÍAS DE PENSIONES (COP) 2017				
Pais	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario	Activos Bajo Manejo Mandatorio	Activos Bajo Manejo Voluntario
Chile	119,458,938	3,442,280	109,861,911	2,972,327
México	70,308,002	1,099,052	62,784,870	742,837
Perú	56,066,003	554,926	50,135,508	298,567
Uruguay	8,605,110	-	6,827,274	-
Total	254,438,053	5,096,258	229,609,563	4,013,731

Cifras en millones de pesos

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertida en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de las obligaciones de cada Compañía.

Es importante destacar que los activos subyacentes invertidos deben mantener la misma proporción que los activos subyacentes en los Fondos Administrados (es decir, la Compañía debe comprar unidades de inversión de los fondos administrados). La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de encaje por unidad de negocio, como porcentaje de los fondos administrados:

PORCENTAJE DE ENCAJE SOBRE FONDOS ADMINISTRADOS

Unidad de Negocio	% de Encaje
Chile	1.0%
México	0.7%
Perú	1.0%
Uruguay	0.5%

Frente a estas inversiones, las Compañías se encuentran expuestas a riesgos de mercado, que pueden afectar la valoración de dichos encajes y sus Compañías. A continuación, se analizan los impactos que las variables de mercado podrían tener sobre la Utilidad antes de impuestos, en el horizonte de un año.

En el caso de México y Perú, donde la remuneración obtenida depende de los montos administrados, este ejercicio también incluye el impacto derivado de la reducción en los valores de los fondos administrados, producto de las variaciones de mercado.

RIESGO DE VOLATILIDAD DEL ENCAJE EN LOS NEGOCIOS DE PENSIONES

DESVIACIÓN	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017	IMPACTO EN UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016
- 10% EN VALORIZACIÓN VARIABLE		
Chile	(50,021)	(34,673)
México	(27,013)	(24,723)
Perú	(27,906)	(22,708)
Uruguay	(221)	(245)
Total	(105,161)	(82,349)
+ 100BPS EN TASAS DE INTERÉS		
Chile	(54,384)	(56,516)
México	(57,826)	(48,277)
Perú	(18,281)	(15,445)
Uruguay	(2,061)	(1,370)
Total	(132,552)	(121,608)
- 10% DEPRECIACIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS		
Chile	(50,021)	(37,435)
México	(25,358)	(12,849)
Perú	(32,334)	(27,307)
Uruguay	(459)	(954)
Total	(108,172)	(78,545)

Cifras en millones de pesos

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

2.1.2.2.5 Exposición a Riesgo de capital Semilla SURA Asset Management

Con el fin de impulsar el crecimiento de algunos de sus productos de inversión, SURA Asset Management, a través de sus negocios, ha realizado aportes de capital semilla en algunos proyectos particulares que se mencionan a continuación:

Fondo Alianza Pacífico – Renta Variable: En compañía de King Irving, se constituyó un fondo (domiciliado en Australia) que busca invertir en una cartera diversificada de instrumentos de capitalización emitidos por empresas domiciliadas, o cuyos activos u operaciones estén principalmente en el mercado emergente latinoamericano y específicamente en la Alianza del Pacífico. El fondo está dirigido a clientes australianos con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia a la volatilidad de los mercados de capitales latinoamericanos.

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en renta variable y monedas.

Fondo Alianza Pacífico – Renta Fija: Fondo domiciliado y administrado en Chile que invierte en una cartera de instrumentos de renta fija, emitidos por empresas que se encuentran en países de la Alianza Pacífico. El fondo está orientado a clientes con un horizonte de inversión de largo plazo.

Dada la naturaleza de las inversiones, el capital invertido se encuentra expuesto a riesgo de volatilidad financiera por posibles desviaciones en renta fija y monedas.

Fondo de Infraestructura: Fondo de capital privado que, en alianza con Credicorp Capital, busca financiar proyectos de infraestructura en la región. El acuerdo regional permitirá movilizar, inicialmente, recursos privados hacia los proyectos de infraestructura vial a través del "Fondo de Capital Privado 4G" en Colombia que, a futuro, se aspira replicar en otros

países de la región. Este fondo cuenta con recursos por COP \$1.39 billones (aproximadamente USD 470 millones).

Después de dos años de haber entrado en operación, el fondo ha comprometido recursos por COP \$492,000 millones (USD 165 millones) en la financiación de dos proyectos (Pacífico 3 y Neiva-Girardot).

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

Fondo Inmobiliario: Fondo gestionado por la filial SURA Real Estate, que busca invertir en activos Inmobiliarios. El primer cierre de este fondo se realizó en 2016 y alcanzó un valor de COP \$184,000 millones y el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP \$3,700 millones (USD 1.23 millones).

En noviembre de 2017 se presentó el segundo cierre y para este cierre, el fondo alcanzó un valor de COP \$294,338 millones (USD 98.64 millones), del cual el capital comprometido por SURA Asset Management fue de COP \$5,886 millones (USD 1.97 millones).

Dado el tipo de inversiones, el capital comprometido está expuesto a los cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y monedas, debido a que los proyectos están en diferentes países (Chile y Colombia).

Fondo Línea de Liquidez Infraestructura: Durante el 2017, UPI comenzó a crear un segundo compartimento del fondo 4G cuyo objetivo es otorgar una línea de liquidez a las estructuras de crédito de los proyectos de infraestructura.

El capital comprometido por SURA Asset Management a través de su filial SURA Investment Management en este fondo es COP \$10,000 millones (USD 3.35 millones). A diciembre de 2017 se han llamado COP 15 millones (USD 5,000) del capital comprometido.

Fondo de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles: Este fondo, gestionado por SURA Asset Management a través de su filial Fondos SURA SAF, realizó durante 2017 tres reaperturas cerrando el año.

El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas prime en Perú se denomina en dólares, el riesgo asociado a la exposición por moneda se encuentra mitigado.

Fondo de Inversión Privado: Este fondo, gestionado por Fondos SURA SAF S.A.C, busca adquirir oficinas vacantes, a un precio atractivo, con la expectativa de apreciación de valor. El capital comprometido estará expuesto a riesgo de volatilidad financiera debido a cambios en la valorización de los proyectos inmobiliarios y a los flujos obtenidos producto de la renta de los inmuebles. Dado que el mercado de renta de oficinas prime en Perú se denomina en dólares el riesgo asociado a la exposición por moneda se encuentra mitigado.

Fideicomiso Uruguay: Este Fideicomiso de Garantía tiene como objetivo garantizar el repago de los títulos de deuda emitidos por Casa de Galicia, una de las principales asociaciones mutualistas de Uruguay. El fideicomiso, que se compone de créditos mensuales, tiene como fuente de pago los flujos del Fondo Nacional de Salud (FONASA).

Por la naturaleza de las inversiones (títulos de contenido crediticio emitidos por Casa de Galicia), este capital se encontrará expuesto a riesgo de crédito de FONASA, particularmente en función de la volatilidad de los afiliados de la mutualista. El riesgo está mitigado por la estructuración a través del fideicomiso en garantía.

2.1.3 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de las Compañías de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el funcionamiento de los negocios.

Para la gestión de este riesgo, las Compañías orientan sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobrecostos. Asimismo, las Compañías realizan seguimientos a sus flujos de caja en el corto plazo para gestionar las actividades de cobros y pagos de tesorería, y proyecciones del flujo de caja en el mediano plazo para determinar la posición de liquidez de las Compañías y anticipar las medidas necesarias para una adecuada gestión.

Además, para afrontar eventuales coyunturas, las Compañías mantienen líneas de crédito disponibles con entidades financieras nacionales e internacionales y cuentan con inversiones de tesorería que podrían ser vendidas como mecanismo de acceso a liquidez inmediata, adicional a otras fuentes de liquidez complementarias.

Durante el año 2017, las Compañías realizaron importantes operaciones que requirieron una gestión activa de la liquidez. Grupo SURA realizó importantes operaciones que requirieron una gestión de liquidez activa en la Compañía, tales como el aumento de la participación en SURA Asset Management por valor de COP \$1,105,667 millones (USD 383 millones) y la refinanciación de los vencimientos de unos créditos. Estas transacciones requirieron que la Compañía realizara operaciones de endeudamiento, como la colocación en el mercado público de valores colombianos de bonos ordinarios por COP \$550,000 millones de pesos y la refinanciación de algunos créditos con bancos locales por un valor de COP \$423,000 millones.

2.1.3.1 Gestión de Riesgo de Liquidez en los Portafolios de las Aseguradoras

A continuación, se presentan los vencimientos de los activos financieros al 31 de diciembre de 2017.

ACTIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2017 *										
SURAMERICANA										
Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda
0 a 1	242,133	226,418	317,313	2,049,690	84,831	172,598	70,650	15,882	93,507	33,538
1 a 3	285,601	40,110	420,727	918,950	114,807	67,703	17,297	22,179	67,908	-
3 a 12	422,123	32,712	562,580	1,174,989	84,703	146,042	61,867	85,381	156,855	-
0 a 12	949,857	299,240	1,300,619	4,143,629	284,341	386,343	149,814	123,443	318,270	33,538

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

* Se presentan los vencimientos de los activos financieros de renta fija de los portafolios de inversiones más el efectivo y equivalente de las Compañías de seguros de Suramericana.

ACTIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2016*									
SURAMERICANA									
Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay
0 a 1	22,823	151,910	41,715	969,510	47,140	27,914	100,907	25,236	25,414
1 a 3	141,937	3,871	46,866	202,273	41,204	-	2,704	6,398	17,205
3 a 12	24,382	63,431	119,379	884,520	88,225	6,439	35,689	17,220	111,314
0 a 12	189,142	219,213	207,961	2,056,302	176,569	34,353	139,300	48,854	153,933

* Se presentan los vencimientos de los activos financieros de renta fija de los portafolios de inversiones más el efectivo y equivalente de las Compañías de seguros de Suramericana.

ACTIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2017		
SURA ASSET MANAGEMENT		
Plazo (meses)	Chile	México
0 a 1	141,790	49,931
1 a 3	68,284	2,220
3 a 12	375,034	90,698
0 a 12	585,108	142,849

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

ACTIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2016			
SURA ASSET MANAGEMENT			
Plazo (meses)	Chile	Perú*	México
0 a 1	85,413	71,352	55,308
1 a 3	50,315	63,780	2,668
3 a 12	296,891	292,007	79,991
0 a 12	432,619	427,139	137,967

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2016.

*La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 2017.

Los siguientes son los vencimientos de los pasivos por seguros, de las Compañías al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 *

SURAMERICANA										
Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda
0 a 1	29,549	69,394	122,252	405,970	15,525	24,205	19,148	12,477	40,498	-
1 a 3	59,098	138,787	199,265	759,016	25,426	44,084	29,851	22,795	66,170	-
3 a 12	195,129	162,652	415,177	1,764,137	64,026	142,469	56,365	54,102	96,181	-
0 a 12	283,776	370,833	736,694	2,929,123	104,978	210,759	105,364	89,375	202,849	-

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

PASIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2016

SURAMERICANA										
Plazo (meses)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	
0 a 1	31,047	43,622	36,938	96,766	6,207	9,470	18,093	2,338	27,907	
1 a 3	60,516	86,147	51,501	253,219	12,290	14,175	16,328	4,627	6,796	
3 a 12	93,186	21,102	74,320	656,187	39,323	12,227	38,737	17,033	410	
0 a 12	184,749	150,870	162,759	1,006,172	57,820	35,871	73,158	23,998	35,114	

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2016.

PASIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2017

SURA ASSET MANAGEMENT			
Plazo (meses)	Chile		México
0 a 1	77,217		59,872
1 a 3	67,515		18,330
3 a 12	311,521		95,887
0 a 12	456,253		174,088

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

PASIVOS POR MESES AL VENCIMIENTO 2016

SURA ASSET MANAGEMENT			
Plazo (meses)	Chile	Perú*	México
0 a 1	68,298	16,423	71,318
1 a 3	50,709	39,206	14,403
3 a 12	245,698	200,609	69,642
0 a 12	364,706	256,237	155,364

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2016. * La Compañía de Seguros SURA Perú fue vendida en 201.

2.2 Gestión de riesgos de negocio

Hacen referencia a aquellos riesgos que se derivan del modelo de negocio y la operación de las Compañías. Para Suramericana y SURA Asset Management, estos riesgos se desprenden especialmente de la actividad aseguradora, los negocios de pensiones y de la administración de fondos de terceros.

El siguiente es el detalle de los riesgos de negocio a los que están expuestas las Compañías:

2.2.1 Gestión de Riesgos Técnicos de las Aseguradoras

Los principales riesgos técnicos que pueden afectar a las Compañías se relacionan con cambios en la tendencia de mortalidad, longevidad y morbilidad de la población; así como las desviaciones adversas de siniestralidad, suficiencia de reservas técnicas y la eficiencia operativa de las Compañías.

2.2.1.1 Riesgo de Mortalidad, Longevidad y Morbilidad

A continuación, se realizan análisis de sensibilidad frente a las tendencias sociodemográficas que podrían afectar una población; este es el caso de la mortalidad que representa el porcentaje de muertes en una determinada población, la morbilidad que describe el número de personas enfermas, y la longevidad que hace referencia al tiempo de vida de los individuos.

SURAMERICANA

Seguros de Vida: Se evalúa la exposición de las Compañías ante cambios en las variables de longevidad, mortalidad y morbilidad. La metodología utilizada consiste en realizar movimientos en cada una de las variables y obtener el impacto de la magnitud del cambio en el resultado de las Compañías. A continuación, se presentan los impactos por cada tipo de riesgo:

PAÍS	RIESGO	2017	2016
Colombia	Mortalidad	\$ (20,801)	\$ (25,620)
	Morbilidad	\$ (37,768)	\$ (36,765)
	Longevidad	\$ (39,334)	\$ (39,366)

*Unidades en millones de pesos, cifras con corte a diciembre de 2016 y diciembre 2017. El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.

* En 2017 se actualizó la metodología para una mejor estimación del pasivo, se ajustaron los cálculos del periodo anterior (2016) para hacer comparables las cifras.

Cabe destacar que el análisis de sensibilidad presentado contempla los efectos en los estados financieros anuales como consecuencia del cambio de alguno de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es decir, cuantifica el impacto de cambios estructurales en los comportamientos de mortalidad, morbilidad y longevidad de las carteras; lo cual tiene implicaciones en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las Reservas de largo plazo de las pólizas.

Seguros de Riesgos Laborales: Se realizan análisis relacionados con el comportamiento y las tendencias de los riesgos de accidentalidad y morbilidad laboral, así como la tendencia de longevidad sobre las obligaciones pensionales, obteniendo los siguientes resultados de sensibilidad:

PAÍS	RIESGO	2017	2016
Colombia	Morbilidad	\$ (24,505)	\$ (13,354)
	Longevidad	\$ (15,943)	\$ (14,100)

*Unidades en millones de pesos, cifras con corte a diciembre de 2016 y diciembre 2017. El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.

* En 2017 se actualizó la metodología para una mejor estimación del pasivo, se ajustaron los cálculos del periodo anterior (2016) para hacer comparables las cifras.

El análisis de sensibilidad muestra cómo podría haberse visto afectado el resultado del periodo debido a desviaciones de la variable pertinente de riesgo, cuya ocurrencia fuera razonablemente posible al final del periodo sobre el que se informa. Se describen a continuación los riesgos analizados y los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad

La compañía realiza un análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de reservas que se encuentra definido en el "QIS 5 Technical Specifications" de Solvency II. Este análisis identifica cuál es la variación que pueden tener esos riesgos por medio de ajustes de distribuciones de probabilidad, para las que se ubica en un evento de alta severidad con la metodología de "Value at Risk". En esta sensibilidad se utilizan las distribuciones construidas para los riesgos de la compañía y se elige un evento con una mayor probabilidad de ocurrencia. La escogencia de este modelo permite a la organización entender los riesgos asumidos y sus posibles desviaciones de manera conectada, teniendo en cuenta sus correlaciones y procesos internos. Dado este enfoque, las sensibilidades no se realizan por solución, sino que el impacto de estas se mide en toda la compañía, como sería en el caso de materializarse una desviación como la planteada.

SURA ASSET MANAGEMENT

En SURA Asset Management, el riesgo de morbilidad se vincula principalmente a la exposición en el negocio de Seguros Colectivos de Salud en Chile. En México, dada la baja materialidad de la cartera, este riesgo no se tiene modelado.

El riesgo de mortalidad presenta un aumento en la cartera de México, explicado por el impulso a la comercialización de seguros de vida individuales; la exposición en Chile ha decrecido, debido a que se ha migrado a productos de vida con ahorro, que presentan una baja exposición al riesgo de mortalidad.

Con respecto al riesgo de longevidad, los impactos se derivan del aumento en el volumen de la cartera de Rentas Vitalicias de la Compañía.

A continuación, se presenta un análisis desde la perspectiva de cambios estructurales, los cuales reflejan los efectos en los compromisos de largo plazo con los asegurados.

SENSIBILIDADES			
SURA ASSET MANAGEMENT			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre Utilidad antes de impuestos 2017	Impacto sobre Utilidad antes de impuestos 2016
Chile	+10% en Mortalidad	(13,233)	(12,613)
México	+10% en Mortalidad	(1,069)	(1,017)
Perú	+10% en Mortalidad		(5,969)
Total		(14,302)	(19,599)
Chile	+10% en Morbilidad	(5,587)	(5,025)
México	+10% en Morbilidad	-	-
Perú	+10% en Morbilidad		
Total		(5,587)	(5,025)
Chile	+ 10% en Longevidad	(101,988)	(74,700)
México	+ 10% en Longevidad	(46,646)	(31,776)
Perú	+ 10% en Longevidad		(71,020)
Total		(148,634)	(177,496)

Cifras en millones de pesos.

- 2.2.1.2** Riesgo de suscripción, tarificación y de insuficiencia de reservas
El riesgo de insuficiencia de reservas hace referencia a la probabilidad de pérdida como consecuencia de la subestimación o sobrestimación en el cálculo de las reservas técnicas y otras obligaciones contractuales (participación de utilidades, pago de beneficios garantizados, entre otros).

El riesgo de reservas se manifiesta principalmente por cambios relacionados en la mortalidad, longevidad y morbilidad de la población expuesta; así como también por las desviaciones adversas de siniestralidad y suficiencia de reservas generadas por aumentos en la frecuencia de los siniestros o severidad representada en un mayor valor de estos.

Las Compañías han diseñado e implementado metodologías y procesos actuariales de suficiente desarrollo, tanto técnico como práctico, utilizando información completa y robusta que permite realizar estimaciones razonables de las obligaciones con los asegurados. Asimismo, existen herramientas para el monitoreo periódico de la adecuación de las reservas frente a las obligaciones de éstas, que les permite tomar acciones para mantener los niveles adecuados del pasivo.

El riesgo de suscripción, por su lado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de políticas y prácticas inadecuadas en el diseño de productos/servicios o en la colocación de los mismos, así como la probabilidad de pérdida como consecuencia de errores en el cálculo de tarifas, que resulten insuficientes las primas 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 si-

niestral 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 realiza un análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de insuficiencia de reservas.

Se obtiene como resultado un impacto total compañía de los dos riesgos. Para calcular la sensibilidad se realiza una suma correlacionada del impacto de cada solución. Este impacto representa la magnitud del cambio en el resultado de la Compañía tras sensibilizar ambos riesgos.

PAÍS	RIESGO					
	PRIMAS		RESERVAS		TOTAL	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Argentina	(\$ 9,941)	(\$ 14,553)	(\$ 4,676)	(\$ 8,221)	(\$ 14,617)	(\$ 22,774)
Brasil	(\$ 30,339)	(\$ 35,333)	(\$ 10,604)	(\$ 25,750)	(\$ 40,943)	(\$ 61,083)
Chile	(\$ 20,361)	(\$ 27,857)	(\$ 3,951)	(\$ 6,166)	(\$ 24,312)	(\$ 34,023)
Colombia	(\$ 22,004)	(\$ 35,333)	(\$ 11,944)	(\$ 25,750)	(\$ 33,948)	(\$ 61,083)
El Salvador	(\$ 4,295)	(\$ 4,004)	(\$ 1,541)	(\$ 1,052)	(\$ 5,836)	(\$ 5,057)
México	(\$ 10,407)	(\$ 9,794)	(\$ 1,027)	(\$ 2,137)	(\$ 11,434)	(\$ 11,931)
Panamá	(\$ 4,272)	(\$ 4,588)	(\$ 1,030)	(\$ 790)	(\$ 5,302)	(\$ 5,378)
República Dominicana	(\$ 1,950)	(\$ 2,166)	(\$ 713)	(\$ 794)	(\$ 2,664)	(\$ 2,960)
Uruguay	(\$ 4,135)	(\$ 4,858)	(\$ 1,082)	(\$ 860)	(\$ 5,217)	(\$ 5,718)
Suramericana	(\$ 107,704)	(\$ 138,486)	(\$ 36,568)	(\$ 71,520)	(\$ 144,273)	(\$ 210,007)

Unidades en millones de pesos, cifras con corte a diciembre de 2016 y diciembre 2017. El impacto es sobre utilidad antes de impuestos.

Reclamaciones Reales Vs. estimaciones previas para compañías de seguros.

Las siguientes tablas exponen la evolución de los siniestros incurridos (pagos, avisados y ocurridos y no avisados) para cada una de las filiales de Suramericana para los años 2015, 2016 y 2017.

Se comparan las estimaciones iniciales de siniestros incurridos con las estimaciones actuales con el fin de observar las desviaciones tanto positivas como negativas. 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 éste 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 las soluciones que normalmente tardan más de un año en desarrollar su siniestralidad. Para mayor claridad detallamos las carteras analizadas en cada uno de los países.

Argentina: Se analizan las carteras de autos, el amparo de responsabilidad civil lesiones y para las líneas de no autos se consideran los amparos de responsabilidad civil, accidentes personales, incendio y combinados.

- ¶ Colombia Generales: se evalúan las líneas de empresariales y Affinity.
- ¶ Colombia Vida: se evalúan las carteras de los productos de seguro de vida en conjunto con las carteras Affinity.
- ¶ El Salvador: se consideró la línea de seguro previsional.
- ¶ México: se analizan las líneas de Ingeniería, Incendio, RC y Dinero y Valores.
- ¶ Se consideran todas las líneas de negocio para Brasil, Chile, Colombia ARL, Panamá y República Dominicana.

Compañías cuyas líneas de negocio tienen una evolución del pago de los siniestros inferior a un año: Uruguay y EPS Colombia.

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	119,992	165,807
Un año después	114,008	
Incurrido Actual	114,008	165,807
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(17,924)	(20,395)
Un año después	(37,021)	
Pago Acumulado Actual	(37,021)	(20,395)

Tabla 1. Argentina, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	264,101	272,486
Un año después	252,004	
Incurrido Actual	252,004	272,486
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(148,114)	(147,532)
Un año después	(206,973)	
Pago Acumulado Actual	(206,973)	(147,532)

Tabla 2. Brasil, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	988,483	1,498,705
Un año después	922,242	
Incurrido Actual	922,242	1,498,705
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(497,002)	(591,949)
Un año después	(845,716)	
Pago Acumulado Actual	(845,716)	(591,949)

Tabla 3. Chile, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	1,553,466	1,280,815
Un año después	1,590,373	
Incurrido Actual	1,590,373	1,280,815
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(1,169,258)	(814,546)
Un año después	(1,472,525)	
Pago Acumulado Actual	(1,472,525)	(814,546)

Tabla 4. Colombia Generales, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	865,051	988,421
Un año después	967,016	
Incurrido Actual	967,016	988,421
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(300,442)	(345,358)
Un año después	(671,892)	
Pago Acumulado Actual	(671,892)	(345,358)

Tabla 5. Colombia Vida, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	345,163	425,000
Un año después	361,306	
Incurrido Actual	361,306	425,000
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(156,441)	(211,270)
Un año después	(269,046)	
Pago Acumulado Actual	(269,046)	(211,270)

Tabla 6. Colombia ARL, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	20,705	35,560
Un año después	24,715	
Incurrido Actual	24,715	35,560
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(14,884)	(21,167)
Un año después	(23,209)	
Pago Acumulado Actual	(23,209)	(21,167)

Tabla 7. México, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	164,009	136,239
Un año después	167,801	
Incurrido Actual	167,801	136,239
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(101,731)	(80,691)
Un año después	(161,707)	
Pago Acumulado Actual	(161,707)	(80,691)

Tabla 8. Panamá, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	56,471	52,064
Un año después	54,869	
Incurrido Actual	54,869	52,064
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(32,431)	(32,092)
Un año después	(45,552)	
Pago Acumulado Actual	(45,552)	(32,092)

Tabla 9. Rep. Dominicana, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

ESTIMACIONES DE RESERVAS ACUMULADAS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	4,377,440	4,855,096
Un año después	4,454,334	
Incurrido Actual	4,454,334	4,855,096
PAGOS DE SINIESTROS ACUMULADOS		
AÑO	2016	2017
Durante el mismo año	(2,438,228)	(2,265,001)
Un año después	(3,733,642)	
Pago Acumulado Actual	(3,733,642)	(2,265,001)

Tabla 10. Suramericana, Estimaciones Previas vs Real
(Cifras en millones de pesos)

Para el caso de las operaciones de Seguros Vida de Suramericana, se incluye el detalle de las reservas técnicas y su variación anual en la Nota 11 Contratos de Seguros y Nota 11.4 Reservas Técnicas Contratos de Seguros.

2.2.1.3 Prueba de Adecuación de Pasivos

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

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

2.2.1.4 Riesgo de Reaseguro

Consiste en la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de una inadecuada gestión del reaseguro, incluye: diseño del programa de reaseguro, 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 res-

pecto 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	BMI
RSA	GEN Re
Swiss Re	Hannover Re
Hannover Re	RGA
	Scotia Insurance (Barbados)

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

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

2.2.2 Gestión de Riesgos en Administradoras de Fondos de Pensiones

2.2.2.1 Riesgos de las Variables del Negocio

Los Riesgos de Negocio en las Compañías de Pensiones están relacionados con la desviación en variables que pudieran

afectar los resultados financieros de las Compañías. Desde la perspectiva de este riesgo de volatilidad, se analizan los efectos financieros en el horizonte de un año, teniendo en cuenta las siguientes variables:

- Comportamiento en ingresos por comisiones: se analizan los efectos de una baja en el ingreso por comisiones de un 10%.
- Comportamiento de clientes: se analizan los efectos de un incremento en un 10% en la cantidad de traspasos de los afiliados.

El siguiente cuadro contiene los efectos del Riesgo de Volatilidad de Negocio de Pensiones en SURA Asset Management.

SENSIBILIDADES			
SURA ASSET MANAGEMENT			
Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2016
Chile	-10% en Comisión de Administración	(65,604)	(54,947)
México	-10% en Comisión de Administración	(74,306)	(75,112)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(39,528)	(40,448)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(8,282)	(6,827)
Total		(187,720)	(177,334)
Chile	+10% en Traspasos	(3,481)	(2,689)
México	+10% en Traspasos	(1,827)	(1,933)
Perú	+10% en Traspasos	(3,222)	(778)
Uruguay	+10% en Traspasos	(7)	(5)
Total		(8,537)	(5,405)

Cifras en millones de pesos

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

Los mayores efectos provienen de los riesgos que impactan el comportamiento del ingreso por comisiones. Dicho ingreso se puede ver afectado por las siguientes razones:

(1) una reducción en las tasas de comisión (bajas por competitividad de mercado, etc.);

(2) una baja en la cantidad de contribuyentes (desempleo, informalidad, etc.);

(3) una caída en la base salarial por causas no contenidas en el punto anterior (caída de salarios reales, deflación, etc.) o,

(4) un cambio regulatorio.

En el caso de México (cobro sobre activos), la causa (3) se relaciona con la caída de los fondos de los afiliados.

La sensibilidad de comisiones aquí presentada explica cualquier combinación de los riesgos anteriores que tenga como efecto una reducción del 10% de la comisión recaudada.

Con respecto al riesgo de incremento en la cantidad de traspasos, su magnitud está vinculada a la actividad comercial de cada mercado en el que opera SURA Asset Management; notando una mayor actividad comercial en el caso de Chile y Perú; lo que es consistente con la coyuntura social y regulatoria de ambos países.

2.2.2.2 Riesgos de Rentabilidad Mínima Garantizada

La regulación asociada al negocio de Pensiones (con excepción de México) exige que cada Compañía mantenga un desempeño frente a los demás fondos de la industria. En este sentido las Compañías monitorean la brecha (GAP) entre la rentabilidad de los fondos administrados por las unidades de negocio de SURA Asset Management, y el retorno de fondos de la industria.

En el caso que la brecha de rentabilidad sea mayor a la permitida, la Administradora de Fondos de Pensiones debe restituir las sumas de dinero, de manera que se respete el límite de rentabilidad.

A continuación, se muestran los efectos de una desviación de 1pbs en la brecha de rentabilidad mínima, en caso de activarse.

Es relevante destacar que, dado que las mediciones del promedio de rentabilidad se realizan en un periodo de 36 meses, y la gran semejanza que existe entre la asignación estratégica de activos de los fondos de la industria, es muy poco probable que existan desviaciones significativas en el corto y mediano plazo.

SENSIBILIDADES

SURA ASSET MANAGEMENT

Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2016
Chile			
Fondo A	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(5,361)	(3,850)
Fondo B	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(5,553)	(4,294)
Fondo C	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(12,039)	(10,050)
Fondo D	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(6,489)	(5,806)
Fondo E	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(5,275)	(6,091)
Perú			
Fondo 1	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(1,933)	(1,792)
Fondo 2	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(12,454)	(10,231)
Fondo 3	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,396)	(2,116)
Uruguay			
Acumulación	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(2,159)	(1,687)
Retiro	Desviación 1pbs frente a rentabilidad mínima	(417)	(302)

Cifras en millones de pesos.

- 2.2.2.3** Riesgo de Volatilidad en la valoración de la provisión por ingresos diferidos
- Aquellas Administradoras de Fondos de Pensiones que cobran su comisión de administración sobre la base salarial, constituyen una provisión por ingresos diferidos, con el fin de cubrir los gastos de administración de recursos, en aquellos periodos de inactividad en los que el afiliado no realiza aportes a los fondos, pero mantiene su ahorro bajo la custodia y administración de las Compañías, sin que estas últimas perciban ingresos por dicha gestión.

Esta provisión se determina como el valor presente de los costos estimados, los cuales son calculados a partir de variables históricas de comportamiento de los clientes. Este valor presente se determina utilizando como tasa de descuento la tasa de un bono corporativo local AAA sin opción de prepago, que tenga un plazo similar al horizonte de proyección (20 años). Por esta razón, ante volatilidad de la tasa de descuento, se producirán variaciones en la valoración de la provisión, que podría impactar los resultados de las Compañías de SURA Asset Management.

El siguiente cuadro contiene los efectos de riesgo de volatilidad en la valoración de la provisión por ingresos diferidos de SURA Asset Management, como consecuencia de variaciones en las tasas de descuento.

SENSIBILIDADES

SURA ASSET MANAGEMENT

Unidad de Negocio	Desviación	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2017	Impacto sobre la Utilidad antes de impuestos 2016
Chile	-100pbs en Tasas de Interés	(2,137)	(2,045)
Perú	-100pbs en Tasas de Interés	(1,772)	(1,869)
Uruguay	-100pbs en Tasas de Interés	(230)	(154)
Total		(4,139)	(4,068)

Cifras en millones de pesos.

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

- 2.2.3** Gestión de Riesgos en Compañías Administradoras de Fondos y Corredoras de Valores
- Los Riesgos de Negocio en las Compañías Administradoras de Fondos y Corredoras de Valores, están relacionados con la desviación en variables que pudieran afectar a los resultados financieros de la Compañía, como es el caso del comportamiento en ingresos por comisiones.

A continuación, se presentan los efectos que tendría una baja en el ingreso por comisiones de un 10%, para un horizonte de 1 año.

SENSIBILIDADES					
SURA ASSET MANAGEMENT					
Unidad de Negocio	Desviación	IMPACTO SOBRE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2017		IMPACTO SOBRE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 2016	
		Retail	Institucionales	Retail	Institucionales
Chile	-10% en Comisión de Administración	(6,814)	(418)	(5,014)	(275)
México	-10% en Comisión de Administración	(1,265)	(3,958)	(1,176)	(3,063)
Perú	-10% en Comisión de Administración	(850)	(522)	(449)	(394)
Uruguay	-10% en Comisión de Administración	(291)	-	-	-
Total		(9,220)	(4,898)	(6,639)	(3,732)

Cifras en millones de pesos.

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

2.3 Gestión de Riesgo como Grupo Empresarial

Con el fin de continuar fortaleciendo la capacidad de anticipar eventos que puedan convertirse en riesgos, en 2017 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:

Riesgo sistémico y de Contagio: los eventos de riesgo de una de las Compañías del Grupo pueden afectar a las demás. Para esto, la gestión se ha concentrado en tener un adecuado sistema de gestión y manejo de crisis y reputación; apoyo y comunicación con subsidiarias en caso de materialización de riesgos críticos, una adecuada gestión y monitoreo a la situación financiera de las Compañías y el fortalecimiento de los sistemas de control interno.

Riesgo de Concentración: identificación de las principales exposiciones conjuntas de las Compañías, que frente a un evento podrían comprometer la sostenibilidad del Grupo Empresarial. Las Compañías vienen trabajando en una adecuada diversificación de Clientes, proveedores, Servicios/Productos, Canales, Ubicación geográfica, Reaseguradores, Coaseguradores, Socios de negocio, entre otros.

La presencia de Suramericana S.A. en nueve geografías de la región y un portafolio con variedad de soluciones de vida, personas y generales,

comercializado a través de diferentes canales, permite a la organización tener una exposición diversificada a los riesgos técnicos.

Las Compañías realizan un monitoreo periódico de este riesgo a través de indicadores de concentración. Estos indicadores incluyen la concentración de tomadores por grupos económicos, la concentración de canales de distribución, la concentración de soluciones, entre otras.

En 2018, las Compañías continuarán atentas y preparándose para posibles cambios que la normatividad de ley de conglomerados pueda traer en materia de límites de exposición y concentración de riesgos.

Riesgos asociados a otras inversiones del portafolio: Grupo SURA, cuenta con participaciones importantes en Grupo Bancolombia, Grupo Nutresa y Grupo Argos; que implican una exposición indirecta a los riesgos derivados de los sectores empresariales y los desempeños de dichas Compañías.

Los riesgos a los que está expuesto Grupo Bancolombia son principalmente los riesgos financieros asociados al negocio bancario: i) deterioro de la cartera, ii) riesgo de liquidez y iii) riesgo de mercado por las fluctuaciones adversas en las tasas de interés, las tasas de cambio y los precios de los activos. Igualmente existen otros riesgos relevantes como los cambios en la regulación bancaria, mayores requerimientos de capital, y otros que podrían afectar la Compañía.

Con respecto a Grupo Argos, los principales riesgos están relacionados con la producción y distribución de los productos del sector cemento, y la exposición a los riesgos del sector de energía e infraestructura. Adicionalmente por su participación en estas industrias, existe exposición a restricciones ambientales, sociales y regulatorias.

En la industria de alimentos en la cual participa Grupo Nutresa, los principales riesgos se derivan de la volatilidad en los precios de las materias primas, las regulaciones en materia de nutrición y salud en los países donde tiene presencia y la afectación de los negocios debido a los entornos altamente competitivos en los cuales se encuentran.

Riesgos asociados a otras compañías del Grupo Empresarial: ARUS y Hábitat Adulto Mayor hacen parte de las inversiones en crecimiento que conforman el Grupo Empresarial SURA.

En el caso de Hábitat, entidad especializada en el cuidado del adulto mayor, la Compañía está expuesta a los riesgos derivados del comportamiento y cambios sociodemográficos que podrían llegar a impactar a sus actuales y potenciales clientes; y por ende el desempeño de la Compañía. Igualmente, las condiciones que deterioren los servicios y operaciones del negocio, y la emisión de normatividad que regule el sector, podrían afectar a esta entidad.

ARUS, Compañía de soluciones integradas de información, tecnología y conocimiento, está expuesta principalmente a los riesgos asociados a su plataforma tecnológica (operación, disponibilidad, capacidad y obsolescencia propios de las compañías de este sector), riesgo de competidores no formales que generan presión en los márgenes de algunas de sus líneas de negocio, y posibles cambios regulatorios en los pagos de la seguridad social que podrían afectar el negocio de Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA).

Normatividad que regula a los Conglomerados Financieros: En septiembre de 2017 fue sancionada en Colombia la Ley 1870 de 2017, mediante la cual se dictan normas para fortalecer la regulación y supervisión de los conglomerados financieros en el país, con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero.

Como consecuencia de la norma, el Holding financiero estará sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y le serán aplicables todas las disposiciones de la Ley, sin perjuicio de aquellas normas que le son exigibles en su calidad de Emisor de Valores.

Los frentes de intervención de la norma, y para los cuales se espera que se expida reglamentación adicional durante 2018 son:

- ¶ Gestión de Riesgos,
- ¶ Niveles de Capital del Conglomerado,
- ¶ Gobierno Corporativo y,
- ¶ Control Interno.

Grupo SURA y las Compañías que hacen parte del Conglomerado Financiero, continuarán trabajando en la implementación y ajuste de una regulación que considere los riesgos asociados a la actividad y naturaleza de los negocios del Grupo.

Dentro de la gestión de los riesgos como Grupo Empresarial, las Compañías continuarán fortaleciendo la coordinación en las regiones en las que se encuentran los negocios, con el fin de encontrar oportunidades de trabajar juntos para ofrecer un servicio integral y generar eficiencias.

2.4 Gestión de Riesgos Operativos y otros riesgo

Los riesgos operativos hacen referencia a los eventos que impiden el normal desarrollo de la operación de las Compañías y que están asociados a las personas, la tecnología y los procesos. Cuando los controles fallan, estos riesgos pueden causar daños reputacionales, legales o tener implicaciones regulatorias que podrían traducirse en pérdidas financieras y de clientes.

Para las Compañías de seguros recientemente adquiridas, en 2017 se inició un diagnóstico en todas las filiales para entender integralmente el estado de madurez frente a la gestión de este riesgo y establecer los planes de acción a trabajar durante el próximo año.

En la administración de estos riesgos se destacan:

- ¶ Riesgo de Continuidad de Negocio: con el fin de asegurar las adecuadas estrategias y procedimientos de actuación ante la ocurrencia de eventos que afecten a las personas, procesos, infraestructura y tecnología, las Compañías cuentan con Planes de Continuidad de Negocio, los cuales incluyen procedimientos, estrategias y equipos de respuesta capacitados para afrontar dichos eventos adversos.

Las Compañías adicionalmente cuentan con un plan de respuesta y procesos de gestión de crisis financiera y reputacional, los cuales son fundamentales para asegurar la continuidad de las operaciones de la Compañía. En este ámbito, las Compañías tuvieron durante en 2017 eventos relevantes en algunas de las filiales (como el caso del terremoto en México), cuyo impacto no generó afectación sobre las Compañías y fueron atendidos y gestionados en el marco de los lineamientos y procesos definidos.

- ¶ Riesgo reputacional: En el Grupo Empresarial SURA la percepción que tienen sobre la Compañías los diversos grupos de interés con los que se relacionan, es un activo fundamental para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Una situación de desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, entre otras, sean ciertas o no, respecto de las Compañías y sus prácticas de negocios podría ocasionar afectaciones en las diferentes relaciones con los grupos de interés.

Las Compañías cuentan con lineamientos de actuación para la gestión de eventos que puedan ocasionar un riesgo reputacional y escalar hasta convertirse en crisis. Como parte de la estrategia de fortalecimiento de las capacidades en todas las filiales, se desarrollaron programas de formación para los equipos internos involucrados en la gestión de estos riesgos, así como también el establecimiento de canales formales para la comunicación de los eventos que llegasen a presentarse.

- ¶ **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo:** las Compañías cuentan con sistemas de gestión para hacer frente al riesgo y ser utilizadas en el manejo de recursos asociados a actividades ilícitas. Estos sistemas cuentan con procedimientos para la debida diligencia en la relación con proveedores, inversionistas, clientes, entre otros grupos de interés de las Compañías, además de actividades periódicas de monitoreo y seguimiento.
- ¶ **Riesgo de Fraude y Corrupción:** en cuanto a la prevención del fraude y la corrupción, las compañías cuentan con disposiciones y directrices para gestionar los eventos que puedan generar este tipo de riesgos y minimizar la probabilidad de ocurrencia, materialización e impacto de estos eventos. En 2018, se fortalecerá el área de Compliance de la holding para trabajar activamente en la consolidación de los lineamientos del Grupo Empresarial en materia del sistema antifraude y de corrupción.
- ¶ **Riesgo Legal-Compliance:** las Compañías se encuentran en sectores altamente regulados y podrían estar expuestas a procesos administrativos y sanciones en caso de incumplimiento con las directrices impartidas por los entes de control en cada uno de los países donde tienen presencia.

Con el fin de gestionar el cumplimiento de los requerimientos legales, las Compañías cuentan con áreas legales y de compliance, que monitorean el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Durante el 2017, hubo cambios en la regulación del negocio de pensiones en Perú y Uruguay, los cuales han sido analizados por los equipos de cada país.

- ¶ **Riesgos en los Procesos:** dada la relevancia que representan algunos procesos sobre el reporte financiero y sobre el resultado de las compañías, se trabajó en la identificación y gestión de los riesgos en estos procesos, así como en el desarrollo de estrategias que nos permitan fortalecer el control interno en estos procesos.

- ¶ **Riesgo de tecnología y de información:** entendiendo el papel que la tecnología desempeña en las Organizaciones, se desarrolla una valoración integral para determinar el estado de este riesgo y el efecto que puede tener sobre el logro de los objetivos estratégicos, la operación y el desarrollo de proyectos.

Igualmente, frente a la información, las compañías desarrollan de forma permanente, iniciativas y/o programas de seguridad de información buscando mantener la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma. De esta forma, de manera corporativa se dan lineamientos a todas las filiales para desarrollar planes tácticos para proteger a las compañías contra las amenazas de seguridad de información y mitigar los riesgos asociados, acorde con las necesidades locales.

La gestión permanente de los riesgos operacionales en conjunto con la gestión de los riesgos estratégicos, permiten incrementar el nivel de madurez en el entendimiento de los riesgos y apoyar una mejor toma de decisiones, ayudando a la Organización en su competitividad y sostenibilidad.

NOTA 38. GESTIÓN DE CAPITAL

La política del Grupo SURA es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

El principal objetivo de la Gestión de Capital de Grupo de Inversiones Suramericana es asegurar una estructura financiera que optimice el costo de capital de la compañía, que maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

Grupo SURA monitorea el capital usando un índice de deuda neta ajustada y patrimonio. Para este propósito la deuda neta ajustada se define como los pasivos financieros totales, que incluyen los préstamos que devengan interés, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Con el fin de dar cumplimiento a los indicadores de endeudamiento financiero establecidos por las calificadoras para medir el grado de inversión en las sociedades. El índice deuda ajustada-patrimonio de Grupo SURA al 31 de Diciembre era el siguiente:

	2017	2016
Pasivo financiero (Nota 9.3)	10,042,735	9,744,402
Efectivo y equivalentes (Nota 8)	(1,588,289)	(2,066,959)
Deuda neta	8,454,446	7,677,443
Pasivo financiero (Nota 9.3)	26,220,992	25,395,827
Índice de deuda ajustada - patrimonio (1)	32.24%	30.23%

(1) Deuda Neta/Patrimonio

NOTA 39. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

39.1. PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes vinculadas a Grupo SURA las subsidiarias el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2017 de Grupo SURA:

- Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 18.1 Inversiones en subsidiarias.
- Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
Compañías asociadas y negocios conjuntos de Grupo SURA se encuentran relacionadas en la Nota 18.2.1 Inversiones en asociadas y Nota 18.2.1. Negocios conjuntos.
- Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana
Ver el detalle de los accionistas en Nota 1. Entidad Reportante

39.2. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

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

- † Prestación de servicios financieros, servicios de administración, servicios de IT, servicios de nómina.
- † Arrendamientos y sub - arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.
- † Reembolsos de efectivo

Cabe mencionar que todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Los saldos son conciliados al cierre de cada ejercicio, a fin de efectuar la eliminación de las transacciones entre compañías relacionadas que corresponden. La diferencia en cambio generada por diferencia de tasas de registro, es cargada a resultados de los estados financieros consolidados.

A continuación, se presenta un resumen del total de transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre que han sido eliminadas en el consolidado:

2017

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Administradora General de Fondos SURA S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	-	22
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	(1,179)	(126)	13,300
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	139
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	760
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	1	-	-	3,622
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	153	-	(598)	-
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	179	(3,165)	(2,731)	29,488
AFAP SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	(24)	-	189
AFAP SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	(86)	-	185

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
AFAP SURA S.A.	AFISA SURA S.A.	-	-	-	266
Afore SURA S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(239)	-	2,106
Afore SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	139	-	(1,650)	-
Afore SURA S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(664)	-	5,912
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	5	(324)	(79)	988
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	7	(25)	(85)	22
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management S.A.	27	(421)	-	-
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	517	(162)	(6,220)	1,291
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	(2,167)	-	5,001
Afore SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	13	-	(170)	234
AFP Capital S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	-	(22)	-
AFP Capital S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	(568)	(64)	5,730
AFP Capital S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	629
AFP Capital S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	8,429
AFP Capital S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	(480)	(53)	15,350
AFP Capital S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	(305)	(436)	5,905
AFP Integra S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	-	-	(248)	-
AFP Integra S.A.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	-	7
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	2	-	(713)	40
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management S.A.	25	-	(15)	655
AFP Integra S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	(710)	-	1,779
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuia	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(1,089)	(24)	1,188
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuia	Asesuia Vida S.A. Seguros de Personas	1,076	(67)	(4,346)	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Asesores SURA S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	239	-	(2,106)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	289	-	(2,797)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	2,682	-	(16,855)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	8	(177)	(139)	46
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	ARUS S.A.	-	-	-	218
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	29	-	(124)	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	6,986	(30)	(78,875)	37
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(26)	(3)	640
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	68	(1)	(59)	109
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	58	-	(184)	111
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(270)	(10)	4
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	27	-	(28)	-
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	1,179	-	(13,300)	126
Corredores de Bolsa SURA S.A.	AFP Capital S.A.	568	-	(5,730)	64
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	141
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	817
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	(358)	-	7,159
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	428	(247)	(5,148)	2,580
Enlace Operativo S.A.	ARUS S.A.	1,883	(81)	-	-
Enlace Operativo S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	434	-	(4,804)	1

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	940	-	(10,036)	-
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	34
Enlace Operativo S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	59
Enlace Operativo S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	4
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(729)	-	9,799
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(29)	-	124
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	(434)	(1)	4,804
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	4	(7)	(496)	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	1	(179)	-	1,452
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(139)	(525)	1,975
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	911	(20,643)	(1,038)	307,270
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	50	-	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(225)	-	-
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	3	(1,324)	-	55,588
Fondos SURA SAF S.A.C.	AFP Integra S.A.	-	-	-	248
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	(26)	-	154
Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management Perú S.A.	-	-	-	54
Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	87
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	1,204	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco Panamá S.A.	3,821	-	-	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo SURA Finance S.A.	7	(875,713)	-	50,503
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	(36,235)	-	2,024
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	15
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(25)	-	119
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(1)	-	348
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	3
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	-	-	(890)	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo SURA Finance S.A.	60	(1,626,844)	-	89,229
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(127)	-	50
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	-	(1,204)	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	36,235	-	(2,024)	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	3
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	(83)	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	-	-	1
InverSURA Panamá Internacional S.A.	Planeco Panamá S.A.	1,269	-	-	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	ARUS S.A.	-	(7)	-	338
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	(15)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	-	(29)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	489	(27)	(4,044)	196
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	8,511	(63)	(81,283)	604
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	2	-	(29)	33

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(2)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	-	-	(12)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(60,387)	-	4,625
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	-	-	(1)	1
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(139)	-	1,650
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(289)	-	2,797
Pensiones SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	-	(103)	-	1,277
Planeco Panamá S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	(3,821)	-	-
Planeco Panamá S.A.	InverSURA Panamá Internacional S.A.	-	(1,269)	-	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	664	-	(5,912)	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	1,369	-	(16,830)	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	191	-	(2,577)	36
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(230)	-	2,959
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(6,955)	-	78,837
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	(940)	-	10,036
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	7	(4)	(13)	508
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	29
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(136)	-	1,114
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(211)	-	186

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	11	(4,058)	-	40,791
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	20	-	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(368)	-	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	-	(124)	(30)	1,740
Seguros de Vida Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(32)	(18)	1,149
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	26	-	(640)	3
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(34)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	179	(1)	(3,611)	2,159
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	25	-	(119)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	(3)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	27	(489)	(196)	4,044
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	137	(1)	(1,114)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	6	(10,402)	(6,096)	8,963
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	229	(4,424)	(4,214)	47,323
Seguros de Vida Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(142)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	34	-	(212)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	24	(24)	(470)	105
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	75	(1,954)	(1,291)	26,040
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas	-	(1,365)	(3,620)	6,210
Seguros Generales Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(662)	(175)	8,396
Seguros Generales Suramericana S.A.	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	1,089	-	(1,188)	24

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros Generales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	1	(68)	(109)	59
Seguros Generales Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(59)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	139	-	(1,975)	525
Seguros Generales Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1	-	(348)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	-	83
Seguros Generales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	63	(8,511)	(604)	81,283
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	211	-	(186)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	10,397	(1)	(8,963)	6,096
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	271	(17)	(418)	636
Seguros Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(1,686)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	3	-	(33)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(3)	(1,968)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	(38)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	104	(1)	(945)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Protección Garantizada LTDA.	-	-	(1)	3,056
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	166	-	(261)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	9,473	-	(30,929)	2,620
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(174)	(67)	1,756
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(58)	(111)	184
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(4)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	20,643	(911)	(307,270)	1,038

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	(3)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	(2)	(31)	27
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	4,058	(11)	(40,791)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	4,424	(229)	(47,323)	4,214
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	18	(271)	(636)	418
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(18)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	1	-	(5)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	1	(595)	(14)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Hábitat Adulto Mayor S.A.	-	-	(13)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	3	(2,230)	(887)	37,944
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	307	(186)	(427)	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	AFP Integra S.A.	-	-	(7)	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	26	-	(154)	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	-	-	-	25
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	324	(5)	(988)	79
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	17	-	(52)	-
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	25	(7)	(22)	85
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	72	-	(63)	-
SURA Asset Management Perú S.A.	AFP Integra S.A.	-	(2)	(40)	713
SURA Asset Management Perú S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	-	-	(54)	-
SURA Asset Management Perú S.A.	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	(25)	-
SURA Asset Management S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	-	(139)	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Asset Management S.A.	AFAP SURA S.A.	24	-	(189)	-
SURA Asset Management S.A.	Afore SURA S.A. de C.V.	394	-	-	-
SURA Asset Management S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	(629)	-
SURA Asset Management S.A.	AFP Integra S.A.	29	(54)	(683)	43
SURA Asset Management S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	-	(141)	-
SURA Asset Management S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	4	(4)	(87)	-
SURA Asset Management S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	2
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	142
SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	1,686
SURA Asset Management S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	18
SURA Asset Management S.A.	SURA Investment Management Colombia S.A.S	-	-	(222)	-
SURA Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(72)	-	307
SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	84	-	(263)	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	7	-	(21)	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA, S.A de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México)	65	-	(486)	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA S.A.(antes Royal & Sun Alliance Seguros S.A.) (Uruguay)	-	(29)	(36)	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	3	(1,045)	(115)	2,617
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	3,072	-	-	-
SURA Asset Management S.A.	Disgely S.A.	-	-	(1)	-
SURA Asset Management S.A.	Corredor de Bolsa SURA S.A.	1	-	(3)	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Asset Management S.A.	AFISA SURA S.A.	1	-	(6)	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Argentina S.A.	-	(15)	-	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	(23)	-
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	-	(450)	-
SURA Asset Management S.A.	SURA Real Estate S.A.S.	-	-	(79)	467
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	SURA Asset Management S.A.	-	(3,072)	-	-
SURA Data Chile S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	-	(760)	-
SURA Data Chile S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	(8,429)	-
SURA Data Chile S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	-	(817)	-
SURA Data Chile S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	-	-	(4,308)	15
SURA Investment Management Colombia S.A.S	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	222
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	162	(517)	(1,291)	6,220
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(2,682)	-	16,855
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	103	-	(1,277)	-
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(1,369)	-	16,830
SURA Investment Management S.A. de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	-	(17)	-	52
SURA Investment Management S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	-	(72)	-	63
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	8	-	(98)	31
Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	-	-	323

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	(50)	-	-
Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	-	890
Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	12
Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	(20)	-	-
Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(34)	-	212
Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(3)	-	33
Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(1)	-	5
Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(154)	-	-
Suramericana S.A.	Seguros SURA, S.A de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros [México] S.A. de C.V.) [México]	534	-	(534)	-
ARUS S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	-	(218)	-
ARUS S.A.	Enlace Operativo S.A.	81	(1,883)	-	-
ARUS S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	729	-	(9,799)	-
ARUS S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	7	-	(338)	-
ARUS S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	230	-	(2,959)	-
ARUS S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	32	-	(1,149)	18
ARUS S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	662	-	(8,396)	175
ARUS S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	174	-	(1,756)	67
ARUS S.A.	Suramericana S.A.	-	-	(323)	-
ARUS S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	48	-	(2)	-
ARUS S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	243	-	(1,079)	-
Seguros SURA S.A (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	141	-	(604)	270

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Seguros SURA S.A (Antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	-	(141)	(270)	604
Chilean Holding Suramericana SPA (Antes RSA Chilean Holding SpA)	Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	-	(50,280)	-	2,237
Grupo SURA Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	875,713	(7)	(50,503)	-
Grupo SURA Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,626,840	(60)	(89,229)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	ARUS S.A.	-	(48)	-	2
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	270	-	(4)	10
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	225	-	-	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	127	-	(50)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	(1)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	60,387	-	(4,625)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	368	-	-	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros de Vida Suramericana S.A.	24	(24)	(105)	470
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros Generales Suramericana S.A.	3	-	-	1,968
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	595	(1)	-	14
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	SURA Asset Management S.A.	72	-	(307)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Suramericana S.A.	154	-	-	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	201	-	-	-
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	38

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	13
Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Chilean Holding Suramericana SPA (Antes RSA Chilean Holding SpA)	50,280	-	(2,237)	-
Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	SURA Asset Management S.A.	-	(84)	-	263
Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Seguros de Vida Suramericana S.A. (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	537	-	(1,829)	-
Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Inversiones Suramericana Chile Limitada (antes Inversiones RSA Chile Limitada)	228	-	-	-
Seguros de Vida Suramericana S.A. (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	SURA Asset Management S.A.	-	(7)	-	21
Seguros de Vida Suramericana S.A. (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	-	(537)	-	1,829
Seguros SURA, S.A. de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México)	SURA Asset Management S.A.	-	(65)	-	486
Seguros SURA, S.A. de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México)	Suramericana S.A.	-	(534)	-	534
Seguros SURA S.A. (antes Royal & Sun Alliance Seguros S.A.) (Uruguay)	SURA Asset Management S.A.	29	-	-	36
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	ARUS S.A.	-	(243)	-	1,079
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(27)	-	28
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	1,322	-	(56,640)	1,052
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	1
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	124	-	(1,740)	30

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Seguros de Vida Suramericana S.A.	1,954	(74)	(26,309)	1,559
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(103)	-	945
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	2,230	(3)	(37,944)	888
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A. Dinámica IPS	Servicios Generales Suramericana S.A. (Colombia)	-	(201)	-	-
Protección Garantizada LTDA.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	(3,056)	1
Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(166)	-	261
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(9,473)	(2,620)	30,929
Seguros Suramericana, S.A. (Panamá)	Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	186	(307)	-	427
Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	67	(1,076)	-	4,346
Asesuisa Vida S.A. Seguros de Personas	Seguros de Vida Suramericana S.A.	1,365	-	(6,210)	3,620
Inversiones Suramericana Chile Limitada (antes Inversiones RSA Chile Limitada)	Seguros Generales Suramericana S.A. (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	-	(228)	-	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	(1)	(3,622)	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	AFAP SURA S.A.	86	-	(185)	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Afore SURA S.A. de C.V.	2,167	-	(5,087)	86
SURA Servicios Profesionales S.A.	AFP Capital S.A.	480	-	(15,350)	53
SURA Servicios Profesionales S.A.	AFP Integra S.A.	710	-	(1,779)	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	358	-	(7,159)	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	SURA Asset Management S.A.	1,042	-	(2,585)	84
SURA Servicios Profesionales S.A.	SURA Asset Management Chile S.A.	-	-	(41)	-
SURA Servicios Profesionales S.A.	Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	536	(10)	(12,168)	486

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Disgely S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	1
Corredor de Bolsa SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	(1)	-	3
AFISA SURA S.A.	AFAP SURA S.A.	-	-	(266)	-
AFISA SURA S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	(1)	-	6
SURA Asset Management Argentina S.A.	Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	1	-	-	-
SURA Asset Management Argentina S.A.	SURA Asset Management S.A.	15	-	-	-
Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	SURA Asset Management Argentina S.A.	-	(1)	-	-
SURA Asset Management Chile S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	(153)	-	598
SURA Asset Management Chile S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	23
SURA Asset Management Chile S.A.	SURA Servicios Profesionales S.A.	-	-	-	41
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	Administradora General de Fondos SURA S.A.	3,165	(179)	(29,488)	2,731
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	AFP Capital S.A.	305	-	(5,860)	392
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	Corredores de Bolsa SURA S.A.	247	(428)	(2,580)	5,148
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	SURA Asset Management S.A.	-	-	-	450
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	SURA Data Chile S.A.	-	-	(15)	4,308
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	SURA Servicios Profesionales S.A.	10	(536)	(486)	12,168
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(13)	(234)	170
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Asesores SURA S.A. de C.V.	177	(8)	(46)	139
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(191)	(36)	2,577

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	SURA Investment Management S.A. de C.V.	-	(8)	(31)	98
SURA Real Estate S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(393)	4
		2,764,828	(2,764,828)	(1,163,083)	1,163,083

2016

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Administradora General de Fondos SURA S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	-	10
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	(893)	(62)	6,480
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A.	270	(2,026)	4,595	7,061
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Chile S.A.	-	(260)	-	1,841
Administradora General de Fondos SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	339
AFAP SURA S.A.	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	-	-	-	130
AFAP SURA S.A.	SURA Chile S.A.	-	(234)	(18)	365
Afore SURA S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(948)	-	2,078
Afore SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	147	-	(862)	-
Afore SURA S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	-	-	2,325
Afore SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	15	-	(87)	-
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Art Corporation S.A. de C.V.	7	-	(43)	-
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	7	-	(44)	-
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Chile S.A.	-	(3,371)	(273)	5,178

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Afore SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	905	(284)	(4,062)	1,141
AFP Capital S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	-	(7)	(3)
AFP Capital S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	(341)	(21)	2,388
AFP Capital S.A.	Seguros de Vida SURA S.A.	-	(216)	(225)	3,718
AFP Capital S.A.	SURA Chile S.A.	-	-	(18)	9,167
AFP Capital S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	3,681
AFP Capital S.A.	SURA S.A.	-	(75)	-	-
AFP Integra S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	24	-	(125)	-
AFP Integra S.A.	Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	-	-	(24)	-
AFP Integra S.A.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	-	(40)	(35)	278
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management Perú S.A.	-	-	(69)	-
AFP Integra S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	(30)	-	329
AFP Integra S.A.	SURA Chile S.A.	-	(1,335)	(40)	2,042
Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	AFAP SURA S.A.	-	-	(130)	-
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	771	(805)	(3,159)	-
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(100)	-	1,457
Asesores SURA S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	948	-	(2,078)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	210	-	(1,123)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	29	-	(131)	-
Asesores SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	1,477	-	(5,928)	-
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	805	(771)	-	3,159
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(147)	(6,804)	6,548

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	ARUS S.A.	-	(29)	(25)	234
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	13	-	(99)	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(1)	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	15	(10)	(156)	3
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	6,547	-	(64,645)	-
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	2	-	(20)	488
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	33	-	(1,354)	64
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(2)	(121)	75
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(224)	-	27
Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	-	-	(10)	-
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	893	-	(6,480)	62
Corredores de Bolsa SURA S.A.	AFP Capital S.A.	341	-	(2,397)	30
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Seguros de Vida SURA S.A.	390	(130)	(2,769)	1,140
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Chile S.A.	-	-	-	3,071
Corredores de Bolsa SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	-	363
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	ARUS S.A.	-	(77)	-	646
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(13)	-	99
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	956	(48)	(46,988)	927
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	209	(13)	(1,427)	21

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	1,882	-	(20,257)	1,327
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(5)	(114)	853
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	2,688	(3)	(33,099)	737
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(16)	-	-
Enlace Operativo S.A.	ARUS S.A.	-	(2)	-	-
Enlace Operativo S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	-	-	1
Enlace Operativo S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	359	-	(4,021)	2
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	1,426	-	(7,690)	-
Enlace Operativo S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	10
Enlace Operativo S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	9
Enlace Operativo S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	5
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(878)	-	8,592
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	10	(15)	(3)	156
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	1,770	(2,677)	(52)	46,113
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	(359)	(2)	4,021
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	43	-	(70)	(324)
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	4	(11)	(112)	1,223
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(703)	(110)	1,118
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	1,146	(12,920)	(1,040)	253,142
EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(41)	-	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Fondos SURA SAF S.A.C.	AFP Integra S.A.	-	(24)	-	125
Fondos SURA SAF S.A.C.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	-	-	-	80
Fondos SURA SAF S.A.C.	SURA Asset Management S.A.	-	(4)	-	48
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	1,134	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	(46)	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	SURA Asset Management España S.L.	-	49	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	(11,073)	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	GrupoSURA Finance S.A.	7	(879,380)	-	52,226
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Planeco Panamá S.A.	15	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	11,073	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	GrupoSURA Finance S.A.	60	(1,636,002)	-	65,967
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	(24,113)	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	18
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	(2)	58
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	345
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	2
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(23)	-	45
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	90	-	-	-
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	-	(1,134)	-	-
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	-	(6)	-	-
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	-	46	-	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	6	-	-	-
Grupo SURA Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	879,380	(7)	(52,226)	-
Grupo SURA Finance S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,636,002	(60)	(65,967)	-
Habitat Adulto Mayor S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	35
Habitat Adulto Mayor S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	8
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	AFP Integra S.A.	-	-	-	24
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	-	(409)	(1,107)	51
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	24,113	-	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	(78)	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	-	-	4
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	ARUS S.A.	-	(7)	-	35
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	3	-	(18)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	1	-	(21)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	479	(7)	(1,722)	147
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Seguros Generales Suramericana S.A.	7,690	(151)	(76,601)	669
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	3	(2)	(32)	22
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(64,710)	-	3,717
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(3)	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	Suramericana S.A.	-	-	(9)	-
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(147)	-	862
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(210)	-	1,123

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(21)	-	95
Pensiones SURA S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	-	(77)	-	430
Planeco Panamá S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	-	(15)	-	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	-	(2,325)	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	21	-	(95)	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	101	-	(644)	-
Promotora SURA AM S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	2,164	-	(9,654)	-
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(292)	-	2,412
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(6,547)	-	64,645
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	13	(209)	(21)	1,427
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	(1,426)	-	7,690
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	-	(43)	-	394
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	(1)	-	21
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(19)	-	970
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	-	195
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(3,016)	-	34,785
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(338)	-	228
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(15)	-	87
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(29)	-	131
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(101)	-	644

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	SURA Asset Management México S.A. de C.V.	-	(7,436)	-	-
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	SURA Investment Management S.A. de C.V.	-	(7)	-	37
Seguros de Vida SURA S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	2,026	(270)	(12,559)	903
Seguros de Vida SURA S.A.	AFP Capital S.A.	216	-	(2,348)	(1,145)
Seguros de Vida SURA S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	130	(390)	(1,101)	2,730
Seguros de Vida SURA S.A.	SURA Chile S.A.	9	-	(195)	5,546
Seguros de Vida SURA S.A.	SURA Data Chile S.A.	-	-	(4)	1,877
Seguros de Vida Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(174)	-	771
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	147	-	(6,673)	6,928
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(2)	(488)	20
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	-	(1,882)	(938)	19,869
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(10)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	11	(4)	(1,223)	112
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	(58)	2
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	7	(479)	(147)	1,722
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	19	-	(970)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(23,533)	(3,334)	8,362
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	8	(3,461)	(3,344)	39,957
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	28	-	(386)	149
Seguros de Vida Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(81)	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	31	(1,616)	(242)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(621)	(56)	8,867

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros Generales Suramericana S.A.	Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	100	-	(1,457)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	(33)	(64)	1,354
Seguros Generales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	5	-	(853)	114
Seguros Generales Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(9)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	703	-	(1,118)	110
Seguros Generales Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	(345)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Habitat Adulto Mayor S.A.	-	-	(35)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	-	78
Seguros Generales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	151	(7,690)	(669)	76,601
Seguros Generales Suramericana S.A.	Protección Garantizada LTDA	-	-	-	4,557
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	-	-	(195)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	23,533	-	(8,362)	3,334
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros SURA S.A.	299	-	(394)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Seguros Suramericana Panamá S.A.	9,389	-	(8,235)	879
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	8	(12)	(508)	678
Seguros Generales Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(4)	(1,989)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	(1,033)	(1,778)	-
Seguros Generales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	100	(9,648)	(71)	-
Seguros SURA S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(299)	-	394
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	AFP Integra S.A.	40	-	(278)	35
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	Fondos SURA SAF S.A.C.	-	-	(80)	-
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	409	-	(51)	1,107

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	Sociedad Agente de Bolsa S.A.	-	-	(62)	-
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	SURA Asset Management S.A.	-	(23)	-	205
Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	SURA Chile S.A.	-	(548)	(13)	833
Seguros Suramericana Panamá S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	(9,389)	(879)	8,235
Seguros Suramericana Panamá S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	183	(7)	-	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(76)	(41)	979
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	2	-	(75)	121
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	3	(2,688)	(733)	33,119
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Enlace Operativo S.A.	-	-	(5)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	12,896	(1,146)	(253,142)	1,040
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	-	(2)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Habitat Adulto Mayor S.A.	-	-	(8)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	2	(3)	(22)	32
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	3,016	-	(34,785)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	3,461	(8)	(39,957)	3,344
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	12	(8)	(678)	508
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(53)	(22)	2
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	-	-	(14)	-
Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	2	-	(3)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	-	-	11
Servicios Generales Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	224	-	(27)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	16	-	-	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
Servicios Generales Suramericana S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	41	-	-	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	20	-	(45)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	(4)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	64,710	-	(3,717)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	338	-	(228)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	(28)	(149)	386
Servicios Generales Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	4	-	-	1,989
Servicios Generales Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	53	-	(2)	22
Servicios Generales Suramericana S.A.	SURA Asset Management S.A.	69	-	(270)	-
Servicios Generales Suramericana S.A.	Suramericana S.A.	27	-	(700)	-
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Seguros Suramericana Panamá S.A.	7	(183)	-	-
Servicios y Ventas Compañía Limitada	Seguros Generales Suramericana S.A (Antes RSA Seguros Chile S.A.)	-	(15)	-	-
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	-	-	-	62
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(7)	-	43
SURA Asset Management España S.L.	Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	-	(49)	-	-
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	-	(7)	-	44
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	7,436	-	-	-
SURA Asset Management Perú S.A.	AFP Integra S.A.	-	-	-	69
SURA Asset Management S.A.	AFP Integra S.A.	31	-	(21)	(309)
SURA Asset Management S.A.	Fondos SURA SAF S.A.C.	5	-	(3)	(45)
SURA Asset Management S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	3

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Asset Management S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	-	81
SURA Asset Management S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	1,033	-	-	1,778
SURA Asset Management S.A.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	23	-	(19)	(186)
SURA Asset Management S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	-	-	14
SURA Asset Management S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(69)	-	270
SURA Asset Management S.A.	SURA Chile S.A.	-	(1,889)	-	3,157
SURA Asset Management S.A.	SURA Investment Management Colombia S.A.S	71	-	(3)	-
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A.	Ahorro Inversión SURA Administradora de Fondos de Inversión S.A.	-	-	(8,920)	8,920
SURA Chile S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	260	-	(1,841)	-
SURA Chile S.A.	AFAP SURA S.A.	236	-	(348)	-
SURA Chile S.A.	Afore SURA S.A. de C.V.	3,338	-	(4,872)	-
SURA Chile S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	(9,184)	35
SURA Chile S.A.	AFP Integra S.A.	1,338	-	(2,004)	-
SURA Chile S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	-	(3,071)	-
SURA Chile S.A.	Seguros de Vida SURA S.A.	-	(9)	(5,546)	195
SURA Chile S.A.	Seguros SURA S.A. (Antes Invita)	546	-	(819)	-
SURA Chile S.A.	SURA Asset Management S.A.	2,126	(185)	(3,229)	20
SURA Data Chile S.A.	Administradora General de Fondos SURA S.A.	-	-	(339)	-
SURA Data Chile S.A.	AFP Capital S.A.	-	-	(3,681)	-
SURA Data Chile S.A.	Corredores de Bolsa SURA S.A.	-	-	(363)	-
SURA Data Chile S.A.	Seguros de Vida SURA S.A.	-	-	(1,877)	4
SURA Investment Management Colombia S.A.S	SURA Asset Management S.A.	-	(71)	-	3
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Afore SURA S.A. de C.V.	284	(905)	(1,141)	4,062

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Asesores SURA S.A. de C.V.	-	(1,477)	-	5,928
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Pensiones SURA S.A. de C.V.	77	-	(430)	-
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Promotora SURA AM S.A. de C.V.	-	(2,164)	-	9,654
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V.	7	-	(37)	-
SURA S.A.	AFP Capital S.A.	75	-	-	-
Suramericana S.A.	ARUS S.A.	-	(2)	-	594
Suramericana S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	-	-	-	10
Suramericana S.A.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	-	(90)	-	-
Suramericana S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	-	-	9
Suramericana S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	1,616	(31)	-	242
Suramericana S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	9,648	(100)	-	71
Suramericana S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	-	(2)	-	3
Suramericana S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	(27)	-	700
ARUS S.A.	Consultoría en Gestión de Riesgos Suramericana S.A.S.	29	-	(234)	25
ARUS S.A.	Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	77	-	(646)	-
ARUS S.A.	Enlace Operativo S.A.	2	-	-	-
ARUS S.A.	EPS y Medicina Prepagada Suramericana S.A.	878	-	(8,592)	-
ARUS S.A.	Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	7	-	(35)	-
ARUS S.A.	Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	292	-	(2,412)	-
ARUS S.A.	Seguros de Vida Suramericana S.A.	174	-	(771)	-
ARUS S.A.	Seguros Generales Suramericana S.A.	621	-	(8,867)	56
ARUS S.A.	Servicios de Salud IPS Suramericana S.A.	76	-	(979)	41
ARUS S.A.	Servicios Generales Suramericana S.A.	-	-	(11)	-

ENTIDAD ORIGEN	ENTIDAD DESTINO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	INGRESO	GASTO
ARUS S.A.	Suramericana S.A.	2	-	(594)	-
Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	146	-	(103)	(487)
Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	Atlantis Sociedad Inversora S.A.	-	-	(30)	-
Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	Santa Maria del Sol S.A.	-	-	(46)	-
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Atlantis Sociedad Inversora S.A.	-	-	-	(1)
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	-	(146)	-	589
Seguros Generales Suramericana S.A (RSA Seguros Chile S.A.)	Chilean Holding Suramericana SPA (RSA Chilean Holding SpA)	43,519	-	(1,350)	-
Seguros Generales Suramericana S.A (RSA Seguros Chile S.A.)	Seguros de Vida Suramericana S.A (RSA Seguros de Vida S.A.)	240	-	(883)	-
Seguros Generales Suramericana S.A (RSA Seguros Chile S.A.)	Servicios y Ventas Compañía Limitada	15	-	-	-
Chilean Holding Suramericana SPA (RSA Chilean Holding SpA)	Seguros Generales Suramericana S.A (RSA Seguros Chile S.A.)	-	(43,520)	-	1,349
Seguros de Vida Suramericana S.A (RSA Seguros de Vida S.A.)	Seguros Generales Suramericana S.A (RSA Seguros Chile S.A.)	-	(240)	-	883
Protección Garantizada LTDA	Seguros Generales Suramericana S.A.	-	-	(4,557)	-
Santa Maria del Sol S.A.	Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	-	-	-	46
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	-	-	-	1
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Seguros SURA S.A (Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.)	-	-	-	30
		2,783,334	(2,783,334)	(898,449)	898,449

REMUNERACIÓN DEL PERSONAL CLAVE

Beneficios a empleados Directivos

	2017	2016
Beneficios a empleados corto plazo	82,760	87,888
Beneficios a empleados largo plazo	1,093	158
Beneficios post empleo	55,252	39,179
Por terminación	-	-
Total	139,105	127,225

Transacciones con directores:

	2017	2016
Cuenta por cobrar Directores (1)	4,412	3,652

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

(2) Corresponde a beneficios a empleados largo plazo y post empleo.

Honorarios de la Junta Directiva

Los honorarios a la Directiva se incluyen a continuación:

	2017	2016
Honorarios miembros de Junta Directiva	5,632	5,831

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los miembros de la Junta Directiva percibieron retribuciones por su participación en las sesiones de Junta y de los Comités de Junta, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad y los lineamientos de la Asamblea de Accionistas, la cual determinó lo siguiente:

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Grupo de Inversiones Suramericana y sus subsidiarias, formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves.

NOTA 40. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros consolidados de períodos anual con corte al 31 de diciembre de 2017 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 26 de febrero del 2018, después de esa fecha y hasta su publicación, se han presentado los siguientes hechos relevantes que no implican ajustes a los estados financieros presentados:

- ¶ El 26 de enero, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó que, aprobó la inclusión en el orden del día de la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas de una proposición correspondiente a la presentación y aprobación del compromiso de fusión de Grupo SURA (sociedad absorbente) y sus filiales extranjeras Gruposura Finance y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (sociedades absorbidas).

En relación con esta propuesta es importante resaltar que, en línea con la filosofía de la Ley sobre Conglomerados Financieros (Ley 1870 de 2017), se debe propender por estructuras societarias simples, que faciliten las funciones de vigilancia y control a los reguladores en las distintas jurisdicciones. Así mismo, esta simplificación societaria trae beneficios en términos económicos y administrativos, a Grupo SURA, sus accionistas y grupos de interés.

Esta operación no implicará ninguna modificación estatutaria de Grupo SURA, ni cambios en el valor de la acción o en el capital de Grupo SURA, por tratarse de una fusión en la que se absorben sociedades 100% propiedad de Grupo SURA. Como consecuencia de lo anterior, no habrá ratio de intercambio de acciones y los accionistas actuales de Grupo SURA no verán modificada de manera alguna su participación en el capital de la sociedad absorbente.

- ¶ En virtud del Proyecto de Simplificación Societaria que viene ejecutando la Compañía, en febrero de 2018 se constituyó la sociedad brasilera INVERSIONES SURA BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA. con la finalidad de que ésta se constituya en el vehículo a través del cual Suramericana detendrá una participación indirecta en la aseguradora brasilera Seguros SURA S.A.

Una vez se ejecute el proyecto de simplificación, la nueva sociedad brasilera reemplazará dentro de la estructura societaria a la sociedad por acciones simplificada Inversiones SURA Brasil S.A.S., constituida en Colombia, con el único propósito de servir como vehículo para la adquisición realizada en el 2016 de la aseguradora brasilera.

NOTA 41. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 274 de la Junta Directiva de febrero 26 de 2018, para ser presentados ante la Asamblea General de Accionistas de acuerdo con lo requerido por el Código de Comercio.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADO)

A continuación se presentan los análisis de los resultados financieros por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros.

	ÍNDICE	DIC 2017		DIC 2016		INTERPRETACION	FÓRMULAS	
LIQUIDEZ	Solidez	43,149,734	=	42,121,538	=	Los acreedores son dueños del 62.2% a Diciembre de 2017 y del 62.39% a Diciembre de 2016 quedando los accionistas dueños del complemento: 37.8% en Diciembre de 2017 y el 37.61% a Diciembre de 2016	Pasivo total	
		69,376,295		67,517,365			Activo total	
ENDUADAMIENTO	Total	43,149,734	=	42,121,538	=	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 62.2% a Diciembre de 2017 y 62.39% a Diciembre de 2016 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total	
		69,376,295		67,517,365			Activo total	
	Cobertura de intereses	2,093,325	=	2,201,761	=	La Compañía generó una utilidad neta igual a 327.74% a Diciembre de 2017 y del 415.35% en Diciembre de 2016 de los intereses pagados	Utilidad neta + intereses	
		638,707		530,103			Gastos financieros	
	Apalancamiento o Leverage	Total	43,149,734	=	42,121,538	=	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 164.53% a Diciembre de 2017 y en 165.86% a Diciembre de 2016	Pasivo total con terceros
			26,226,561		25,395,827			Patrimonio
	Financiero Total	Financiero Total	10,042,736	=	9,744,402	=	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 38.29% a Diciembre de 2017 y el 38.37% a Diciembre de 2016	Pasivos totales con Entidades Financieras
			26,226,561		25,395,827			Patrimonio
	RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	1,454,618	=	1,671,658	=	La utilidad neta corresponden a un 7.11% de los ingresos netos en Diciembre de 2017 y a un 9.15% de los mismos en 2016	Utilidad neta
			20,461,750		18,275,678			Ingresos netos
Rendimiento del patrimonio		1,454,618	=	1,671,658	=	Los resultados netos corresponden a un 5.87% del patrimonio en Diciembre de 2017 y a un 7.05% a Diciembre de 2016	Utilidad neta	
		24,771,943		23,724,169			Patrimonio - utilidades	
Rendimiento del activo total		Rendimiento del activo total	1,454,618	=	1,671,658	=	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 2.1% a Diciembre de 2017 y el 2.48 en Diciembre de 2016	Utilidad neta
			69,376,295		67,517,365			Activo total

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS

Se requiere que los Directivos preparen estados financieros, por cada período financiero, que presenten razonablemente la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016. Para la preparación de esos estados financieros, se requiere que los Directivos:

- 1 Seleccionen políticas contables apropiadas y luego las apliquen coherentemente.
- 1 Presenten información, incluyendo las políticas contables, que sea relevante, confiable, comparable y comprensible.
- 1 Tengan juicios y estimaciones razonables y prudentes.
- 1 Manifiesten si se han seguido las normas de contabilidad, aplicables, sujetas a cualquier desviación de importancia revelada y explicada en las cuentas.
- 1 Preparen las cuentas con base en el negocio en marcha a menos que sea inapropiado presumir que la Compañía continuará en actividad.

Los Directivos confirman que las cuentas cumplen los anteriores requisitos.

Además, los Directivos consideran que son responsables de mantener registros de contabilidad apropiados que revelen con exactitud razonable en cualquier momento la situación financiera de la Compañía. También son responsables de la salvaguarda de los activos de la Compañía y, por lo tanto, de dar los pasos razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.



David Bojanini García
PRESIDENTE



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

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

- 1 **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.
- 1 **Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- 1 **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.
- 1 **Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
- 1 **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 2017 y 31 de diciembre de 2016 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



David Bojanini García
PRESIDENTE



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

INFORME DEL REVISOR FISCAL



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

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados 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 separados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

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

OPINIÓN

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

OTROS ASUNTOS

Los estados financieros separados bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 2016, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros separados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.

OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; y 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 26 de febrero de 2018.

Medellín, Colombia 26 de febrero de 2018

Cordialmente,



Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

ANEXO AL BALANCE EN DICIEMBRE 31 DE 2017**ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO**

Expresados en miles de pesos

1	EROGACIONES A FAVOR DEL PERSONAL DIRECTIVO	
	Honorarios miembros de la Junta Directiva	816,878
	Sueldos y prestaciones sociales del personal directivo	14,012,716
	Viáticos, gastos de representación, bonificaciones, transporte y otras remuneraciones de Directivos	
	No hay pagos directos por estos conceptos, la Compañía asume en forma directa los gastos necesarios por estos rubros, para el desempeño de sus funciones.	
	Notas	
	1. Para los viajes que efectúan los ejecutivos a las diferentes oficinas en desempeño de sus funciones, la Compañía paga las cuentas de hoteles, transporte, y demás gastos necesarios.	
	2. Para las atenciones que se hacen a visitantes del exterior y del interior del país, la Compañía reconoce el valor de las cuentas respectivas.	
2	HONORARIOS POR ASESORÍA PROFESIONAL Y TÉCNICA	7,355,011
3	HONORARIOS REVISORÍA FISCAL Y AUDITORÍA EXTERNA	317,144
4	BIENES Y OBLIGACIONES EN EL EXTERIOR	
	Disponible USD 67	198,845
	Inversiones en otras Compañías Nacionales o Extranjeras	
	Ver detalle en las notas del Estado de Situación Financiera Separado	27,532,329,449
5	TRANSFERENCIA DE DINERO Y DEMÁS BIENES A TÍTULO GRATUITO	5,000,000
6	GASTOS DE PUBLICIDAD	1,649,889
7	GASTOS DE REPRESENTACIÓN	1,060,099

PROPOSICIÓN SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

I. DESTINACIÓN DE UTILIDADES EJERCICIO 2017

Teniendo en cuenta el saldo que arroja la cuenta de Utilidad del Ejercicio que figura en el Estado de Situación Financiera del año 2017, se propone la siguiente destinación de utilidades:

Utilidad del ejercicio		\$ 755,085,468,385
Reserva Ocasional	\$ 755,085,468,385	

II. APROPIACIÓN DE LA RESERVA OCASIONAL

1. Propuesta:

Apropiar de la reserva ocasional constituida con utilidades generadas hasta 31 de diciembre de 2016 para ser distribuido así:		\$ 306,964,369,864
1.1. A título de dividendos.	\$ 301,464,369,864	
1.2. Constitución de una reserva para proyectos de beneficio social.	\$ 5,500,000,000	

2. Forma de pago:

Los dividendos serán pagados en dinero efectivo a todos los accionistas.

La Compañía cuenta con una Reserva Ocasional gravada y con una Reserva Ocasional no gravada. El pago de los dividendos se realizará en dinero efectivo y se apropiará de la Reserva Ocasional no gravada.

El dividendo a repartir será de quinientos dieciocho pesos (COP\$ 518) por acción sobre 581.977.548 acciones ordinarias y preferenciales, se causará una vez sea decretado por la Asamblea General de Accionistas y será 100% no gravado para el accionista, ni a título de renta ni a título de ganancia ocasional, conforme se establece en los artículos 48, 49 y 36-3 del Estatuto Tributario.

Considerando la calidad de agente retenedor que tiene la Compañía en el municipio de Medellín en materia del impuesto de industria y comercio ("ICA"), a los accionistas que estén sujetos a retención por este impuesto se les pagará su dividendo en dinero efectivo hasta concurrencia del valor de la retención.

3. Fecha de pago:

El dividendo será pagado en dinero efectivo así:
ciento veintinueve pesos con cincuenta centavos (COP \$129.50) por cada acción en las siguientes fechas: 2 de abril de 2018, 3 de julio de 2018, 1 de octubre de 2018 y 2 de enero de 2019.

4. Periodo ex-dividendo:

El periodo ex-dividendo estará comprendido entre el primer día hábil bursátil de pago de los dividendos y los 4 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a tal fecha. Toda negociación de acciones que sea realizada durante el periodo ex-dividendo será sin dividendos para el comprador.

INICIO PERIODO EX DIVIDENDO	FINAL PERIODO EX DIVIDENDO
23 de marzo de 2018	2 de abril de 2018 (inclusive)
26 de junio de 2018	3 de julio de 2018 (inclusive)
25 de septiembre de 2018	1 de octubre de 2018 (inclusive)
26 de diciembre de 2018	2 de enero de 2019 (inclusive)

Medellín, 7 de marzo de 2018

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016).

(Expresados en millones de pesos).

	NOTA	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	69,298	451,443
Inversiones	8.1.3	17,664	23,091
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	8.1	19,824	767
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	8.1.1	39,450	99,899
Otros activos financieros	8.1.2	76,674	123,526
Otros activos no financieros		244	244
Propiedades y equipo	10	25,984	40,176
Inversiones en asociadas	11.1	14,395,418	14,395,418
Inversiones en subsidiarias	11.2	13,119,248	10,891,236
Total activos		27,763,804	26,025,801
PASIVOS			
Otros pasivos financieros	8.2	1,216,979	1,311,689
Provisiones por beneficios a empleados	12	34,871	32,132
Otras provisiones	13	205,035	266,258
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8.2.3	14,687	36,642
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.2.2	1,664,427	1,727,010
Pasivos por impuestos corrientes	9	33,338	62,103
Títulos emitidos	14	1,779,793	986,781
Pasivo por impuestos diferidos	9	39,554	66,281
Total pasivos		4,988,684	4,488,896
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	109,121	107,882
Prima de emisión	15	3,290,767	3,307,663
Ganancias acumuladas		11,799,493	11,754,545
Otros resultados integrales		1,211,878	472,258
Reservas	15	5,608,777	5,059,076
Ganancia del ejercicio		755,085	835,481
Patrimonio total		22,775,121	21,536,905
Total patrimonio y pasivos		27,763,804	26,025,801

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al año que terminó el 31 de diciembre de 2016).

(Expresados en millones de pesos, excepto la ganancia neta por acción).

	NOTAS	2017	2016
Dividendos	11.1, 18	380,648	360,742
Ingresos por inversiones, neta	18	10,434	(7,115)
Pérdida a valor razonable, neta	18	(141,676)	(125,931)
Utilidad por método de participación subsidiarias, neta	11.2, 18	906,936	748,767
Utilidad en venta de inversiones, neta	18	1,214	65,940
Otros ingresos		3,717	179
Ingresos totales		1,161,273	1,042,582
Gastos administrativos	20	(83,222)	(41,263)
Beneficios a empleados	4, 12.4	(25,671)	(20,990)
Honorarios	21	(8,489)	(19,634)
Amortizaciones		-	(72)
Depreciaciones	10	(1,178)	(407)
Intereses	22	(293,287)	(206,845)
Diferencia en cambio (Neto)	19	(12,835)	143,648
Gastos totales		(424,682)	(145,563)
Ganancia, antes de impuestos		736,591	897,019
Impuestos a las ganancias	9	18,494	(61,538)
Ganancia, neta operaciones continuadas		755,085	835,481
Ganancia, neta operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia, neta		755,085	835,481
Ganancia del ejercicio por acción	23	1,610	1,781

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al año que terminó el 31 de diciembre de 2016).

(Expresados en millones de pesos).

	NOTA	2017	2016
Ganancia del ejercicio		755,085	835,481
Otro resultado integral, neto de impuestos, pérdidas (ganancias) de inversiones en instrumentos de patrimonio	17	(5,427)	1,579
Otro resultado integral, neto de impuestos, pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	17	(1,209)	(1,041)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		(6,636)	538
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	17	746,256	(558,957)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado		746,256	(558,957)
Total otro resultado integral		739,620	(558,419)
Resultado integral total		1,494,705	277,062

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


David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL

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

Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al año que terminó el 31 de diciembre de 2016).

(Expresados en millones de pesos).

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 1 de enero de 2016		107,882	3,307,663	11,737,265	1,030,676	138,795	4,463,664	723,988	21,509,934
Otro resultado integral		-	-	-	(558,419)	-	-	-	(558,419)
Participación en subsidiarias bajo el método de participación	17	-	-	-	(558,956)	-	-	-	(558,956)
Ganancia de instrumentos de patrimonio	17	-	-	-	1,579	-	-	-	1,579
Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	17	-	-	-	(1,041)	-	-	-	(1,041)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	-	835,481	835,481
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	(558,418)	-	-	835,481	277,063
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	723,988	-	-	-	(723,988)	-
Resultados 2015 acta de Asamblea de Accionistas No 21 de 31/03/2016		-	-	-	-	-	-	-	(262,371)
Dividendos a los propietarios (456 pesos por acción)	16	-	-	(262,371)	-	-	-	-	(262,371)
Donaciones para proyectos sociales	16	-	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Reservas para protección de inversiones	15	-	-	(456,617)	-	-	456,617	-	-
Dividendo mínimo acciones Preferenciales	14	-	-	17,280	-	-	-	-	17,280
Saldo al 31 de diciembre de 2016		107,882	3,307,663	11,754,545	472,258	138,795	4,920,281	835,481	21,536,905

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

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al año que terminó el 31 de diciembre de 2016). (Expresados en millones de pesos).

NOTA	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL	GANANCIA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	107,882	3,307,663	11,754,545	472,258	138,795	4,920,281	835,481	21,536,905
Emisión de acciones	1,238	209,189	-	-	-	-	-	210,427
Otro resultado integral	-	-	-	739,620	-	-	-	739,620
Instrumentos financieros con cambios al ORI	-	-	-	(5,427)	-	-	-	(5,427)
Pérdidas por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos neto de impuestos	-	-	-	(1,209)	-	-	-	(1,209)
Método de participación subsidiarias reconocido en el patrimonio	-	-	-	746,256	-	-	-	746,256
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	755,085	755,085
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	739,620	-	-	755,085	1,494,706
Traslado a ganancias acumuladas	-	-	835,481	-	-	-	(835,481)	-
Distribución de resultados 2016 Según acta de Asamblea de Accionistas No 22 del 31 de marzo de 2017:	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos reconocidos como distribuciones a los propietarios (488 pesos por acción)	-	-	(280,780)	-	-	-	-	(280,780)
Donaciones para proyectos sociales	-	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Reservas para protección de inversiones	-	-	(549,701)	-	-	549,701	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales	-	(226,085)	44,948	-	-	-	-	(181,137)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	109,121	3,290,767	11,799,493	1,211,878	138,795	5,469,982	755,085	22,775,121

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


David Bojaniini García
REPRESENTANTE LEGAL


Luis Fernando Soto Salazar
CONTADOR - T.P. 14951 - T


Mariana Miliagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 - T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	NOTA	2017	2016
Ganancia del ejercicio		755,085	835,481
AJUSTES PARA CONCILIAR LA GANANCIA			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9	(18,494)	61,538
Ajustes por costos financieros	22	53,856	206,845
Ajustes por la disminución de cuentas por cobrar de origen comercial		(19,057)	(591)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(368,361)	(401,981)
Ajustes por el incremento de cuentas por pagar de origen comercial		(62,637)	(278,994)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		1,178	478
Ajustes por provisiones		4,404	196,231
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		3,993	(160,028)
Ajustes por ganancias del valor razonable	18	141,676	125,931
Ajustes por ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	11	(906,936)	(748,767)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-	(2)
Valoración de inversiones	18	(1,214)	(65,940)
Total ajustes para conciliar la ganancia		(1,171,591)	(1,065,281)
Flujos de efectivo netos procedentes operaciones		(416,506)	(229,800)
Dividendos recibidos asociadas		895,794	822,296
Impuestos a las ganancias pagados		(36,403)	(37,313)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		442,885	555,182
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	11.1	-	504,375
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	11.1, 11.2	(1,106,496)	(2,865,604)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	18	1,214	65,940
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10	15,950	13
Compras de propiedades, equipo	10	(2,936)	(23,145)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		(24,684)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera (swaps)		40,682	58,310

	NOTA	2017	2016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1,076,270)	(2,260,111)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones		29,291	17,279
Importes procedentes de préstamos		2,448,932	2,645,186
Reembolsos de préstamos		(1,593,534)	(454,509)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(949)	(404)
Dividendos pagados	16	(346,326)	(257,456)
Intereses pagados		(250,023)	(26,283)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5,000)	(5,000)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		282,391	1,918,813
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(350,994)	213,885
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(31,150)	16,330
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(382,144)	230,215
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.1	451,443	221,228
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.1	69,298	451,443

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



David Bojanini García
REPRESENTANTE LEGAL



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



Mariana Milagros Rodríguez
REVISOR FISCAL - T.P. 112752 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2018)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos, excepto tasa de cambio y la ganancia por acción).

NOTA 1.

ENTIDAD REPORTANTE

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se constituyó con motivo de la escisión de Compañía Suramericana de Seguros S.A., según Escritura Pública No. 2295 del 24 de diciembre de 1997 de la Notaría 14 de Medellín, formalizada contablemente el 1º de enero de 1998; el domicilio principal es la ciudad de Medellín, en la Cra. 43ª # 5ª - 113 Piso 15; pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras plazas del país y del extranjero, cuando así lo determine su Junta Directiva. La duración de la Compañía es hasta el año 2097.

Su objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, ella lo podrá hacer en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

El ejercicio social se ajustará al año calendario, anualmente, con efecto al treinta y uno (31) de diciembre.

La Compañía está sometida al control exclusivo por la Superintendencia Financiera de Colombia, por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor de valores.

PERFIL CORPORATIVO:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (En adelante la compañía y en conjunto con sus subsidiarias "Grupo SURA") es una compañía multilatinas que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está inscrita en el programa

ADR - Nivel I en Estados Unidos. Es además la única entidad latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos que forma parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, con el cual se reconocen a las compañías que se destacan a nivel mundial por sus buenas prácticas en materia económica, ambiental y social. Esta entidad le ha otorgado en el 2016 el reconocimiento bronze, lo que representa la segunda compañía en el mundo, en este sector, con más altos estándares en esta materia. Grupo SURA clasifica sus inversiones de dos formas: las Estratégicas, enfocadas en los sectores de servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y las inversiones Industriales que están, principalmente, en los sectores de alimentos procesados, cemento, energía, puertos, sector inmobiliario e infraestructura.

Las compañías en las cuales invierte Grupo SURA (Suramericana S.A., SURA Asset Management S.A., Bancolombia S.A., Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A.) continúan fortaleciendo su presencia en diferentes países de Latinoamérica, los Estados Unidos y en menor medida Asia.

Las inversiones en el sector de servicios financieros incluyen una participación del 46.01% de las acciones con derecho de voto (equivalente a una participación del 24.38% del capital accionario) de Bancolombia, donde Grupo SURA es el mayor accionista, junto con una participación del 81.13% del capital social de Suramericana S.A., la sociedad que agrupa las compañías aseguradoras. El 18.87% restante del capital social de Suramericana pertenece a la compañía de seguros alemana Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft Munich, conocida como "Munich Re." Además, Grupo SURA posee directamente una participación del 76.47% del capital social de SURA Asset Management Colombia S.A., y el 7.11% a través de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. compañías que agrupan inversiones en los sectores de pensiones, ahorro e inversión en la región.

El 16.42% restante del capital social de SURA Asset Management S.A. pertenece a otros accionistas locales e internacionales.

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

Las inversiones en el segmento de cemento, concreto, energía, puertos, minas de carbón y del sector inmobiliario incluyen una participación del 35.56% de las acciones con derecho a voto (equivalente a una participación del 26.78% del capital accionario) de Grupo Argos S.A., en donde Grupo SURA es igualmente el

accionista con mayor participación. Grupo Argos es a su vez el accionista controlante de Cementos Argos, S.A., de Celsia S.A. E.S.P. y de Odinsa S.A.

FORTALEZAS DE LA ENTIDAD

1. Grupo SURA es accionista de varias compañías que cuentan con inversiones en empresas líderes en Colombia, México, El Salvador, República Dominicana, Panamá, Perú, Chile, Guatemala, Uruguay, Brasil y Argentina. Grupo SURA ha invertido en empresas bien establecidas que pertenecen principalmente al sector de servicios financieros, seguros, salud, riesgos laborales, fondos de pensiones y servicios complementarios y en menor medida a sectores industriales de la economía, incluyendo procesamiento de alimentos, producción de cemento y concreto premezclado, generación de energía, puertos, explotación de minas de carbón y desarrollo de proyectos inmobiliarios.
2. Sólido nivel de flujos de caja diversificados por país y por sector. Grupo SURA obtiene la mayor parte de su flujo de caja de dividendos pagados por un grupo diversificado de compañías que provienen de varias industrias y países de la Región. En los últimos años, estas compañías han pagado dividendos en forma constante, los cuales han registrado aumentos de por lo menos la tasa de inflación, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).
3. Sólido Estado de Situación Financiera que respalda la expansión del negocio. Al 31 de diciembre de 2017, Grupo SURA tenía un patrimonio de COP 22,775,121 millones, y su relación endeudamiento financiero sobre activos totales fue de 10.8%. Tradicionalmente, Grupo SURA ha financiado su expansión principalmente con sus flujos de caja por actividades operativas y la venta de activos no estratégicos y es de destacar que la compañía cierra el año con niveles de endeudamiento financiero significativamente bajos para el tamaño de su portafolio.
4. Modelo de negocios multi-producto, multisegmento y multi-canal. Grupo SURA ha incrementado su participación del mercado en el sector de servicios financieros en la región desarrollando un modelo de negocios integrado que le permite aprovechar las sinergias entre los distintos negocios bancarios, de seguros y de pensiones, ganando a la vez acceso a una mayor base de clientes y promoviendo una mayor lealtad entre los mismos, siempre siendo muy rigurosos con los cumplimientos a la norma en cada país y respetando las restricciones legales. El modelo de negocios integrado es una verdadera ventaja competitiva con la que cuentan las diferentes compañías y es así mismo una barrera de entrada que dificulta el ingreso de la competencia en el mercado.

5. Compromiso con las mejores prácticas, el buen gobierno corporativo y el desarrollo sostenible. El Código de Buen Gobierno fue implementado en el año 2002 y se publican informes anuales en dicha materia desde 2005. Nuestro sistema de gobierno corporativo se fundamenta en los principios corporativos de equidad, respeto, responsabilidad y transparencia junto con un firme compromiso con la región y su gente. El Código de Buen Gobierno cumple con altos estándares internacionales, y plasma la filosofía y las normas que rigen el manejo de las relaciones entre la Administración, la Junta Directiva, los accionistas, inversionistas y otros grupos de personas interesadas en el desarrollo de la Compañía. Además, como parte del compromiso con la Sostenibilidad y en desarrollo del modelo de responsabilidad corporativa, Grupo SURA y subsidiarias, participan en proyectos de desarrollo social con aportes institucionales y el voluntariado corporativo, a través de la Fundación Suramericana. Estas iniciativas promueven el desarrollo de las capacidades de las personas y ayudan a mejorar la calidad de vida de las comunidades vulnerables.
6. Un buen talento humano. Grupo SURA cuenta con personas con gran experiencia y conocimiento y un equipo administrativo de amplia trayectoria. En la Compañía, toma gran relevancia el ser y se resalta la integridad y los valores corporativos que hacen parte de la cultura organizacional. En cuanto al equipo directivo la mayoría de sus miembros han desempeñado puestos de alta dirección en varias industrias tanto en Colombia como en el resto de América Latina y al mismo tiempo, han estado vinculados a Grupo SURA o compañías relacionadas durante su vida laboral.

ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Grupo SURA viene de un periodo de expansión internacional en el que ha alcanzado una positiva solidez de sus flujos de caja, fortaleciendo la situación financiera de las compañías y diversificando al mismo tiempo el origen de los ingresos de la Organización a partir de un flujo que proviene no solo de industrias diferentes, sino también de diversos países. Al mismo tiempo, la compañía ha buscado y, lo seguirá haciendo, garantizar que el crecimiento no afecte la buena posición crediticia continuando con una política conservadora de apalancamiento en el largo plazo.

2017 fue un año de grandes retos, Grupo SURA se dio a la tarea de hacer una revisión profunda del direccionamiento estratégico de la Organización, denominado Evolución 2030, con alcance de Grupo Empresarial. La organización es consciente que el mundo está cambiando a una velocidad exponencial y las inversiones de su portafolio deben responder a ese ritmo para mantenerse vigentes en el futuro.

Actualmente, la Compañía ha entrado en una etapa de consolidación de los negocios adquiridos, en donde el objetivo es lograr una mayor rentabilidad y hacerlos sostenibles en el tiempo, y para esto, es fundamental no solo garantizar el trabajo conjunto como grupo que permita tener una posición sólida frente a los diferentes grupos de interés, sino también apalancar el crecimiento de las inversiones en servicios financieros llegando a nuevos mercados, atendiendo mejor a los diferentes segmentos poblacionales que cuentan con mayor capacidad económica y conociendo más a nuestros clientes tanto actuales como potenciales, usando los datos a través de analítica, inteligencia artificial y nuevas tecnologías para mejorar la propuesta de valor.

Los principales objetivos de este ejercicio eran:

- 1 Alinear y construir propósitos comunes para lograr mejores resultados.
- 1 Reorientar el plan de trabajo para la consolidación, optimización y generación de rentabilidad en los negocios del portafolio.
- 1 Detectar oportunidades y riesgos más allá de los negocios actuales, creando nuevos negocios y,
- 1 Apoyar la transformación de los negocios a futuro.

Entre las nuevas definiciones, hemos construido en conjunto un propósito de grupo empresarial: Crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad. Un nuevo propósito soportado en seis pilares que definirán la priorización de planes y proyectos futuros.

PILARES ESTRATÉGICOS:

- 1 **Talento Humano y Cultura:** El talento humano es un elemento diferenciador en el cual se desarrollan las capacidades organizacionales que son el principio y la fuente de la transformación para la competitividad y sostenibilidad de Grupo SURA.

La cultura es un conjunto de características que garantizan la coherencia en la filosofía, los principios y el estilo de gestión y liderazgo de la Organización, es la forma de hacer las cosas en nuestro día a día.

- 1 **Innovación y Emprendimiento:** Innovación es la transformación y creación de los negocios y procesos que generan valor, a partir de una cultura que estimula y habilita el desarrollo permanente de competencias y capacidades, como la creatividad y la experimentación.

Emprendimiento es la creación de compañías e inversión en emprendimientos que contribuyan a la sostenibilidad de nuestro portafolio. Es la aceleración de compañías nuevas del portafolio.

- ¶ **Alianzas Internas y Externas:** Alianzas internas y externas, sinergias y articulaciones que nos hacen más competitivos y eficientes en nuestro propósito de crear bienestar y desarrollo sostenible. Deben generar valor para todas las partes involucradas.
- ¶ **Conocimiento:** Es la comprensión holística de nuestra industria, por medio del análisis y la visualización sistemática del entorno y las tendencias, así como la articulación de información y aprendizajes de las organizaciones, para generar capacidades que permitan una mejor toma de decisiones, para podernos anticipar y mantenernos vigentes en el tiempo, habilitando el cumplimiento de nuestra visión/aspiración.
- ¶ **Reputación y Confianza:** Es el resultado de cumplir la promesa de valor, a partir de las buenas prácticas, con base en principios éticos y desarrollando relaciones de largo plazo con los grupos de interés.
- ¶ **Gestión de Recursos Financieros:** Es la coordinación del ciclo de recursos financieros del Grupo:
 - Consecución de recursos y definición de estructura de capital adecuada.
 - Asignación de capital a partir de criterios acordados, alineados con la estrategia del Grupo Empresarial.
 - Gestión activa de inversiones haciendo seguimiento y medición para garantizar la generación de valor.

Lo anterior, obliga a la compañía a trabajar en la identificación de las capacidades que necesita desarrollar o fortalecer en términos de talento humano, recursos financieros, prácticas de sostenibilidad, tecnología, diseño de procesos, gobierno corporativo y construcción y gestión de reputación y marca. Todo esto como parte del proceso de búsqueda continua de generación de valor que tiene ahora un alcance más amplio al pretender Generar Bienestar y Desarrollo Sostenible, apuntando a que Grupo SURA sea cada vez más útil para la sociedad.

DIRECTIVOS

La Junta Directiva que, está compuesta de acuerdo con los estatutos corporativos, cuenta con siete miembros nombrados en las reuniones anuales de la Asamblea de Accionistas.

Los miembros de la actual Junta Directiva fueron nombrados por la Asamblea General de Accionistas en una reunión ordinaria que tuvo lugar el 31 de marzo de 2016 para un periodo de dos años. El mandato de cada uno de los miembros de la junta vence en el mes de marzo de 2018. Los directores podrán ser nombrados para periodos adicionales sin restricciones, hasta cumplir la edad máxima de 72 años.

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

NOMBRE	CARGO
Luis Fernando Alarcón Mantilla ⁽¹⁾	Presidente
Sergio Michelsen Jaramillo ⁽¹⁾	Principal
Alejandro Piedrahita Borrero	Principal
Carlos Ignacio Gallego Palacio	Principal
Jorge Mario Velásquez Jaramillo	Principal
Carlos Antonio Espinosa Soto ⁽¹⁾	Principal
Jaime Bermúdez Merizalde ⁽¹⁾	Principal

1) Miembro independiente, de conformidad con la ley colombiana.

EQUIPO EJECUTIVO

Los actuales directivos ejecutivos son:

NOMBRE	CARGO
David Bojanini García	Presidente (CEO)
Juan Carlos Llanos	Auditor Corporativo
Ricardo Jaramillo Mejía	Vicepresidente de Finanzas Corporativas (CFO)
Tatiana María Orozco de la Cruz	Vicepresidente Asuntos Corporativos (CAO)
Juan Luis Múnera Gómez	Vicepresidente de Asuntos Legales Corporativos (CLO)

COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva; el CEO asiste como invitado. Se reúne por lo menos 2 veces al año y tiene responsabilidades frente a los directores, la Junta Directiva, la Administración, y frente a la sostenibilidad y el buen gobierno de la Sociedad.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Compuesto por 3 miembros de la Junta Directiva y se reúne al menos dos veces al año. Sus deberes se enmarcan en los siguientes temas: lineamientos en materia de talento humano; estrategias de retención y desarrollo del talento humano; plan de sucesión; evaluación de desempeño de la alta dirección y CEO de la Sociedad; lineamientos para la remuneración de los directores, así como de los administradores de acuerdo con su desempeño individual y frente a la empresa.

Comité de Riesgos

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

Igualmente, este comité es formalmente responsable por los aspectos que en materia de Sostenibilidad le competen a la Sociedad, tales como: evaluación y monitoreo de aquellas tendencias sociales, ambientales y políticas que pudieran llegar a afectar a la Sociedad y, sus subsidiarias, y a sus resultados; seguimiento al desempeño de la Sociedad y sus subsidiarias en los aspectos ambientales, económicos, sociales y reputacionales; monitoreo a la gestión y mitigación de riesgos de naturaleza no financiera; y revisión de la información de naturaleza no financiera que la Sociedad pone a disposición del mercado.

Comité de Auditoria y Finanzas

Compuesto por 3 miembros independientes de la Junta Directiva y se reúne al menos 4 veces al año. Tiene la responsabilidad de generar y promover una cultura de supervisión en la Sociedad. Las responsabilidades del Comité se encuentran consagradas en el artículo 37, literal b. de los Estatutos Sociales y en el reglamento del citado Comité, documentos disponibles al público en la página web de la Sociedad (www.gruposura.com).

ACCIONISTAS PRINCIPALES

El siguiente cuadro contiene información relacionada con la composición accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR EN PESOS	% PARTICIPACIÓN
Grupo Argos S.A.	130,990,706	24,560,757,375	22.51%
Grupo Nutresa S.A.	59,387,803	11,135,213,063	10.20%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	54,569,596	10,231,799,250	9.38%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	50,589,397	9,485,511,938	8.69%
Cementos Argos S.A.	26,751,424	5,015,892,000	4.60%
Harbor International Fund	24,751,142	4,640,839,125	4.25%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	17,419,468	3,266,150,250	2.99%
Oppenheimer Developing Markets Fund	13,206,870	2,476,288,125	2.27%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	11,484,837	2,153,406,938	1.97%
Fundación Grupo Argos	10,666,767	2,000,018,813	1.83%
Colombiana de Comercio S.A. Corbeta Y/O Alkosto S.A.	10,000,000	1,875,000,000	1.72%
Old Mutual Fondo de Pensiones Obligatorias - Moderado	7,534,891	1,412,792,063	1.29%
Abu Dhabi Investment Authority J.P. Morgan	6,989,392	1,310,511,000	1.20%
Accionistas minoritarios ⁽¹⁾	157,635,255	29,556,610,311	27.09%
Total Acciones	581,977,548	109,120,790,251	100.00%

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

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

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO**

Los estados financieros separados condensados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Las normas bases corresponden a las traducidas al español y emitidas al 31 de diciembre de 2015. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden

a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) contenidas en el “Libro Rojo versión 2015” publicado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

Dichas excepciones se refieren al tratamiento contable de la cartera de crédito y su deterioro, la clasificación y valoración de las inversiones, los cuales se seguirán aplicando de acuerdo con lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIC 39 o NIIF 9; así como al tratamiento de las reservas técnicas catastróficas y las reservas por desviación de siniestralidad y la reserva de insuficiencia de activos, las cuales se seguirán calculando y acumulando en el pasivo y reconociendo de manera diferida (para el caso de la reserva de insuficiencia de activos) de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2973 de 2013, en lugar de la aplicación de la NIIF 4 que prohíbe la acumulación de reservas catastróficas y de desviación de siniestralidad para vigencias ya expiradas y requiere la constitución inmediata de reservas para insuficiencia de activos. Por otro lado, los decretos establecen que para efectos de la aplicación de la NIIF 4, en lo concerniente al valor del ajuste que se pueda presentar como consecuencia de la prueba de la adecuación de los pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de dicha norma, se continuarán aplicando los periodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, o las normas que lo modifiquen o sustituya, así como los ajustes graduales de las reservas constituidas antes del 1 de octubre de 2010 para el cálculo de los productos de pensiones de Sistema General de Pensiones (incluidas las conmutaciones pensionales celebradas), del Sistema General de Riesgos Laborales y de los demás productos de seguros que utilicen las tablas de mortalidad rentistas en su cálculo, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior sin perjuicio que las entidades puedan cumplir anticipadamente con los plazos previstos en los regímenes de transición a los que se alude con anterioridad. En todo caso, las compañías de seguros deberán incluir en sus estados financieros una nota sobre el particular.

- ¶ El artículo 2.2.1 del Decreto 2420 de 2015, adicionado por el Decreto 2496 del mismo año y modificado por el Decreto 2131 de 2016, 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 MEDICIÓN

La presentación de estados financieros de conformidad con las NCIF requiere que se hagan estimados y supuestos que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros, sin menoscabar la fiabilidad de la información financiera. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. Los estimados y los supuestos son revisados constantemente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el periodo en el cual los estimados son revisados si la revisión afecta dicho periodo o en el periodo de la revisión y los periodos futuros, si afecta tanto el periodo actual como el futuro.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable corresponden a aquellos que se clasifican en la categoría de activos y pasivos a valor razonable a través de resultados, y aquellas inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio, todos los derivados financieros y los activos y pasivos reconocidos que se designan como partidas cubiertas en una cobertura de valor razonable, cuyo valor en libros se ajusta con los cambios en el valor razonable atribuidos a los riesgos objeto de cobertura.

2.3. ACTUALIZACIÓN DE POLÍTICA CONTABLE

La Junta Directiva de Grupo SURA, previa recomendación del Comité de Auditoría y Finanzas, aprobó una actualización de las políticas contables sobre Instrumentos Financieros y Activos Intangibles, con el propósito de homologar el alcance en la NIIF 9 y NIC 38 respectivamente.

Valor Razonable con cambios en otro resultado integral

Frente a la Política de Activos Financieros, esta actualización permitirá llevar al ‘Otro Resultado Integral’ -ORI- (patrimonio), los instrumentos de deuda, lo cual no tiene impacto en los estados financieros presentados pues la actualización solo aplicará para los nuevos instrumentos que se adquieran.

Dentro de los portafolios de inversiones, consideramos que es importante contar con esta clasificación ya que en nuestra gestión se cuenta con inversiones que en principio buscarán tener duraciones y tasas que se aproximen a los requerimientos que el pasivo presenta para cada uno de los ramos que se administran, pero para los cuales también existe la intención de beneficiarse a partir de los movimientos de las condiciones de mercado con el objetivo de incrementar la rentabilidad de la cartera y de atender las necesidades de flujos de efectivo del negocio asegurador.

Este modelo le brindará flexibilidad a la Compañía en la gestión de sus inversiones, ya que contará con un objetivo dual de obtener los flujos de efectivo contractuales, pero también de enajenar eventualmente los activos financieros para beneficiarse potencialmente de las variaciones en las condiciones de mercado. El valor y la frecuencia esperada de las ventas de activos financieros de este modelo es mayor a las del modelo a costo amortizado.

Activos Intangibles

Con relación a la Política de Activos Intangibles, esta actualización permitirá capitalizar, activos intangibles de uso administrativos (tecnológicos), lo cual se verá reflejado en un incremento de los activos intangibles de las compañías del Grupo Empresarial SURA que están implementando SAP.

Estas actualizaciones surtirán efecto a partir de 2018.

2.4. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

En el estado de resultados integrales, los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de Grupo SURA.

2.5. RECLASIFICACIONES

Algunas de las cifras y revelaciones con relación al 31 de diciembre de 2016, presentadas en estos estados financieros para propósitos de comparación, pueden presentar variaciones frente a la información publicada a este corte, debido a la creación de nuevos conceptos, reclasificaciones en sus líneas y ajustes, que fueron realizadas como producto de la auditoría y revisión interna por parte de la Administración llevado a cabo para el cierre de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2016, presentados y aprobados por la Asamblea de Accionistas el pasado 31 de marzo de 2017. La Administración de Grupo SURA considera que estos ajustes no afectan la razonabilidad de la información publicada anteriormente.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

A continuación, se detallan las políticas contables significativas que el Grupo SURA aplica en la preparación de sus estados financieros separados:

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

3.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

Grupo SURA reconoce en el momento inicial sus activos financieros al valor razonable, para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo SURA para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

En el reconocimiento inicial de una inversión, Grupo SURA medirá un activo financiero a su valor razonable. Para el caso de los activos contabilizados al valor razonable, disminuido en los costos de transacción, ya que los mismos se imputan a una cuenta del gasto. Mientras que para los activos contabilizados al costo amortizado los costos de transacción se suman, ya que los mismos se vuelven parte integral del costo del instrumento financiero y como tal se podrán amortizar durante toda la vida del título a través del método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros se reconocen a la fecha de cierre de la operación. Así mismo, los ingresos por intereses se reconocen en el mismo rubro donde se reconoce la valoración.

Cuentas por cobrar

Grupo SURA definió que el modelo de negocio para las cuentas por cobrar es recibir los flujos de caja contractuales, razón por la cual son valorados inicialmente a su valor razonable y son medidos posteriormente a su costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

Activos financieros diferentes a los que se miden a costo amortizado

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden a valor razonable, lo cual incluye las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación.

Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados en la sección resultado del periodo.

Los activos financieros que se miden a valor razonable no se les efectúan pruebas de deterioro de valor.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Para los activos a costo amortizado, el deterioro es evaluado utilizando el modelo de pérdidas crediticias incurridas. A la fecha del periodo que se informa Grupo SURA reconoce en el resultado el valor de la variación de las pérdidas. El deterioro se mide por un valor igual a las pérdidas crediticias incurridas a los 12 meses siguientes a menos que el riesgo del instrumento financiero se haya incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial.

Un activo financiero o un grupo de ellos estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos, que pueda ser estimado con fiabilidad.

El deterioro en los activos financieros medidos a costo amortizado se registra en una cuenta separada, y este no es asignado directamente al instrumento.

Pasivos financieros

Grupo SURA en el reconocimiento inicial, mide sus pasivos financieros, por su valor razonable menos, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del pasivo financiero y clasifica al momento del reconocimiento inicial los pasivos financieros para la medición posterior a costo amortizado o valor razonable dependiendo del pasivo.

Los pasivos a costo amortizado se miden usando la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultado integral cuando los pasivos se dan de baja, como también a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva, que se incluye como costo financiero en el estado de resultado integral.

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

Baja en cuentas

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras", en el Estado de Resultado Integral Consolidado. Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros (derivados implícitos), son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por Grupo SURA como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Instrumentos financieros compuestos

De acuerdo con la NIC 32, un emisor de un instrumento financiero no derivado deberá evaluar las condiciones para determinar, si este podría ser considerado como instrumento financiero compuestos, es decir, si este contiene un componente de pasivo y de patrimonio, en donde:

- ¶ El pasivo financiero: corresponde una obligación contractual de entregar dinero u otro activo financiero o de intercambiar instrumentos financieros, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables.
- ¶ Instrumento de patrimonio: es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos (activos netos).

Grupo SURA, presenta acciones preferenciales, las cuales no pueden ser consideradas en su totalidad como un instrumento de patrimonio, ya que las cláusulas contractuales incorporan una obligación de entregar efectivo u otro activo financiero. De igual forma, no puede ser considerado en su totalidad como un instrumento pasivo, porque no tiene la obligación de entregar al tenedor el total del dinero recibido en la emisión de las acciones, por lo cual deberán ser consideradas como un instrumento financiero compuesto.

Medición inicial de un instrumento financiero compuesto

Los instrumentos financieros compuestos deben ser separados entre el componente de pasivo y patrimonio. Por tanto, para la medición inicial de un instrumento financiero compuesto, el componente de patrimonio se determinará como el importe residual que se obtenga después de deducir, del valor razonable del instrumento en su conjunto y el importe que se haya determinado por separado para el componente de pasivo. La suma de los importes en libros asignados, en el momento del reconocimiento inicial, a los componentes de pasivo y de patrimonio, será siempre igual al valor razonable que se otorgaría al instrumento en su conjunto. No podrán surgir pérdidas o ganancias derivadas del reconocimiento inicial por separado de los componentes del instrumento.

Costos Incrementales relacionados con la emisión de acciones preferenciales
Bajo NIC 32, una compañía incurre en diversos tipos de costos cuando emite instrumentos de patrimonio propio, los cuales se contabilizarán como una detracción, es decir un menor valor del mismo (neto de cualquier beneficio fiscal relacionado), en la medida en que sean costos incrementales directamente atribuibles a la transacción de patrimonio, que se habrían evitado si la compañía, no se hubiera llevado a cabo dicha emisión.

Los costos de transacción relativos a la emisión de un instrumento financiero compuesto se distribuirán entre los componentes de patrimonio y pasivo, en este último considerando que la NIIF 9 en el reconocimiento inicial establece que una compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o pasivo financiero. Estos costos deberán ser incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva calculada para su valoración.

Los costos de transacción se distribuirán entre el componente de pasivo y patrimonio utilizando una base de reparto que sea racional y coherente.

Medición posterior de un pasivo financiero originado por un instrumento financiero compuesto

Grupo de inversiones Suramericana S.A., deberá medir de manera posterior al reconocimiento inicial el pasivo financiero al costo amortizado.

3.3. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal, de acuerdo con las normas tributarias que rigen en el territorio nacional.

3.3.1. 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 ganancia 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 Colombia. 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.

3.3.2. Diferido

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

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.

3.4. PROPIEDAD Y EQUIPO

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

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

Grupo SURA reconocerá como elemento de propiedad y equipo aquellos activos que presenten un costo de adquisición superior USD 700. Excepto para los activos clasificados como tecnología, en los cuales deberán tener un costo de adquisición superior a USD400. El costo de adquisición será medido de acuerdo con la tasa de cambio de la transacción y después de descontar cualquier descuento o rebaja obtenido en la compra del activo.

Cuando Grupo SURA decida realizar compras masivas de activos homogéneos, es decir adquiridos en la misma fecha y que reúnan las mismas condiciones se puede realizar la activación de esta compra en masiva siempre y cuando supere el valor de USD\$ 100,000, los cuales serán medidos de acuerdo con la tasa de cambio de la transacción y después de descontar cualquier descuento o rebaja obtenido en la compra del activo.

Grupo SURA medirá posterior a su reconocimiento los bienes inmuebles (terrenos y edificaciones), bajo un modelo de revaluación, es decir a su valor razonable, el cual el precio que sería recibido por vender el activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a una fecha de medición determinada.

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

Las disminuciones en los activos deberán ser llevados como un menor valor del saldo de otros resultados integrales, si existiese, sino directamente a resultados.

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 a 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.

Valor residual

Grupo SURA asignará valores residuales para los vehículos clasificados de uso administrativo el cual equivaldrá al 30% del costo de adquisición del activo. Para las demás clases de activos se asumirá un valor residual cero.

Vidas útiles

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

Edificio	20 a 100 años
Equipo de tecnología	3 a 10 años
Muebles y enseres	6 a 10 años
Vehículos	4 a 10 años
Mejoras en propiedad ajena	A la vigencia del contrato o vida útil cual sea menor

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

3.5. VALOR RAZONABLE

Para medir el valor razonable, Grupo SURA debe determinar todos los elementos siguientes:

- a. Activos o pasivo concreto, objeto de la medición (de forma coherente con su unidad de cuenta).
- b. Para un activo no financiero, la premisa de valoración que es adecuada para la medición.
- c. El mercado principal (o más ventajoso) para el activo o pasivo.
- d. La(s) técnica(s) de valoración adecuada(s) para la medición, considerando la disponibilidad de datos con los cuales se pueda desarrollar las variables que representen los supuestos que los participantes de mercado utilizarán al fijar el precio del activo y pasivo y el nivel de la jerarquía del valor razonable en la que se clasifican las variables.

¶ Medición del activo o pasivo

Al medir el valor razonable de un activo o pasivo, Grupo SURA debe tener en cuenta lo siguiente:

Las características del activo o pasivo en la misma forma en que los participantes de mercado las considerarían para fijar el precio de dicho activo o pasivo, por ejemplo, los siguientes:

- La condición y localización del activo.
- Restricciones, si las hubiera, sobre la venta o uso del activo.

La forma en que esas características serían tenidas en cuenta por los participantes de mercado.

¶ **Medición de los pasivos no financieros**

Una medición a valor razonable supone que un pasivo no financiero se transfiere a un participante del mercado en la fecha de medición, que este pasivo permanecerá en circulación y que el participante que recibió el pasivo requeriría satisfacer la obligación.

Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para la fijación del precio, la información podrá ser recibida para estas partidas si están mantenidas por otras partes como activos y el valor razonable del pasivo se medirá desde la perspectiva de un participante de mercado.

¶ **Valor razonable en el reconocimiento inicial**

Cuando Grupo SURA adquiere un activo, o asume un pasivo, el precio pagado (o el precio de la transacción) es un precio de entrada. Debido a que las compañías no venden necesariamente activos a los precios pagados para adquirirlos y de forma análoga, las compañías no necesariamente transfieren pasivos a los precios recibidos por asumirlos, conceptualmente los precios de entrada y salida son diferentes. El objetivo de la medición del valor razonable es estimar el precio de salida.

¶ **Técnicas de valoración**

Grupo SURA utiliza las siguientes técnicas de valoración:

- **Enfoque de Mercado:** esta técnica se utiliza principalmente en la valoración de las propiedades de inversión y de los activos fijos cuya medición posterior se ha definido por Grupo SURA como modelo revaluado. También se utiliza en los activos financieros que se han definido de acuerdo al modelo de negocios a valor razonable y que presentan un mercado activo.
- **Enfoque del ingreso:** se utiliza esta técnica de valoración para activos y pasivos financieros determinados a valor razonable y que no presentan un mercado activo.
- **Enfoque del costo:** Una técnica de valoración que refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (a menudo conocido como costo de reposición corriente).

3.6. INVERSIONES

3.6.1. Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por alguna de las Compañías que conforman el portafolio de Grupo SURA. El control existe cuando alguna de las Compañías tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

La enmienda de la NIC 27 Método de Participación en los Estados Financieros Separados permite a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las subsidiarias negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya hayan aplicado las NIIF y elijan el cambio al método de participación, tendrán que aplicar este cambio retroactivamente.

3.6.2. 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.

Grupo SURA ejerce influencia significativa cuando tenga el poder de intervenir en las decisiones financieras u operacionales de otra compañía, sin lograr el control o control conjunto. Se debe presumir que Grupo SURA ejerce influencia significativa cuando:

- Posea directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la compañía, salvo que pueda demostrarse que tal influencia no existe a través de los órganos de dirección; o
- Aunque posea directa o indirectamente, menos del 20% del poder de voto en la compañía, puede demostrar claramente que existe influencia significativa a través de los órganos de dirección.

Grupo SURA evidencia la influencia significativa a través de uno o varios de los siguientes aspectos:

- Representación en el órgano de dirección de la Compañía o asociada;

- Participación en la determinación de políticas y decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- Transacciones de importancia relativa con la asociada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Las inversiones se reconocen inicialmente al costo de la transacción y posteriormente son medidas al método de participación.

Grupo SURA debe contabilizar en el momento de la adquisición de la inversión la diferencia entre el costo de la inversión y la porción que corresponda a Grupo SURA en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la asociada, de la siguiente forma:

Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es menor que el valor de la adquisición surge un mayor valor que hace parte del costo de la inversión; o

Si la porción del valor razonable de los activos y pasivos identificados de la asociada es mayor que el valor de la adquisición, se considera una compra en condiciones ventajosas, esta diferencia se reconoce como ingreso del periodo.

Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada se reconocen en los resultados del ejercicio.

Grupo SURA analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada, Grupo SURA mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del periodo.

3.7. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Grupo SURA debe asegurarse que sus activos operativos, es decir; propiedad y equipo y activos intangibles, e inversiones en estén contabilizados por un valor que no sea superior a su valor recuperable, es decir, que su valor en libros no exceda el valor que se pueda recuperar a través de su utilización continua o de su venta. Si este es el caso, Grupo SURA debe reconocer una pérdida por deterioro del valor de dicho activo.

Grupo SURA debe evaluar en cada fecha de los estados de situación financiera o con la misma periodicidad de la información financiera intermedia, la existencia de indicios de deterioro. Si existiera tal indicio, Grupo SURA debe estimar el valor recuperable.

3.8. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

Beneficio de corto plazo

Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar.

Beneficios a largo plazo

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

Beneficios post-empleo

Los beneficios post-empleo son todas aquellas remuneraciones otorgadas al empleado, pero que son posteriores al período de empleo y que se otorgarán una vez se complete dicha etapa. De igual forma, dependiendo de la esencia económica de la remuneración otorgada, el beneficio podría ser un plan de aportaciones definidas, bajo la cual la obligación se limita a las aportaciones

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

Los beneficios clasificados de largo plazo y post-empleos son descontados con las tasas de los bonos de gobierno emitidos por cada uno de los países, considerando las fechas de los flujos en lo que Grupo SURA espera realizar los desembolsos.

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

3.9. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones se registran cuando Grupo SURA tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que Grupo SURA tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. Si estas condiciones no se cumplen, no debe reconocerse una provisión.

Grupo SURA reconoce las provisiones en el estado de situación financiera; por la mejor estimación del desembolso requerido, es decir, el valor por el cual Grupo SURA deberá liquidar la obligación al período sobre el que se informa; considerando los riesgos e incertidumbres que rodean dicha estimación.

Grupo SURA, considera que se da origen al reconocimiento de una provisión cuando tenga una probabilidad mayor al 50% de pérdida.

Grupo SURA reconoce, mide, y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando existan altas probabilidad de que a la Compañía se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

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

Para activos y pasivos contingentes dado que surgen de eventos inesperados y no existe certeza de sus beneficios y obligaciones económicas futuras no serán reconocidos en el estado de situación financiera hasta su ocurrencia.

3.10. MONEDA

3.10.1. Funcional y de presentación

Los estados financieros son presentados en millones de pesos colombianos, y han sido redondeados a la unidad más cercana, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo SURA S.A.

3.10.2. 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 período; 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.

3.11. Ingresos ordinarios

Ingresos por dividendos

Grupo SURA reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. No se reconoce ingreso por dividendos cuando el pago se realiza a todos los accionistas en la misma proporción en acciones del emisor.

Medición de ingresos

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

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

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

3.12. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones ordinarias entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

3.13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA PERÍODO

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

Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa que implican ajustes

Grupo SURA debe ajustar las cifras registradas en los estados financieros para reflejar los efectos de los hechos posteriores al cierre que impliquen ajustes, siempre que estos ocurran antes de la fecha en que los estados financieros sean aprobados por la Junta Directiva.

Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa que no implican ajustes

Grupo SURA no deberá modificar las cifras de los estados financieros como consecuencia de este tipo de acontecimientos. Sin embargo, si el hecho es material, Grupo SURA deberá revelar la naturaleza del evento y una estimación de los efectos financieros o una manifestación de la imposibilidad de hacer tal estimación.

Dividendo o excedentes al propietario

Grupo SURA deberá abstenerse de reconocer como un pasivo en los estados financieros, los dividendos o excedentes acordados después del período sobre el que se informa.

Hipótesis de negocio en marcha

Grupo SURA deberá preparar los estados financieros sobre la hipótesis de negocio en marcha, siempre y cuando, después del período sobre el que se informa, la administración no determine que tiene la intención de liquidar o

cesar sus actividades o bien que no tiene otra alternativa que proceder de una de estas formas.

3.14. PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas las siguientes:

1. Las compañías que integran el Grupo Empresarial SURA ("Las Compañías").
2. Las compañías asociadas.

Sólo aplicará para las transacciones que se consideren inusuales (por fuera del giro ordinario de los negocios de la compañía) y materiales.

En todo caso deberá garantizarse que las operaciones recurrentes son realizadas bajo condiciones de mercado competitivas y se encuentran reconocidas de manera íntegra en los estados financieros. Para efectos de este documento, se aplicará la definición de compañías asociadas contenida en la Política contable de Inversiones en asociadas.

3. Los miembros de las Juntas Directivas (principales y suplentes).
4. Los Representantes Legales, excluyendo a los Representantes Legales Judiciales y Apoderados.
5. El personal de la Alta Dirección, específicamente, los dos primeros niveles de la organización (incluyendo Directivos ejecutivos de auditoría y secretarios corporativos o generales).
6. Los familiares cercanos de los miembros de las Juntas Directivas, los Representantes Legales y el personal de la Alta Dirección, es decir, su cónyuge o compañero permanente y las personas dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.

La presente política no aplicará para las operaciones que no conlleven la prestación de un servicio o la disposición de bienes entre las partes; es decir, actividades de colaboración, sinergias o desarrollos conjuntos entre Las Compañías, en aras de la unidad de propósito y dirección del Grupo Empresarial SURA.

Alineados con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y conscientes que cada Compañía del Grupo Empresarial será responsable de identificar las transacciones entre partes relacionadas asociadas a sus negocios, las operaciones que como mínimo se considerarán dentro de la presente política son:

- ¶ Compras o ventas de productos.
- ¶ Compras o ventas de inmuebles y otros activos.
- ¶ Préstamos entre compañías, vigentes al cierre contable.
- ¶ Arrendamientos, donde exista una formalización mediante un contrato.
- ¶ Prestación o recepción de servicios donde exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- ¶ Transferencias en las que una compañía genere un desarrollo o investigación exclusivamente para otra entidad y exista una remuneración, reciprocidad, y formalización mediante un contrato.
- ¶ Transferencias realizadas en función de acuerdos de financiación (incluyendo préstamos y aportaciones de patrimonio en efectivo o en especie).
- ¶ Otorgamiento de garantías colaterales y avales.
- ¶ Liquidación de pasivos en nombre de la entidad, o por la entidad en nombre de esa parte relacionada.
- ¶ Otros compromisos y contratos donde exista reciprocidad y remuneración.
- ¶ Transacciones (incluyendo remuneración y beneficios) con miembros de las Juntas Directivas, Representantes Legales y personal de la Alta Dirección, que corresponden a los dos primeros niveles de la organización, es decir, a personas del más alto nivel jerárquico de las sociedades, responsables del giro ordinario del negocio y encargadas de idear, ejecutar y controlar los objetivos y estrategias de las sociedades; se incluyen auditores y secretarios corporativos o generales. (Debe tratarse de transacciones con la compañía en la cual se desempeña el alto directivo).
- ¶ Transacciones entre la compañía en la cual se desempeña uno de los altos directivos descritos anteriormente, y su cónyuge o compañero permanente, o sus familiares dentro del primer grado de consanguinidad, primero de afinidad o único civil.
- ¶ Dividendos decretados.

MATERIALIDAD DE LAS TRANSACCIONES

Todas las transacciones entre partes relacionadas deberán ser realizadas bajo condiciones de plena competencia y enmarcadas en los principios de transparencia, equidad e imparcialidad.

Para efectos de determinar la materialidad, se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- ¶ Cumplimiento legal, contable y tributario en todas las jurisdicciones.
- ¶ Condiciones particulares pactadas con accionistas minoritarios.
- ¶ Monto de la operación, el cual se definirá en las políticas específicas o procedimientos de Las Compañías.
- ¶ Realización en condiciones distintas a las de mercado, por algún evento particular.
- ¶ Revelación a las autoridades reguladoras o de supervisión.
- ¶ Requerimiento de reporte a la alta dirección y/o Junta Directiva.

Se considerará material si uno de estos factores aplica por lo menos para una de Las Compañías involucradas en la transacción.

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

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y a aprobaciones, para lo cual se consideran estudios internos y externos, las estadísticas de la industria, factores y tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

ESTIMACIONES CONTABLES Y SUPUESTOS

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

a. Revalorización de bienes de uso propio

Grupo SURA registran los bienes inmuebles (terrenos y edificios) al valor razonable y los cambios en el mismo se reconocen en otro resultado integral del patrimonio.

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

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

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

b. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

c. Impuestos

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

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

d. La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles

Grupo SURA deberá revisar las vidas útiles de todas las propiedades y equipos 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.

e. La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes

Grupo SURA deberá reconocer una provisión cuando se den las siguientes condiciones:

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

f. Beneficio a empleados

La medición de obligaciones por beneficios post empleo y beneficios definidos, incluye la determinación de supuestos actuariales claves que permiten el cálculo del valor del pasivo.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se incluyen en las siguientes notas:

Notas 12.2 y 12.3 Beneficios a largo plazo y beneficios Post empleo: supuestos actuariales claves

Nota 9 Impuestos: reconocimiento de activos por impuesto diferido, disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse en la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores

NOTA 5. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y DESGLOSES**NORMAS E INTERPRETACIONES NUEVAS Y MODIFICADAS**

El Grupo ha aplicado por vez primera algunas normas y modificaciones, las cuales son efectivas para los ejercicios anuales que han empezado el 1 de enero del 2016 o posteriormente.

La naturaleza y el impacto de cada nueva norma y modificación se describen a continuación:

MODIFICACIONES A LAS NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 27: ENTIDADES DE INVERSIÓN

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente (con ciertas excepciones en la transición), establecen una excepción al requerimiento de consolidar las entidades que cumplen la definición de entidades de inversión de acuerdo con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. La excepción de consolidar requiere que las entidades de inversión registren sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no han tenido impacto para el Grupo, ya que ninguna de las entidades del Grupo está clasificada como entidad de inversión de acuerdo con la NIIF 10.

MODIFICACIONES A LA NIC 32: COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente, aclaran el significado de "cuando se posee un derecho legal aplicable para compensar" y el criterio para determinar qué mecanismos de las cámaras de compensación que no surgen de forma simultánea podrían cualificar para su compensación. Estas modificaciones no han tenido impacto para el Grupo, ya que ninguna de las entidades del Grupo tiene acuerdos de compensación.

MODIFICACIONES A LA NIC 39: NOVACIÓN DE DERIVADOS Y CONTINUACIÓN DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Estas modificaciones, que se aplican retroactivamente, proporcionan exenciones que permiten continuar con la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado, designado como instrumento de cobertura, cumple con determinados criterios. Estas modificaciones no tienen impacto en el Grupo, ya que no se han realizado novaciones de sus derivados durante el ejercicio actual o los ejercicios anteriores.

CINIIF 21 GRAVÁMENES

La CINIIF 21 aclara que una entidad ha de reconocer un pasivo por un gravamen cuando se lleva a cabo la actividad, definida en la legislación correspondiente, que conlleva el pago del mismo. Para los gravámenes que son exigibles cuando se alcanza un importe determinado, la interpretación aclara que no se debe registrar el pasivo hasta que se alcance el límite fijado. La CINIIF 21 se aplica retroactivamente. Esta interpretación no tiene impacto en el Grupo, ya que en ejercicios anteriores se han aplicado los principios de reconocimiento de la NIIF 9 Instrumentos financieros los cuáles son consistentes con los requerimientos de la CINIIF 21; el pasivo se reconoce cuando se cumplen todos los presupuestos establecidos por la ley para el nacimiento del gravamen.

MEJORAS ANUALES DE LAS NIIF – CICLO 2010-2012

En el ciclo anual de mejoras 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 13 Valoración del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2016, y en las "Bases de conclusiones" se aclara que las cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo que no tengan tipo de interés pueden ser valoradas por los importes de las facturas cuando el efecto del descuento sea inmaterial. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene impacto en el Grupo.

MEJORAS ANUALES DE LAS NIIF – CICLO 2011-2013

En el ciclo anual de mejoras 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, las cuales incluyen una modificación a la NIIF 1 Adopción

por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta modificación a la NIIF 1 es inmediatamente efectiva, por lo que tiene que ser aplicada a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2016, y en las "Bases de conclusiones" se aclara que una entidad puede elegir entre aplicar una norma en vigor o una nueva norma que todavía no es obligatoria, pero que se puede aplicar anticipadamente, siempre que cada norma se aplique consistentemente en los ejercicios que se presentan en los primeros estados financieros de la sociedad. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene impacto en el Grupo, ya que el Grupo no adopta las NIIF por primera vez en este ejercicio.

NOTA 6. NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE INFORMACIÓN FINANCIERA ACEPTADAS EN COLOMBIA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

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

NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS: CLASIFICACIÓN Y VALORACIÓN

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición" y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma hace parte del anexo del Decreto 2496 de 2015, modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero la presentación de información comparativa no es obligatoria, excepto para la contabilidad de coberturas, para la que los requerimientos son aplicados prospectivamente, con algunas excepciones.

El Grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha efectiva establecida. Durante 2017, se ha ejecutado una evaluación detallada acerca del impacto de los tres aspectos incluidos en la NIIF 9. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9.

Grupo SURA en sus estados financieros separados no presenta impacto en la aplicación de esta norma, sin embargo, en la aplicación del método de participación de sus subsidiarias no espera impactos significativos en su estado de situación financiera excepto por el efecto de la aplicación de los requerimientos de deterioro bajo NIIF 9. El Grupo espera un aumento en la corrección de valor por pérdidas, resultante del impacto negativo en el patrimonio que se detallará más adelante.

a. Clasificación y Medición

El Grupo no prevé un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9. Se espera continuar con la medición al valor razonable de todos los activos financieros que a la fecha se miden al valor razonable.

Las acciones de compañías no listadas serán mantenidas en el mediano plazo. No se han reconocido pérdidas por deterioro en los resultados de los períodos anteriores, por cuenta de estas inversiones. El Grupo aplicará la opción de presentar los cambios del valor razonable en el ORI y, por tanto, la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son mantenidas hasta que se produce la entrada o salida de los flujos de efectivo contractuales, correspondientes únicamente a pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo contractuales de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para la medición al costo amortizado bajo NIIF 9. Por tanto, la reclasificación de estos instrumentos no es requerida.

b. Deterioro

Debido a la entrada en vigor de la NIIF 9, a partir del 1 de enero del 2018 Grupo SURA y sus filiales deben adoptar una metodología de deterioro por pérdidas esperadas o prospectiva, en reemplazo de la metodología de deterioro por pérdidas incurridas establecida por el anterior estándar NIC 39, vigente hasta el 31 de diciembre del 2017.

Grupo SURA define lineamientos y metodologías para el cálculo de los deterioros de cada uno de los instrumentos financieros, y consolida los resultados de la aplicación en sus filiales. Según lo definido en NIIF 9, estas metodologías reconocen el deterioro como la pérdida esperada o prospectiva de sus activos financieros, considerando un enfoque de 12

meses o de toda la vida del instrumento. Se aplicarán ambos enfoques de acuerdo con el tipo de instrumento y las condiciones crediticias de la contraparte.

Específicamente para las cuentas por cobrar asociadas a la cartera de clientes, las filiales utilizan el enfoque general o de 12 meses considerando la naturaleza de las pólizas y las cancelaciones asociadas a estas. Se calcula a partir de información histórica disponible 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, Suramericana de manera general para toda la región, 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.

Finalmente, la compañía ha estimado que, dada la naturaleza de sus inversiones y cuentas por cobrar, el ajuste sobre la provisión o pérdida por la aplicación de la metodología esperada se vería reflejado de la siguiente forma, considerando, los impactos asociados en el impuesto diferido.

Impacto al patrimonio por deterioro de cartera

PAÍS	DETERIORO			
	CARTERA DE CLIENTES	CUENTAS POR COBRAR REASEGURO	CUENTAS POR COBRAR COASEGURO	PORTAFOLIO DE INVERSIONES
Argentina	2,213	(551)	-	-
Brasil	-	(115)	(315)	-
Chile	(550)	67	383	-
Colombia	(4,095)	(910)	(1,536)	390
El Salvador	436	(1,574)	5	127
México	937	(21)	-	-
Panamá	4,130	(595)	(68)	-
República Dominicana	(1,332)	(612)	(76)	(162)
Uruguay	581	-	-	-
Total	2,321	(4,311)	(1,607)	355
Liberación de provisión, neto	(3,243)			

c. Contabilidad de Coberturas

Teniendo en cuenta que la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo la una entidad contabiliza sus coberturas efectivas, aplicar los requerimientos de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

d. Otros Ajustes

Además de los ajustes descritos arriba, con la adopción de la NIIF 9, otras partidas de los estados financieros como los impuestos diferidos, activos mantenidos para la venta y pasivos relacionados con ellas, inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos, serán ajustados según sea necesario. Las diferencias en cambio en la conversión de operaciones del extranjero serán también ajustadas.

NIIF 15 INGRESOS DE CONTRATOS FIRMADOS CON CLIENTES

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 por parte de la IASB. Esta norma fue incluida en el Decreto 2496 de 2015 y su enmienda fue incluida en el Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. La norma establece un modelo que consta de cinco pasos para contabilizar el ingreso generado a partir de contratos firmados con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso está reconocido por un monto que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de la prestación de servicios o la transferencia de bienes a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos establecidos actualmente para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha establecida usando el método de aplicación retrospectiva modificada. Durante 2017, la Compañía realizó un diagnóstico de los impactos que conllevaría la aplicación de esta nueva norma.

Los ingresos de Grupo SURA separado provienen principalmente de los dividendos de sus inversiones en asociadas, la NIIF 15 elimina de su alcance este tipo de ingresos. Por lo anterior, se considera que Grupo SURA no presenta impactos en la aplicación de esta norma.

Los ingresos de las subsidiarias de Grupo SURA provienen principalmente de los segmentos de Seguros, (los cuales son excluidos del alcance de la NIIF 15), y de Administración de Fondos. De acuerdo con el análisis realizado el impacto en las compañías de seguros se da a nivel de presentación.

Alrededor del 1% de los ingresos consolidados corresponden al segmento de servicios, entre los cuales se presenta el de outsourcing, donde se prevé existan impactos en la aplicación de NIIF 15, toda vez que se prestan servicios en paquetes que incluyen equipos y servicios.

a. Venta de Bienes

Para los contratos con clientes en donde la venta del equipo sea la única obligación de desempeño, no se presentarían impacto en sus resultados tras la adopción de la NIIF 15. El reconocimiento del ingreso ocurre cuando el control del activo es transferido al cliente.

- **Consideración Variable**

Actualmente, el Grupo reconoce el ingreso de la venta de los bienes medidos al valor razonable por la contraprestación recibida o por la cuenta por cobrar, incluyendo sus devoluciones y descuentos. Si el ingreso no puede ser medido de manera fiable, el Grupo difiere el reconocimiento de este ingreso hasta que la incertidumbre se resuelve. Tales disposiciones dan lugar a la contraprestación variable bajo NIIF 15, que será necesario estimar al inicio del contrato y actualizar posteriormente.

NIIF 15 requiere que el estimado de la contraprestación variable esté limitado con el fin de prevenir un sobre reconocimiento de ingresos.

- **Derechos a Devolución**

Bajo NIIF 15, debido a que los contratos permiten al cliente la devolución de los productos, la contraprestación recibida por parte del cliente es variable. El Grupo ha decidido usar el método del valor esperado para estimar los bienes que serán devueltos teniendo en cuenta que este método predice de mejor manera el importe de la contraprestación variable a la que el Grupo tendrá derecho. El Grupo aplica los requerimientos de la NIIF 15 en la limitación de las estimaciones de la contraprestación variable para determinar el monto de dicha contraprestación que puede incluirse en el precio de la transacción. Bajo NIIF 15, el Grupo presenta un pasivo por reembolsos y un activo por el derecho de recuperar los productos vendidos a un cliente de manera separada en el estado de situación financiera.

Devoluciones por Volumen

Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones en sus ingresos.

- **Obligaciones por Garantías**

El Grupo generalmente otorga garantías por reparaciones generales, pero no ofrece garantías extendidas en los contratos con sus clientes. Por esto, la mayoría de las garantías existentes son garantías de tipo seguro bajo NIIF 15, las que continuarán siendo registradas con base en la NIC 37, de acuerdo con la práctica actual.

- **Programas de Lealtad**

Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones en el reconocimiento de sus ingresos.

b. Prestación de Servicios

Compañías de 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 tramites 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. Razón por la cual la Compañía deberá asignar al valor de la prima recibida una porción por servicios complementarios a la actividad de seguro.

De acuerdo a los análisis realizados, Grupo SURA concluye lo siguiente:

- El período de reporte sería ajustado de manera que el ingreso por primas se disminuiría en el mismo valor que se asignaría a los servicios complementarios a la actividad de seguro. Se ha cuantificado que los servicios complementarios no representarán más 5% del total de las primas recibidas. La Compañía considera que la aplicación de NIIF 15, sólo generará un efecto en presentación y revelación de los estados financieros en los estados financieros, ya que los ingresos generado por los servicios complementarios serán reconocidos durante el periodo de cobertura de la póliza.
- Los ingresos generados y asignados a la actividad de seguros no tendrán impactos por adopción de la NIIF 15.

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.

- Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo de la práctica actual y aumentan significativamente la cantidad de revelaciones de los estados financieros. Muchos de los requerimientos de revelación de la NIIF 15 son nuevos y la Compañía ha concluido que los impactos de algunas notas de revelación generan un esfuerzo adicional a nivel de procesos.
- La Compañía concluyó que la aplicación de NIIF 15 no tendrá efectos significativos en los criterios de reconocimiento y medición de los ingresos. En 2018, la Compañía seguirá con la

evaluación de los controles internos, cambios de los sistemas y actualización de políticas y procedimientos necesarios para efectuar la desagregación de los servicios complementarios a las actividades de seguro y efectuar la revelación requerida.

- La Compañía no espera que como resultado de adopción de esta norma se presenten cambios en otras partidas de los estados financieros como los impuestos corrientes, diferidos, activos mantenidos para la venta y pasivos asociados con ellos, utilidades o pérdidas después de impuestos del año por operaciones discontinuadas, inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos, así como la participación en las utilidades o pérdidas de dichas inversiones, se verán afectadas y se ajustarán según sea necesario

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.

A continuación, se describen los aspectos y los impactos obtenidos como resultado de la evaluación realizada por la Compañía:

- La solución de salud vida grupo, salud colectivo clásico, salud colectivo global y salud grupo Individual, incluye componente de servicios que no corresponden a riesgos de seguro tales como: EMI, Asistcard y odontológicos estos componentes constituyen obligaciones de desempeños adicionales bajo los requerimientos de la NIIF15. Razón por la cual la Compañía deberá asignar al valor de la prima recibida una porción por servicios complementarios a la actividad de seguro.

Compañías de outsourcing

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

El Grupo evaluó que una vez la NIIF 15 se adopte, el período de reporte actual sería ajustado de manera que el ingreso por venta de bienes au-

mentaría en \$586 debido a la reasignación de la porción de la contraprestación del contrato que bajo NIC 18 y NIC 11 se asignaba a los servicios de instalación. El efecto en períodos anteriores sería un aumento en las utilidades retenidas de apertura por \$639.

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

c. Equipo Recibido de los Clientes

En ocasiones el Grupo recibe activos para su proceso de prestación de servicios, por parte de clientes. Estos equipos son reconocidos al valor razonable como propiedad, planta y equipo bajo CINIIF 18 "Transferencia de activos por parte de clientes", con el correspondiente incremento en los ingresos diferidos.

NIIF 15 requiere que el valor razonable de estos pagos en especie, recibidos o que se esperan recibir del cliente, se incluya dentro del precio de transacción. El Grupo ha concluido que la adopción de la NIIF 15 no tendría efecto en el registro de los equipos recibidos por parte de los clientes.

d. Anticipos Recibidos de Clientes

En general, el Grupo recibe sólo anticipos de corto plazo por parte de sus clientes. Estos anticipos son presentados como parte de las cuentas por pagar, sin embargo, algunas veces, el Grupo puede recibir anticipos de largo plazo. Bajo la política contable actual, el Grupo presenta esos anticipos como ingresos diferidos que hacen parte de los pasivos no corrientes del estado de situación financiera. No se calculan intereses sobre los anticipos de largo plazo bajo la política actual.

Bajo NIIF 15, el Grupo debe determinar si existe un componente financiero significativo en sus contratos, sin embargo, el Grupo decidió usar la solución práctica mencionada en la NIIF 15, y no ajustará el importe que se ha comprometido como contraprestación para dar cuenta de los efectos de un componente de financiación significativo de sus contratos, cuando espera, al comienzo del contrato, que el período entre el momento en que el Grupo transfiere un bien o 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.

e. Consideraciones Agente/Principal

En las compañías Administradoras de Fondos se analizó si el grupo oficiaba como principal o agente. En estos contratos, el Grupo no se considera el responsable principal de la satisfacción de las expectativas de dicho equipo. El Grupo no asume un riesgo antes o después de que el servicio sea transferido al cliente teniendo en cuenta que únicamente procede a prestar el servicio de administración, una vez el cliente ha aprobado dicha compra y el fondo opera directamente al cliente.

La NIIF 15 requiere que el Grupo evalúe si controla los bienes o servicios específicos antes de que sean transferidos al cliente. El Grupo ha determinado que no controla los bienes antes de dicha transferencia y, por tanto, actúa como agente en estos contratos.

f. Requerimientos de Presentación y Revelación

Los requerimientos de presentación y revelación de la nueva norma son más detallados que los contenidos en la norma anterior. Los requerimientos de presentación representan un cambio significativo de la práctica actual y aumentan significativamente la cantidad de revelaciones de los estados financieros. Muchos de los requerimientos de revelación de la NIIF 15 son nuevos y el Grupo ha concluido que el impacto de algunas de estos requerimientos será significativo. Específicamente, el Grupo espera que las notas a los estados financieros se amplíen debido a la revelación de los juicios significativos aplicados en la determinación del precio de la transacción para aquellos contratos que incluyen contraprestaciones variables, la manera en que ese precio de la transacción se distribuye entre las obligaciones de desempeño y los supuestos utilizados para estimar el precio de venta independiente para cada obligación de desempeño. Además, se esperan revelaciones detalladas como resultado de los juicios significativos utilizados en la evaluación de contratos en los que el Grupo ha concluido que actúa como agente en vez de principal, existe un componente de financiación significativo y en los que otorga garantías de tipo servicio. Además, como requiere la NIIF 15, el Grupo desagregará el ingreso reconocido por contratos con clientes entre las categorías que representan cómo la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo son afectados por los factores económicos. También se revelará información acerca de la relación entre la revelación del ingreso desagregado y la información de los ingresos por cada uno de los segmentos de reporte. En 2017 el Grupo continúa probando los sistemas apropiados, controles internos, políticas y procedimientos necesarios para reunir y revelar la información requerida.

Enmiendas a la NIC 7 – Revelaciones

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de

2018. Hace parte de la iniciativa de revelaciones del IASB y requiere que el Grupo revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan por actividades de financiación, incluyendo cambios que surjan o no de entradas o salidas de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación las compañías no estarían obligadas a incluir información comparativa de períodos anteriores. La aplicación de esta enmienda resultará en revelaciones adicionales en los estados financieros del Grupo.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1 de enero de 2018. Esta modificación establece la necesidad de una compañía de considerar si las leyes tributarias restringen las fuentes de ganancias fiscales contra las que se puedan cargar las diferencias temporarias deducibles, además de brindar una guía acerca de cómo una compañía debe determinar sus ganancias fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la ganancia fiscal puede incluir la recuperación de ciertos activos por un valor mayor al valor en libros.

Las compañías deberán aplicar estas enmiendas de manera retrospectiva, sin embargo, en el momento de la aplicación inicial de esta enmienda, el cambio en el patrimonio de apertura del primer período comparativo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según sea apropiado) sin distribuir el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Si el Grupo aplicara esta exención, deberá revelar este hecho. Se espera que esta enmienda no represente impacto alguno para el Grupo.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer

de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

NIIF 17: Contratos de seguros

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

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

- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)
- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración

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

Transferencia de Propiedades de Inversión – Enmiendas a la NIC 40

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

Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones – Enmiendas a la NIIF 2

Estas enmiendas fueron emitidas por el IASB con el fin de responder a tres áreas principales: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión en la medición de transacciones de pagos basados en acciones pactadas en efectivo, la clasificación de las transacciones de pagos basadas en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos y la contabilidad cuando una modificación a los términos y condiciones de las transacciones de pagos basados en acciones cambian su clasificación de liquidadas en efectivo a liquidadas en patrimonio.

En la adopción, las compañías están requeridas a aplicar las enmiendas sin re expresar períodos anteriores, pero se permite la aplicación retros-

pectiva si es elegible para las tres enmiendas y cumple otros criterios. Grupo SURA no presenta este tipo de transacciones por lo tanto esta enmienda no aplica.

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

Estas mejoras incluyen:

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Eliminación de las Exenciones de corto plazo para Adoptantes por primera vez

Las exenciones de corto plazo incluidas en los párrafos E3 – E7 de la NIIF 1 fueron eliminadas debido a que ya cumplieron su propósito. Esta enmienda no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha y no es aplicable al Grupo.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos” – Aclaraciones acerca de que la medición de las Participadas al valor Razonable con Cambios en Resultados debe Efectuarse por cada una de las Inversiones

Estas enmiendas aclaran lo siguiente:

- Una compañía que es una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, puede elegir en el reconocimiento inicial de cada una de las inversiones, medir sus inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos al valor razonable con cambios en resultados.
- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene un interés en una asociada o acuerdo conjunto que, si es una entidad de inversión, la entidad puede, en la aplicación del método de participación patrimonial, elegir acumular la medición al valor razonable aplicada por esta entidad de inversión a sus asociadas o acuerdos conjuntos. Esta elección se hace de manera separada para cada inversión, en la fecha más cercana entre la fecha en que la entidad de inversión es reconocida inicialmente, la fecha en la que la asociada o acuerdo conjunto se convierte en entidad de inversión y la fecha en la que la entidad de inversión asociada o acuerdo conjunto se convierte en matriz.

Estas enmiendas deben ser aplicadas de manera retrospectiva y no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Estas enmiendas no son aplicables a la compañía.

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

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

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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

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

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que la práctica actual del Grupo se encuentra en línea con esta interpretación, el Grupo no espera ningún efecto de ésta en sus estados financieros.

CINIIF 23 Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación trata la contabilidad de impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La interpretación trata lo siguiente:

- Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales
- La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias

Una compañía debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que el Grupo opera en un ambiente de impuestos complejo, la aplicación de esta interpretación podrá afectar sus estados financieros y revelaciones. Adicionalmente, el Grupo deberá establecer procesos y procedimientos para obtener la información que sea necesaria para aplicar esta interpretación de manera oportuna.

NOTA 7. EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

	2017	2016
Moneda nacional	69,099	269,900
Caja	1	1
Cuentas corrientes bancarias	297	335
Cuentas de ahorro bancarias	57,931	241,452
Efectivo restringido (Ver nota 12.3.1)	1,502	-
Derechos fiduciarios	9,368	28,112
Moneda extranjera	199	45,355
Caja	16	6
Cuentas corrientes bancarias	183	45,349
Inversiones corto plazo	-	136,188
CDT	-	96,047
Derechos recompra inversiones	-	40,141
Total efectivo y equivalentes de efectivo	69,298	451,443

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 devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo aplicables.

El efectivo restringido corresponde a un plan complementario pensional administrado por Protección S.A, creado con el fin de compensar el pasivo que se tiene por concepto de bono de retiro de directivos.

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar el valor de los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en los estados financieros (es decir, a costo amortizado) y los préstamos y cuentas por cobrar.

ACTIVOS CUYO VALOR RAZONABLE SE APROXIMA AL VALOR EN LIBROS

Para los activos financieros que su vencimiento es menor a tres meses, (ejemplo: depósitos a la vista y cuentas de ahorro sin vencimiento), el valor en libros

se aproxima a su valor razonable. En el caso de los instrumentos de renta fija mayores a tres meses, se realiza valoración y se ajusta el saldo para reflejar el cambio en la valoración inicial.

En cuanto a los instrumentos por cobrar a corto plazo, que se miden al costo amortizado, su valor en libros equivale a una aproximación razonable a su valor razonable.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A TASA PACTADA

El valor razonable de los activos de renta fija valorados a costo amortizado se calcula mediante la comparación de las tasas de interés de mercado, cuando fueron reconocidos inicialmente con las tasas actuales de mercado para instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos a plazo se basa en flujos de efectivo descontados utilizando tasas de interés actuales en el mercado de dinero, de deudas con un riesgo de crédito y madurez similar.

JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

Con el fin de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable e información a revelar relacionada, la NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medirlo. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

Así, algunas de las políticas y revelaciones contables de Grupo SURA S.A. requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. A continuación, se presentan las definiciones realizadas para la determinación del valor razonable de los activos financieros del portafolio de inversiones de Grupo SURA S.A.:

1 Nivel 1 - precios cotizados en mercados activos

Son activos, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que esté disponible. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los proveedores de precios o de fuentes oficiales como Bancos Centrales, Bolsas de Valores y Comités de Valoración. Entre los

activos pertenecientes a la Jerarquía 1 se encuentran títulos del portafolio renta fija local que reportan un precio.

¶ **Nivel 2 – modelado con los datos de entrada observables del mercado**
Son activos, cuyas valoraciones se realizan con datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los custodios de valores del portafolio y los proveedores de precios. Para la clasificación en la jerarquía del valor razonable, se utiliza la liquidez del mercado como marco de referencia. Así, los títulos transados en plazas menos líquidas que los de Jerarquía 1 se clasifican como de Jerarquía 2, entre ellos se encuentran algunos títulos de renta fija local e internacional que valoran por margen, las notas estructuradas, los fondos de capital privado, y algunas titularizaciones.

¶ **Nivel 3 – modelado con los datos de entrada no observables**
Son activos, cuyas valoraciones están basadas en datos no-observables importantes para el activo o pasivo. Para el nivel 3, será Gruposura S.A. quien se encargará de definir las variables y aplicar la metodología.

- **Tasa Interna de Retorno (TIR):** es una metodología de valoración exponencial que permite descontar los flujos de caja futuros mediante la tasa que se negoció en el momento de la compra.
- **Costo Atribuido:** es un valor que refleja el neto entre los costos y las provisiones de las acciones de baja bursatilidad que se tienen en las filiales. Se usa debido a que, para las acciones que no tengan ninguna liquidez, este refleja el valor del balance inicial con la mejor información conocida hasta ese momento.

PASIVOS FINANCIEROS CUYO VALOR RAZONABLE SE APROXIMA AL VALOR EN LIBROS

En el caso de aquellas obligaciones que tengan un vencimiento a corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Las cuentas por pagar a largo plazo normalmente tienen vencimientos de entre uno y dos años. Esto hace que los respectivos valores en libros sean aproximaciones razonables de sus valores razonables.

Para los préstamos con tasas de interés variable, el valor en libros corresponde a una aproximación de su valor razonable. En cuanto a los préstamos con tasas de interés fijo, la tasa de interés de mercado para préstamos similares

no difiere de manera significativa, por lo tanto, el valor en libros corresponde a una aproximación razonable de su valor razonable.

A continuación se detallan los saldos de los activos y pasivos financieros que Grupo SURA posee al 31 de diciembre de 2017 y diciembre de 2016.

8.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de los activos financieros de Grupo SURA es el siguiente:

Diciembre 2017

CORRIENTE	NOTA	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	RESULTADO		EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	TOTAL
			ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	PATRIMONIO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	-	-	-	69,298	69,298
Cuentas por cobrar		19,824	-	-	-	19,824
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8.1.1	39,450	-	-	-	39,450
Otros activos financieros	8.1.2	-	16,409	-	-	16,409
Total activos financieros corrientes		59,274	16,409	-	69,298	144,981
NO CORRIENTE	NOTA	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	RESULTADO		EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	TOTAL
			ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	PATRIMONIO		
Inversiones	8.1.3	-	-	17,664	-	17,664
Otros activos financieros	8.1.2	-	60,265	-	-	60,265
Total activos financieros no corrientes		-	60,265	17,664	-	77,929
Total activos financieros		59,274	76,674	17,664	69,298	222,910

Diciembre 2016

CORRIENTE	NOTA	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	RESULTADO		EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	TOTAL
			ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	PATRIMONIO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	-	-	-	451,443	451,443
Cuentas por cobrar		767	-	-	-	767
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8.1.1	99,899	-	-	-	99,899
Otros activos financieros	8.1.2	-	38,363	-	-	38,363
Total activos financieros corrientes		100,666	38,363	-	451,443	590,472

NO CORRIENTE	NOTA	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
Inversiones	8.1.3	-	-	23,091	23,091
Otros activos financieros	8.1.2	-	85,163	-	85,163
Total activos financieros no corrientes		-	85,163	23,091	108,254
Total activos financieros		100,666	123,526	23,091	698,726

VENCIMIENTOS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Los vencimientos de los activos financieros se detallan a continuación:

DICIEMBRE 2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Efectivo	69,298	-	-	-	69,298
Cuentas por cobrar	19,824	-	-	-	19,824
Cuentas por cobrar partes relacionadas	39,450	-	-	-	39,450
Inversiones	-	-	-	17,664	17,664
Otros activos financieros	16,409	60,265	-	-	76,674
Total	144,981	60,265	-	17,664	222,910

DICIEMBRE 2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Efectivo	451,443	-	-	-	451,443
Cuentas por cobrar	767	-	-	-	767
Cuentas por cobrar partes relacionadas	99,899	-	-	-	99,899
Inversiones	-	-	-	23,091	23,091
Otros activos financieros	38,363	37,956	46,726	481	123,526
Total	590,472	37,956	46,726	23,572	698,726

JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

La clasificación de los activos financieros, de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, es la siguiente:

	NIVEL 1	NIVEL 2	TOTAL
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	17,664	-	17,664
Otros activos financieros	-	76,674	76,674
Total activo financiero diciembre 2017	17,664	76,674	94,338

	NIVEL 1	NIVEL 2	TOTAL
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	23,091	-	23,091
Otros activos financieros	-	123,526	123,526
Total activo financiero diciembre 2016	23,091	123,526	146,617

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	87,117	185,302	21,512	221,228	515,159
Adiciones	1,567,085	-	-	964,399	2,531,484
Valoración de activos financieros	-	(3,466)	1,579	-	(1,887)
Vencimientos de activos financieros	-	(58,310)	-	-	(58,310)
Bajas	(1,553,536)	-	-	(734,184)	(2,287,720)
Al 31 de diciembre de 2016	100,666	123,526	23,091	451,443	698,726
Adiciones	886,908	-	-	1,176,784	2,063,692
Valoración de activos financieros	(49)	1,731	(5,427)	-	(3,745)
Vencimientos de activos financieros	-	(48,583)	-	-	(48,583)
Bajas	(928,251)	-	-	(1,558,929)	(2,487,180)
Al 31 de diciembre de 2017	59,274	76,674	17,664	69,298	222,910

8.1.1. Cuentas por cobrar partes relacionadas

Corresponden a dividendos pendientes por cobrar a las compañías asociadas y cuentas corrientes entre compañías subsidiarias las cuales se detallan a continuación:

	DIC 2017	DIC 2016
Bancolombia S.A.	-	52,063
Inversiones Argos S.A.	17,789	16,469
Grupo Nutresa S.A.	21,601	20,145
Total dividendos por cobrar asociadas	39,390	88,677
Suramericana S.A.	-	90
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá ¹	-	11,073
Grupo SURA Finance ¹	60	59
Total dividendos por cobrar subsidiarias	60	11,222
Total cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	39,450	99,899

¹ Estos valores corresponden a una cuenta por cobrar a Grupo SURA Finance y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá para adquisición de acciones.

8.1.2. Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros se relaciona a continuación:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Swaps	29,071	13,512
Swaps de tasa de interés	5,458	-
Opciones de tasa de cambio	42,145	99,850
Forwards de tasa de cambio	-	10,164
Total activos por operaciones derivadas	76,674	123,526

8.1.3. Inversiones

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio se incluye a continuación:

	DICIEMBRE 2017			DICIEMBRE 2016		
	# ACCIONES	% PART.	VALOR RAZONABLE	# ACCIONES	% PART.	VALOR RAZONABLE
Fogansa S.A.	176,000	0.29%	-	176,000	0.29%	-
Enka S.A.	1,973,612,701	16.76%	17,664	1,973,612,701	16.76%	23,091
Totales			17,664			23,091

8.2. Pasivos financieros

A continuación, se relacionan los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar de Grupo SURA:

	NOTA	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.2.2	1,664,427	1,727,010
Otros pasivos financieros	8.2.1	1,098,149	1,262,999
Derivados	8.2.1	118,830	48,690
Títulos emitidos	14	1,779,793	986,781
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8.2.3	14,687	36,642
		4,675,886	4,062,122

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

Diciembre de 2017

CORRIENTE	PASIVO FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVO FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	3,990	3,990
Derivados (*)	-	687	-	687
Cuentas por pagar	14,687	-	-	14,687
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,664,427	-	-	1,664,427
Otros pasivos financieros (*)	298,974	-	-	298,974
Total pasivos corrientes	1,978,088	687	3,990	1,982,765
NO CORRIENTE	PASIVO FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVO FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	10,780	10,780
Derivados (*)	-	118,143	-	118,143
Títulos emitidos	1,779,793	-	-	1,779,793
Otros pasivos financieros (*)	715,444	68,961	-	784,405
Total pasivos no corrientes	2,495,237	187,104	10,780	2,693,121
Total pasivos financieros	4,473,325	187,791	14,770	4,675,886

Diciembre de 2016

CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	3,990	3,990
Derivados (*)	-	21,163	-	21,163
Cuentas por pagar	36,644	-	-	36,644
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,727,010	-	-	1,727,010
Otros pasivos financieros (*)	1,247,713	-	-	1,247,713
Total pasivos corrientes	3,011,367	21,163	3,990	3,036,520
NO CORRIENTE	PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Arrendamientos (*)	-	-	11,295	11,295
Derivados (*)	-	27,527	-	27,527
Títulos emitidos	986,781	-	-	986,781
Total pasivos no corrientes	986,781	27,527	11,295	1,025,603
Total pasivos financieros	3,998,148	48,690	15,285	4,062,123

Vencimiento de pasivos financieros

Los vencimientos de los pasivos financieros se detallan a continuación:

2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos ⁽¹⁾	3,990	-	10,780	14,770
Derivados ⁽¹⁾	687	21,298	96,845	118,830
Otras cuentas por pagar	1,679,114	-	-	1,679,114
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	367,934	715,444	-	1,083,378
Bonos y títulos	-	399,512	1,380,281	1,779,793
Total	2,051,725	1,136,254	1,487,906	4,675,886
2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos ⁽¹⁾	3,990	-	11,296	15,286
Derivados ⁽¹⁾	21,163	9,681	17,846	48,690
Otras cuentas por pagar	1,763,652	-	-	1,763,652
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	1,247,713	-	-	1,247,713
Bonos y títulos	-	101,003	885,778	986,781
Total	3,036,518	110,684	914,920	4,062,122

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

Jerarquía del Valor razonable

A continuación se indica la jerarquía para los pasivos medidos a valor razonable:

	NIVEL 2
Derivados financieros	118,830
Total pasivo financiero Diciembre 2017	118,830
	NIVEL 2
Derivados financieros	48,690
Total pasivo financiero Diciembre 2016	48,690

Movimiento de pasivos financieros

	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	PASIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	ARRENDAMIENTOS	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	4,103,354	11,345	-	4,114,699
Adiciones	3,336,512	-	15,314	3,351,826
Valoración de pasivos financieros	(121,804)	37,345	376	(84,083)
Pagos	(3,319,916)	-	(404)	(3,320,320)
Al 31 de diciembre de 2016	3,998,146	48,690	15,286	4,062,122
Adiciones	2,638,351	11,892	-	2,436,129
Valoración de pasivos financieros	239,867	50,347	946	517,267
Pagos	(2,334,079)	7,901	(1,461)	(2,339,632)
Al 31 de diciembre de 2017	4,542,285	118,830	14,771	4,675,886

8.2.1. Otros pasivos financieros

Corresponde a obligaciones financieras de corto y largo plazo, opciones y swaps, los cuales se detallan a continuación para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2016:

ENTIDAD	MONEDA	TASA	PLAZO (DÍAS)	2017	2016
BBVA España	USD	Libor + 1.25% /1.5%	1,006	298,974	300,280
Bancolombia Panamá	USD	Libor + 1.47%	641	-	246,433
Citigroup Global Market	USD	Libor + 0.45%	386	-	220,977
Banco Davivienda S.A.	USD	Libor + 1.50%	641	-	136,237
Banco de Bogotá	COP	IBR+2.40%	730	287,705	289,664
Citigroup Global Market	USD	Libor + 0.45%	385	-	54,122
Bancolombia S.A.	COP	IBR + 2.18%	1,080	200,343	-
Bancolombia S.A.	COP	IBR + 2.24%	1,080	227,396	-
Subtotal obligaciones financieras				1,014,418	1,247,713
Operaciones repo				68,960	-
Leasing financiero (Arrendamiento)	COP	7.89%	5,478	14,770	15,286
Subtotal otros pasivos financieros				1,098,149	1,262,999
Derivados ⁽¹⁾				118,830	48,690
Total otros pasivos financieros				1,216,979	1,311,689

(1) A continuación el detalle de los derivados:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Swaps de tasa de cambio	105,002	27,562
Swaps de tasa de interés	-	2,388
Opciones de tasa de cambio	13,828	18,740
Total activos por operaciones derivadas	118,830	48,690

8.2.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corresponde al pago de dividendos por acciones de corto plazo decretado en la asamblea de accionistas del 31 de marzo de 2017 y a cuentas por pagar a subsidiarias:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Acciones ordinarias	1,343	54,773
Acciones preferenciales	6	12,122
Sub- total	1,349	66,895
Cuentas por pagar subsidiarias corrientes (Detalle Nota 26)	1,663,077	1,660,115
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,664,427	1,727,010

8.2.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar corrientes comerciales se indica a continuación:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Proveedores	1,778	643
Cuentas por pagar compra de inversiones	10,296	33,634
Otros	2,613	2,365
Total cuentas por pagar comerciales	14,687	36,642

NOTA 9. IMPUESTOS

Los siguientes son los impuestos reconocidos en el estado de situación financiera:

	NOTA	DIC 2017	DIC 2016
Activo por impuesto corriente	9.1	-	-
Activo por impuesto diferido	9.2	-	-
Pasivo por impuesto corriente	9.1	33,338	62,103
Pasivo por impuesto diferido	9.2	39,554	66,281

9.1. Impuesto a las ganancias corriente

a. Impuesto corriente reconocido en el estado de situación financiera

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		
Impuesto de Renta y complementarios ^f	31,353	55,992
Impuestos locales	1,947	6,040
Impuesto a las ventas por pagar	38	71
	33,338	62,103

b. Impuesto reconocido en el resultado del período

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Gasto por impuesto corriente	(7,638)	(77,844)
Gasto por Impuesto diferido		
Constitución /reversión de diferencias temporarias	26,132	16,304
Efectos de cambios de tasas		
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	18,494	(61,538)

c. Conciliación de la tasa impositiva efectiva.

La conciliación de la tasa efectiva de tributación del Grupo aplicable por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, es la siguiente

	DICIEMBRE 2017		DICIEMBRE 2016	
	TASA	SALDO	TASA	SALDO
Utilidad antes de impuesto		736,591		897,019
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local	40%	(294,637)	40%	(358,808)
EFFECTO FISCAL DE:				
Gastos no deducibles	(13%)	(98,836)	(6%)	(53,906)
Dividendos gravados	(6%)	(44,033)	(8%)	(70,247)
Ajustes en cambio de tarifa	(1%)	(4,596)	0%	(1,826)
Pérdidas fiscales	(12%)	(86,314)	(5%)	(44,566)
Ingresos no gravados	40%	291,485	30%	267,470
Dividendos no gravados	29%	210,672	24%	219,463
Reintegro de ejercicios anteriores	6%	44,752	0%	-
Otros	0%	-	(2%)	(19,118)
Impuesto a las ganancias (ingreso/gasto)	(3%)	18,494	7%	(61,538)

La tasa efectiva de impuestos para la compañía fue de (3%) para el año 2017 7% en 2016, esta variación corresponde principalmente a reintegro de provisiones de impuesto de renta de años anteriores.

d. Conciliación entre la ganancia y la renta gravable

La siguiente es la conciliación entre la ganancia y la renta gravable estimada por los años terminados al 31 de diciembre:

A) UTILIDAD Y RENTA GRAVABLE:			
	2017	2016	
	RENTA	RENTA	CREE
Ganancia, antes de impuestos	736,591	897,019	897,019
Diferencia contable - Fiscal	(282,301)	(258,272)	(258,272)
Método participación-dividendos	(370,271)	(362,046)	(362,046)
Valoración Derivados	50,165	(121,503)	(121,503)
Intereses	38,635	19,457	19,457
Utilidad en venta de Inversiones	-	204,151	204,151
Otros	(829)	1,669	1,669
Ganancia Fiscal, antes de impuesto	454,291	638,747	638,747
Más:	382,759	211,781	211,781
Provisiones no deducibles que constituyen diferencia temporal	3,470	8,619	8,619
Otros Ingresos fiscales	1,184	-	-
Impuestos no deducibles de vehículos	1,361	28	28
Dividendos de inversiones permanentes de controlantes	110,083	-	-
Gravamen movimientos financieros	514	1,238	1,238
Otros gastos no deducibles	212,641	118,914	118,914
Pérdida en método de participación	-	-	-
Gastos diversos	53,507	82,983	82,983
Menos:	921,911	767,335	767,335
Pago impuesto industria y comercio	4,598	4,167	4,167
Utilidad en venta de inversiones	-	85,901	85,901
Otros ingresos no fiscales	-	86,588	86,588
Dividendos y participaciones no gravados	917,313	590,679	590,679
Renta líquida gravable	(84,862)	83,194	83,194
Renta Presuntiva	134,049	194,609	194,609
RENTA:			
Renta líquida gravable	134,049	194,609	
Impuesto a la tasa nominal 40%	53,619	48,652	
Ganancia Ocasional	21	-	
Descuento tributario	(1,250)	-	
CREE:			
Renta líquida gravable	-	194,609	
Impuesto a la tasa nominal	-	29,191	
Total impuesto de renta - ganancia ocasional y CREE	52,390	77,844	
(-) Ajuste de años anteriores	44,752	-	
Total Neto de Impuesto renta	7,638	77,844	

e. Pérdidas fiscales

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria reajustados fiscalmente:

PÉRDIDAS FISCALES		2017	2016
GENERADAS EN			
	2008	-	519
	2009	-	364
	2010	2	73,302
	2011	120,131	582,730
	2015	82,832	82,832
Total		202,965	739,747
EXCESOS FISCALES			
	2011	-	31,923
	2012	-	56,764
	2013	-	52,688
	2014	27	35
	2015	11,921	-
	2016	91,290	-
Total		103,238	141,410
Total pérdidas y excesos		306,203	881,157

Al 31 de diciembre de 2017, no existen activo por impuesto diferido reconocidos relacionados con las pérdidas fiscales, debido a que la compañía no tributa sobre renta líquida por lo cual no se reconoce un activo.

f. Movimiento del impuesto corriente

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de diciembre de 2017 y diciembre 2016:

Saldo impuesto de renta al 31 de diciembre de 2015	38,580
Declaración de renta y CREE año 2015	(4,402)
Provisión	77,844
Retenciones y anticipos	(56,030)
Saldo impuesto de renta al 31 de diciembre de 2016	55,992
Provisión	24,811
Pago declaración de renta año 2016	(49,450)
Saldo impuesto de renta a 31 de diciembre 2017	31,353

Las declaraciones de renta del año 2016 y 2015 quedarán en firme según la regla general de 2 años.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias será de 3 años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Respecto de las declaraciones de precios de transferencia, el término de su firmeza será de 6 años.

Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza será de 3 años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

El impuesto a la riqueza pagado por la compañía en 2017 fue de \$1,334 y en el año 2016 el valor del impuesto a la riqueza pagado fue \$ 3,345.

9.2. IMPUESTO DIFERIDO

g. Movimiento y saldos de impuestos diferidos

El activo/pasivo neto por el impuesto a las ganancias diferidos se compone de los siguientes conceptos:

IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	DIC 2017	RECONOCIDOS RESULTADOS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	DIC 2016	RECONOCIDOS RESULTADOS	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO	DIC 2015
Derivados Forward, Swap y opciones	(21,943)	(38,421)	-	16,478	(28,813)	-	(45,291)
Dividendos inversiones en subsidiarias	66,928	8,515	-	58,413	(16,753)	-	(75,166)
Beneficios a empleados- Bono por retiro y banco de bonos	(10,946)	1,699	(596)	(12,049)	2,313	(434)	13,928
Pasivos financieros	467	2,901	-	(2,434)	(6,591)	-	(4,157)
Pérdidas fiscales	-	-	-	-	27,528	-	27,528
Propiedades y equipos	5,048	(825)	-	5,873	6,011	-	138
	39,554	(26,131)	(596)	66,281	(16,305)	(434)	(83,020)

9.3. ASUNTOS TRIBUTARIOS EN COLOMBIA

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

Impuesto a la riqueza

En la Ley se prevé este impuesto con un carácter temporal, por los años gravables 2015, 2016 y 2017 (para las personas naturales hasta el año 2018). El impuesto se causará de manera anual en el estado de resultados.

El impuesto debe ser pagado por:

- Personas jurídicas, sociedades de hecho, y personas naturales y sucesiones ilíquidas, contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarias.
- Sociedades y entidades extranjeras, respecto de su riqueza poseída en el país, con independencia de si son o no contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios.
- Inversionistas de capital del exterior de portafolio.

El gravamen sólo tendrá lugar si a 1 de enero de 2015, el sujeto pasivo posee un patrimonio líquido igual o superior a COP \$1.000.

La base gravable se calcula tomando el patrimonio bruto poseído a 1º de enero de 2015, 1º de enero de 2016 y 1º de enero de 2017 (1 de enero de 2018 para personas naturales) se restan las deudas que el contribuyente tenga en estas mismas fechas.

Es importante tener en cuenta los siguientes aspectos para determinar la base gravable:

Para todos los sujetos pasivos:

Se excluye (entre otros) el valor patrimonial de acciones cuotas o partes de interés en sociedades nacionales poseídas directamente o a través de fiducias mercantiles o fondos de inversión colectiva, fondos de pensiones voluntarias, seguros de pensiones voluntarias o seguros de vida individual.

La Ley establece para la base gravable del impuesto un límite inferior y superior así:

LÍMITE SUPERIOR (TOPE)	LÍMITE INFERIOR (PISO)
Si el patrimonio líquido sujeto a imposición de los años 2016 y 2017 (2018 para personas naturales) es superior al del 2015: La base gravable para cualquiera de dichos años será la menor entre: (i) la base del año 2015 incrementada en 25% de la inflación para el año inmediatamente anterior al declarado y (ii) la base gravable determinada en el año en que se declara.	Si el patrimonio líquido sujeto a imposición de los años 2016, 2017 (2018 para personas naturales), es inferior al del 2015: La base gravable para cualquiera de dichos años será la mayor entre: (i) la base gravable del 2015 disminuida 25% de la inflación para el año inmediatamente anterior al declarado y (ii) la base gravable determinada en el año en que se declara.

Las tarifas del impuesto para personas jurídicas residentes y no residentes son:

LÍMITE INFERIOR	LÍMITE SUPERIOR	TARIFA 2015	TARIFA 2016	TARIFA 2017
>0	<2.000	(Base gravable)* 0,20%	(Base gravable)* 0,15%	(Base gravable)*0,05%
>=2.000	<3.000	(Base gravable- 2.000) *0,35% + 4	(Base gravable- 2.000)*0,25% + 3	(Base gravable- 2.000) *0,10% + 1
>=3.000	<5.000	(Base gravable- 3.000) *0,75% + 7.5	(Base gravable- 3.000) *0,50% + 5.5	(Base gravable- 3.000) *0,20% + 2
>=5.000	En adelante	(Base gravable- 5.000) *1,15% + 22.5	(Base gravable- 5.000) *1,00% + 15.5	(Base gravable- 5.000) *0,40% + 6

El impuesto a la riqueza no es deducible del impuesto sobre la renta y complementarios ni CREE, y su valor no podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos.

Cambio en Tarifas del Impuesto Sobre la Renta

A partir de 2013 se creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE). Este impuesto se calculó hasta el 31 de diciembre de 2016 con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales a una tarifa del 9%. La ley 1739 de 2014 estableció una sobretasa al impuesto a la renta CREE progresiva y temporal desde el año 2015 empezando con 5% y para 2016 el 6%, aplicable a bases gravables de \$800 millones en adelante.

La ley 1819 de 2016 eliminó el impuesto CREE y la sobretasa al impuesto CREE para los años 2017 y 2018 y a su vez incrementó la tarifa general del impuesto a la renta al 34% para 2017 y 33% para los años siguientes creando una sobre tasa al impuesto de renta y complementarios del 6% y 4% para los años gravables 2017 y 2018, respectivamente, aplicable esta última a bases gravables de \$800 millones en adelante.

Impuesto a los Dividendos

Sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, aplicará a las sociedades y entidades extranjeras el nuevo impuesto a los dividendos.

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la renta tendrá una tarifa del 35%. En este escenario, el impuesto a los dividendos del 5% aplicará sobre el monto de la distribución gravada, una vez el mismo se haya disminuido con el impuesto sobre la renta a la tarifa del 35%.

Para personas naturales residentes fiscales en Colombia, el impuesto a los dividendos tendrá una tarifa máxima del 10% que recaerá sobre los dividendos no gravados y del 35% respecto de los dividendos distribuidos como gravados.

Renta Presuntiva

La renta líquida del contribuyente no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido, en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2017 será el 3.5%.

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria incurridos se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Precios de Transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2017. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2018. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2017.

Impuesto Sobre las Ventas

A partir del año gravable 2017, la tarifa general del impuesto sobre las ventas es del diecinueve por ciento (19%) y una tarifa diferencial del 5%, para algunos bienes y servicios de conformidad con el artículo 184 y 185 de la ley 1819 de 2016.

A partir del año gravable 2017, el hecho generador del IVA se amplió a la venta de bienes en general, la venta o concesión de intangibles relacionados con la propiedad industrial y, a la prestación de servicios en Colombia, o desde el exterior, salvo exclusiones expresas de la norma, de conformidad con el artículo 173 de la ley 1819 de 2016.

A partir del año gravable 2017, los periodos de declaraciones y pagos de IVA serán bimestral y cuatrimestralmente, de conformidad con el artículo 600 de la ley 1819 de 2016.

La ley 1819 en su artículo 194 señaló que los periodos para solicitar descuentos, será de tres periodos bimestrales inmediatamente siguientes al periodo de su causación.

NOTA 10. PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación, se presenta un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	2017	2016
Terrenos	-	2,683
Construcciones en curso	7,672	5,796
Construcciones y edificaciones	15,390	28,862
Equipo de oficina	2,368	2,272
Equipo de computación y comunicación	395	476
Autos camionetas y camperos	1,849	1,618
Depreciación Acumulada	(1,690)	(1,531)
Total propiedades y equipo	25,984	40,176

El detalle de los movimientos de la propiedad y equipo de Grupo SURA es el siguiente:

	2017	OFICINAS Y PARQUEADEROS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPO INFORMÁTICO	CONSTRUCCIONES EN CURSO	TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO
	TERRENOS							
Costo a 1 de enero 2017	2,683	13,472	15,390	1,618	2,272	475	5,796	41,706
Adiciones	-	-	-	425	468	167	1,876	2,937
Disposiciones (-)	(2,683)	(13,472)	-	(193)	(372)	(247)	-	(16,968)
Costo en libros a 31 de diciembre 2017	-	-	15,390	1,850	2,368	395	7,672	27,675
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR								
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2017	-	(538)	-	(494)	(241)	(258)	-	(1,531)
Depreciación del período	-	(34)	(641)	(115)	(311)	(76)	-	(1,177)
Venta de propiedad y equipo	-	572	-	46	195	199	-	1,012
Otros cambios	-	-	-	-	-	6	-	6
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2017	-	-	(641)	(563)	(357)	(129)	-	(1,690)
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2017	-	-	14,749	1,287	2,011	266	7,672	25,984
	2016	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	EQUIPOS DE OFICINA	EQUIPO INFORMÁTICO	CONSTRUCCIONES EN CURSO	TOTAL PROPIEDAD Y EQUIPO	
	TERRENOS							
Costo a 1 de enero 2016	2,696	13,538	1,381	585	377	-	18,578	
Adiciones	-	15,324	237	1,687	98	5,796	23,142	
Disposiciones (-)	(13)	-	-	-	-	-	(13)	
Costo en libros a 31 de diciembre 2016	2,683	28,862	1,618	2,272	475	5,796	41,707	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DE VALOR								
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 1 de enero de 2016	-	(405)	(382)	(159)	(180)	-	(1,126)	
Depreciación del período	-	(135)	(112)	(82)	(78)	-	(407)	
Otros cambios	-	2	-	-	-	-	2	
Depreciación acumulada y deterioro de valor a 31 de diciembre de 2016	-	(538)	(494)	(241)	(258)	-	(1,531)	
Propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2016	2,683	28,324	1,124	2,031	217	5,796	40,176	

No existe ninguna restricción relacionada con la propiedad y equipo.

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

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

NOTA 11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

11.1 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Información general de las Inversiones en asociadas

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

INVERSIÓN	ACTIVIDAD ECONÓMICA	DIC 2017			DIC 2016		
		% PARTI-CIPACIÓN	% DERECHO A VOTO	# ACCIONES	% PARTI-CIPACIÓN	% DERECHO A VOTO	# ACCIONES
Bancolombia S.A. (*)	Banca universal	24.38%	46.01%	234,486,286	24.38%	46.01%	234,486,286
Grupo Argos S.A. (*)	Cemento, energía, inmobiliario y puertos	26.78%	35.56%	229,534,810	26.78%	35.56%	229,534,810
Grupo Nutresa S.A.	Alimentos y procesados	35.17%	35.17%	161,807,155	35.17%	35.17%	161,807,155

(*) Derecho a voto: El porcentaje con derecho a voto a diciembre de 2017 y diciembre de 2016 de Bancolombia S.A. y Grupo Argos S.A. es de 46,11% y 35.56% respectivamente, lo anterior teniendo en cuenta la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto emitidas por esta asociada.

Saldo de la inversión

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016:

INVERSIÓN	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bancolombia S.A.	5,592,906	5,592,906
Grupo Argos S.A.	4,515,121	4,515,121
Grupo Nutresa S.A.	4,287,391	4,287,391
Total	14,395,418	14,395,418

Dividendos recibidos

Los ingresos por dividendos provienen de los siguientes emisores (ver nota 12):

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bancolombia S.A.	222,856	214,286
Grupo Argos S.A.	71,156	65,876
Grupo Nutresa S.A.	86,405	80,580
Otros	231	-
	380,648	360,742

Información financiera de las asociadas

Los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías asociadas incluidas en los estados financieros del período al 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016 son los siguientes:

DICIEMBRE 2017	UBICACIÓN	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	INGRESOS	UTILIDAD	OTRO RESULTADO INTEGRAL	RESULTADO INTEGRAL
Bancolombia S.A.	Colombia	203,908,211	-	179,478,661	-	24,429,550	11,220,216	2,475,827	470,110	2,945,937
Grupo Argos S.A.	Colombia	6,750,119	40,817,829	7,107,746	16,153,054	24,307,148	14,573,579	906,583	330,935	1,237,518
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,685,577	11,623,900	1,954,961	3,404,335	8,950,181	8,695,604	424,340	396,661	821,001
DICIEMBRE 2016	UBICACIÓN	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	INGRESOS	UTILIDAD	OTRO RESULTADO INTEGRAL	RESULTADO INTEGRAL
Bancolombia S.A.	Colombia	196,261,044	-	173,784,064	-	22,476,980	10,947,332	2,775,709	(136,965)	2,638,744
Grupo Argos S.A.	Colombia	6,251,592	38,497,982	7,211,119	13,903,859	23,634,596	14,552,884	1,132,002	(104,865)	1,027,137
Grupo Nutresa S.A.	Colombia	2,559,775	11,139,779	2,113,963	3,200,631	8,384,960	8,676,640	399,691	177,017	576,708

Las inversiones en asociadas de Grupo SURA cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia y presentan alta liquidez; el valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016 en el mercado bursátil es como se relaciona a continuación:

ASOCIADA	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bancolombia S.A.	7,029,899	5,913,744
Inversiones Argos S.A.	4,792,687	4,425,431
Grupo Nutresa S.A.	4,501,475	4,028,998

Movimiento de las inversiones en asociadas

	BANCOLOMBIA S.A.	GRUPO ARGOS S.A.	GRUPO NUTRESA S.A.	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	6,069,661	4,524,545	4,305,353	14,899,559
Adiciones	234	-	-	234
Bajas	(476,989)	(9,424)	(17,962)	(504,375)
Al 31 de diciembre de 2016	5,592,906	4,515,121	4,287,391	14,395,418
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Al 30 diciembre de 2017	5,592,906	4,515,121	4,287,391	14,395,418

Restricciones

Grupo SURA no tiene ninguna restricción en sus inversiones en asociadas, y se realizaron análisis de deterioro sin identificar asuntos que impliquen ajustes.

11.2. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Información general de las Inversiones en subsidiarias

A continuación se detallan las entidades en las cuales Grupo SURA posee control directo a 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016:

PORCENTAJE DE PROPIEDAD					
COMPAÑÍA	PAÍS	ACTIVIDAD ECONÓMICA	DICIEMBRE DE 2017	DICIEMBRE 2016	FECHA DE CREACIÓN
SURA Asset Management S.A.	Colombia	Inversionista	83.58%	78.71%	15/09/2011
ARUS Holding S.A.S.	Colombia	Inversiones	100%	100%	11/07/2012
ARUS S.A.	Colombia	Tecnología	100%	100%	16/08/1988
Enlace Operativo S.A.	Colombia	Servicios	100%	100%	31/05/2006
Inversiones y Construcciones Estratégicas	Colombia	Inversiones	100%	100%	30/08/2007
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Panamá	Inversiones	100%	100%	29/04/1998
Grupo SURA Finance S.A.	Islas Caimán	Cualquier actividad lícita en Islas Caimán	100%	100%	18/03/2011
Suramericana S.A.	Colombia	Inversiones	81.13%	81.13%	25/05/1999

Saldo de la inversión

El siguiente es el detalle del saldo de las inversiones en subsidiarias por el método de participación a 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016:

COMPAÑÍA	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
SURA Asset Management S.A.	9,256,905	7,422,995
Suramericana S.A.	3,641,569	3,270,962
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	149,622	136,007
ARUS Holding S.A.S.	66,822	57,412
ARUS S.A.	3,451	3,169
Enlace Operativo S.A.	879	691
Total	13,119,248	10,891,236

Activos, pasivos, patrimonios y resultados de las subsidiarias

Los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías subsidiarias incluidas en los estados financieros del período de 31 de diciembre de 2017 y a diciembre de 2016 son los siguientes:

DICIEMBRE 2017	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD	OTRO RESULTADO INTEGRAL
SURA Asset Management S.A.	25,550,403	16,256,072	9,294,331	614,352	675,335
ARUS Holding S.A.S.	69,369	4	69,366	7,768	-
ARUS S.A.	84,104	53,073	31,031	5,204	-
Enlace Operativo S.A.	20,293	4,967	15,325	3,281	-
Inversiones y construcciones Estratégicas	155,106	5,484	149,622	10,226	3,388

DICIEMBRE 2017	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD	OTRO RESULTADO INTEGRAL
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	972,795	923,067	49,727	(25,762)	(567)
Grupo SURA Finance S.A.	2,502,571	2,531,229	(28,658)	(3,217)	107
Suramericana S.A.	25,561,806	21,060,848	4,500,958	505,269	169,515

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

DICIEMBRE 2016	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD	OTRO RESULTADO INTEGRAL
SURA Asset Management S.A. ⁽¹⁾	26,686,473	18,188,530	8,497,942	593,436	(407,463)
ARUS Holding S.A.S.	59,606	8	59,597	5,277	-
ARUS S.A.	64,910	39,083	25,827	3,818	-
Enlace Operativo S.A.	15,841	3,797	12,044	2,861	-
Inversiones y construcciones Estratégicas	139,985	3,977	136,008	12,994	(654)
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	940,996	890,453	50,543	(48,645)	(2,826)
Grupo SURA Finance S.A.	2,516,711	2,542,259	(25,548)	(5,411)	1,092
Suramericana S.A. ⁽¹⁾	22,337,853	18,293,629	4,044,224	399,694	(17,265)

*Cifras tomadas de los Estados Financieros Consolidados

Método de participación de las subsidiarias

El siguiente es el detalle de la utilidad o pérdida por método de participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

SUBSIDIARIA	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
SURA Asset Management S.A.	469,786	424,882
Suramericana S.A.	409,920	324,268
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	12,267	(13,421)
Inversiones y construcciones Estratégicas	10,227	12,994
ARUS Holding S.A.S.	7,483	5,084
ARUS S.A.	282	207
Enlace Operativo S.A.	188	163
Grupo SURA Finance S.A.	(3,217)	(5,410)
Total	906,936	748,767

Movimiento de las inversiones en subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

	ACTIVO	PASIVO	ESTADO DE RESULTADO	OTROS RESULTADO INTEGRAL
Saldo inicial 01 de enero 2016	8,445,212	(247,996)	573,993	1,033,059
Compras ¹	2,840,205	25,167	-	-
Reintegro de prima	(161,091)	-	-	-
Dividendos	(433,271)	-	-	-
Variación Patrimonial	(567,418)	8,460	-	(558,956)
Ingresos/gasto por método de participación	767,599	(18,832)	748,767	-
Usufructo Panamá	-	(33,057)	-	-
Saldo Final 31 de diciembre 2016	10,891,236	(266,258)	906,936	474,103
Compras ¹	1,080,983	25,514	-	-
Reintegro de prima	-	-	-	-
Dividendos	(437,225)	(29,759)	-	-
Variación Patrimonial	686,368	59,888	-	746,256
Ingresos/gasto por método de participación	897,886	9,050	906,936	-
Usufructo Panamá	-	-	-	-
Saldo Final 31 de diciembre 2017	13,119,248	(201,565)	906,936	1,220,359

¹ El 1 de marzo de 2016 se formalizó la adquisición de las acciones que General Atlantic Coöperatief U.A. poseía en SURA Asset Management S.A. por un valor de \$1,758,647 millones quedando Grupo SURA con una participación total del 78.71% en esta compañía.

El 12 de diciembre de 2016 se realizó una suscripción de 25,428 acciones de Suramericana S.A. por un valor de \$1,081,558 millones quedando con la misma participación en esta compañía.

² El 04 de abril de 2017 se realizó la compra de 127.464 acciones de IFC de SURA Asset Management S.A. por un valor de \$1.079.056 millones aumentando la participación en esta compañía en 4.8717%.

El 31 de mayo de 2017, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó que su filial SURA Asset Management S.A. y su subsidiaria SURA Asset Management Perú S.A. (conjuntamente "SURA AM") han suscrito un contrato de compraventa para la enajenación del 100% de las acciones que directa e indirectamente poseen en las compañías peruanas Seguros SURA S.A. (Seguros SURA Perú) -cuyo negocio es principalmente rentas vitalicias- e Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A. (Hipotecaria SURA). El contrato, suscrito con InterCorp Financial Services Inc. e Interseguro Compañía de Seguros S.A, incluye igualmente la venta de las acciones que el Grupo Wiese posee en ambas compañías.

El 22 de diciembre de 2017 se realizó una capitalización para ARUS holding S.A.S. por \$1.927 millones por 4.377 acciones.

El 28 de diciembre de 2017 se realizó la legalización de un anticipo de \$25.513 millones para la compra de 2.850.000 acciones de Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. cada una a 3 USD, registrado a una tasa de cambio de 2.984.

Deterioro de Inversiones en Subsidiarias

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 estimara el importe recuperable del activo.

De acuerdo con la NIC 36, "Deterioro del Valor de los Activos". Las subsidiarias de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., han de considerar los siguientes hechos y circunstancias para establecer si existen o no, indicios de deterioro.

1. Pérdida en la operación o flujos de efectivo negativos en el periodo en curso, en comparación con lo presupuestado.
2. Incrementos durante el ejercicio en los tipos de interés asociado a las inversiones y a la deuda. Información: Inversiones en títulos con tasas indexadas, tasas pactadas de deuda adquirida con bancos.
3. Cambios significativos en el entorno tecnológico, definido como el riesgo asociado a pérdidas derivadas de la tecnología (hardware o software) o el uso de la misma. Información: Disminución importante en la producción asociado a la tecnología o alta exposición al riesgo de hackers.
4. Cambios significativos en el entorno legal, establecido como las pérdidas por sanciones o demandas debido al incumplimiento de normas u obligaciones contractuales.
5. Cambios significativos en el entorno regulatorio. Refiriéndose a las implicaciones negativas sobre una compañía derivada de cambios en el marco regulatorio donde ésta opera. Pueden ser: Tablas de mortalidad o impuestos como el CREE.
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.

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

Para el 31 de diciembre de 2017 y diciembre de 2016 las inversiones en las subsidiarias SURA Finance B.V., Grupo de Inversiones Suramericana Panamá y Grupo SURA Finance presentan déficit en el resultado de las compañías, dicho déficit será cubierto por Grupo de Inversiones Suramericana en una eventual liquidación de las sociedades, por lo tanto, se reconoce una provisión por dicho déficit (Nota 13).

Restricciones

Grupo SURA no tiene ninguna restricción para acceder a activos y/o liquidar pasivos.

NOTA 12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Corto Plazo	7,595	4,187
Largo Plazo	3,061	3,528
Post Empleo	24,215	24,417
	34,871	32,132

12.1. BENEFICIOS A CORTO PLAZO

Entre los beneficios corto plazo de Grupo SURA se encuentran los siguientes:

- a. Seguridad social y prestaciones obligatorias: Se devenga mensualmente de acuerdo con la normatividad legal de cada país. Los pagos se realizan de acuerdo con lo requerido por la ley.

- b. Bono de Desempeño Incentivo de Corto Plazo (ICP): Se devenga mensualmente con base a una estimación de porcentaje de cumplimiento, se paga en el mes de marzo de cada año y tienen derecho, dentro de otras consideraciones, todos los funcionarios que hayan cumplido objetivos fijados previamente y en la medida que se cumplan objetivos corporativos comunicados oportunamente.
- c. Otras prestaciones: Corresponden a beneficios como prima de vacaciones, prima extralegal de servicios y prima de navidad, que se imputan en gastos en la medida que el servicio o el beneficio es prestado.

El detalle de los beneficios a corto plazo es el siguiente:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Cesantías	124	99
Intereses sobre cesantías	14	11
Vacaciones	504	414
Prima extralegal	357	279
Bonificaciones (Corrientes)	6,596	3,384
	7,595	4,187

12.2. BENEFICIOS LARGO PLAZO

12.2.1. Detalles de los beneficios largo plazo

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

1 Prima de antigüedad

Este beneficio se paga al empleado cada quinquenio y va desde 18 hasta 44 días de salario de acuerdo con el tiempo laborado.

AÑOS DE SERVICIO	DÍAS DE SUELDO
5	18
10	29
15	34
20,25,30 y 35	44

11 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. Este sistema se encuentra enmarcado dentro de un reglamento cuyo contenido es el siguiente:

Condiciones generales: políticas generales, definición de niveles, procedimientos de gestión y gobernabilidad.

Sistema de medición - indicadores de desempeño: Es fundamental la definición de un adecuado esquema de indicadores de desempeño, de manera que sean claros, medibles y alcanzables. Estos Indicadores se definen al inicio de cada año y deben estar alineados con el direccionamiento estratégico de la Compañía, así como con las diversas actividades y competencias humanas requeridas para alcanzar los objetivos de la Compañía. Este comprende periodo de medición, esquema de evaluación, seguimiento y ajustes, definición de indicadores.

Sistema de pago: está sujeto al cumplimiento de los indicadores de desempeño y a la aprobación del comité de nombramientos y retribuciones. El esquema de remuneración se define de acuerdo con cada nivel.

A continuación, se detalla los beneficios de largo plazo

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Prima antigüedad	132	50
Banco de Bonos	2,929	3,478
	3,061	3,528

12.2.2. Conciliación de los beneficios largo plazo

El movimiento de los beneficios a empleados es el siguiente:

	BANCO DE BONOS	PRIMA DE ANTIGÜEDAD	TOTAL BENEFICIO
Valor presente de obligaciones a 01 de enero 2016	3,243	68	3,311
Nuevas mediciones	1,194	26	1,220
Costo por interés	(11)	(2)	(13)
Pagos efectuados por el plan	(948)	(33)	(981)
Disposiciones	-	(9)	(9)

	BANCO DE BONOS	PRIMA DE ANTIGÜEDAD	TOTAL BENEFICIO
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2016	3,478	50	3,528
Nuevas mediciones	-	51	51
Costos por servicios	109	18	127
Costo por interés	198	5	203
Efecto reconocido en el estado de resultados	640	21	662
Pagos efectuados por el plan	(1,496)	(15)	(1,511)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2017	2,929	130	3,061

12.2.3. Principales supuestos utilizados en el cálculo actuarial

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

	BANCO DE BONOS		PRIMA DE ANTIGÜEDAD	
	2017	2016	2017	2016
Tasa de descuento (%)	3.06%	*CeC Pesos 10 años	3.06%	*CeC Pesos 10 años
Como se determina la tasa de descuento	Infovalmer		Infovalmer	
Tasa de incremento salarial anual (%)	N/A		2018: 5.5% 2019 a 2021: 5.0% 2022 y Sig.: 4.50%	
Tasa de inflación anual (%) LP	2017: 4.0% 2018 a 2020: 3.50% 2021 y Sig.: 3.0%	3%	2017: 4.0% 2018 a 2020: 3.50% 2021 y Sig.: 3.0%	3%
Tablas de supervivencia	Tabla propia de Rotación		Tabla propia de Rotación	

*CeC: Curva Cero Cupón en pesos (TES)

12.2.4. Análisis de sensibilidad

Análisis de sensibilidad (2017) de 0.50% en la tasa de descuento, la tasa de inflación e incremento salarial:

	BANCO DE BONOS NÓMINA EMPLEADOS		PRIMA DE ANTIGÜEDAD			
	TASA DE DESCUENTO		TASA DE DESCUENTO		INCREMENTO SALARIAL	
	Incremento +0.50%	Descuento -0.50%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%	Incremento +0.5%	Descuento -0.5%
Valor actual de la obligación	2,886	2,973	(222)	510	514	(229)

12.3. Beneficios post empleo

12.3.1. Conciliación del beneficio post empleo

El beneficio post empleo corresponde a bono de retiro por pensión de los directivos de Grupo SURA.

El movimiento de los beneficios a empleados es el siguiente:

Valor presente de obligaciones a 01 de enero 2016	20,658
Intereses	1,506
Costo del servicio presente	778
Beneficio pagado	(1,178)
Pérdida actuarial por cambios en el sistema financiero	2,653
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2016	24,417
Intereses	1,401
Costo del servicio actual	754
Beneficio pagado	(4,222)
Otros costos	61
Pérdida actuarial (Nota 17)	1,804
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre 2017	24,215
Valor razonable de los activos del plan (Nota 7)	(1,502)
Valor presente neto de obligaciones a 31 de diciembre 2017	22,713

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

	2017	2016
Tasa de descuento (%)	5.51%	6.94%
Tasa de incremento salarial anual (%)	5.09%	7.9%
Tasa de inflación anual (%)	3.50%	3.50%

Para el descuento de pasivo por beneficios post empleo se tiene en cuenta la tasa cero cupón de los bonos de Colombia.

12.3.2. Análisis de sensibilidad

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

2017

Tasa de descuento

	TASA DE DESCUENTO	VALOR ACTUAL	% VARIACIÓN	COSTO SERVICIOS ACTUAL
Estudio actual	5.51%	24,215		754
Incremento en la tasa de descuento	5.57%	24,090	-0.22	751
Disminución en la tasa de descuento	5.45%	24,197	0.22	756

Tasa de inflación

	TASA DE INFLACIÓN	VALOR ACTUAL	% VARIACIÓN	COSTO SERVICIOS ACTUAL
Estudio actual	3.50%	24,215		754
Incremento en el IPC	3.54%	24,170	0.11	755
Disminución en el IPC	3.47%	24,117	-0.11	752

2016

Tasa de descuento

	TASA DE DESCUENTO	VALOR ACTUAL	% VARIACIÓN	COSTO SERVICIOS ACTUAL
Estudio actual	6.94%	24,417		768
Incremento en la tasa de descuento	7.01%	24,350	-0.23	766
Disminución en la tasa de descuento	6.87%	24,465	0.24	771

Tasa de inflación

	TASA DE INFLACIÓN	VALOR ACTUAL	% VARIACIÓN	COSTO SERVICIOS ACTUAL
Estudio actual	3.50%	24,417		768
Incremento en el IPC	3.54%	24,428	0.09	766
Disminución en el IPC	3.47%	24,386	0.24	771

12.3.3. Flujo de obligación proyectada

2017

El promedio ponderado de la duración de la obligación del bono por retiro es 2.030 años. El perfil del vencimiento de los beneficios definidos determinado de acuerdo al calendario de pagos es el siguiente:

AÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS CON DERECHO AL BENEFICIO EN EL AÑO	VALOR DEL BENEFICIO ESPERADO QUE SE CAUSA EN EL AÑO (PESOS CORRIENTES)	VALOR PRESENTE DEL BENEFICIO ESPERADO EN EL AÑO
2019	1	24,319	21,844
2035	2	18,574	7,073

2016

El promedio ponderado de la duración de la obligación del bono por retiro es 2.024 años. El perfil del vencimiento de los beneficios definidos determinado de acuerdo al calendario de pagos es el siguiente:

AÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS CON DERECHO AL BENEFICIO EN EL AÑO	VALOR DEL BENEFICIO ESPERADO QUE SE CAUSA EN EL AÑO (PESOS CORRIENTES)	VALOR PRESENTE DEL BENEFICIO ESPERADO EN EL AÑO
2017	1	4,569	4,273
2019	1	24,827	20,301
2035	1	13,058	3,649

12.4. GASTOS BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación, se detallan los gastos por prestaciones para empleados para los periodos 2017 y 2016:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Salario integral	(10,197)	(8,116)
Bonificaciones	(8,615)	(8,158)
Sueldos	(1,625)	(1,425)
Prima extralegal	(1,316)	(836)
Otros beneficios a empleados ⁽¹⁾	(223)	(158)
Aportes caja compensación familiar, ICBF y SENA	(767)	(636)
Vacaciones	(750)	(81)
Aportes por pensiones	(710)	(574)
Capacitación al personal	(637)	(325)
Aportes por salud	(377)	(308)
Prima legal	(154)	(135)
Cesantías	(154)	(136)
Horas extras	(74)	(69)

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Indemnizaciones	(35)	(4)
Incapacidades	(21)	(15)
Intereses sobre cesantías	(16)	(14)
Total	(25,671)	(20,990)

(*) Corresponde a beneficios post empleo de planes de aportaciones definidas.

NOTA 13. PROVISIONES

PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS

A continuación se presenta el detalle de las provisiones:

COMPañÍA	2017	2016
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá ⁽¹⁾	172,907	240,710
Grupo SURA Finance ⁽¹⁾	28,658	25,548
Subtotal otras	201,565	266,258
Dirección Nacional de Impuesto y Aduanas ⁽²⁾	3,470	-
Total	205,035	266,258

1) El saldo de las provisiones corresponde al reconocimiento de contingencias como consecuencia del déficit en el resultado de las compañías subsidiarias Grupo de Inversiones Suramericana Panamá y Grupo SURA Finance.

El reconocimiento tiene origen en la aplicación del cálculo de los métodos de participación sobre el porcentaje de tenencias de las compañías que es de un 100% y el grado de dependencia administrativa sobre dichas compañías.

2) Grupo de Inversiones Suramericana S.A., recibió recientemente las resoluciones que deciden los recursos de reconsideración donde se confirman los valores propuestos por la DIAN en la liquidación oficial de revisión. Las resoluciones de los recursos se originan en diferencias de interpretación con la DIAN en las liquidaciones al impuesto a la renta de los años 2009, 2010, 2011 y 2013, situación que fue anunciada al mercado en Información Relevante el día 23 de marzo de 2016.

Con base en lo estipulado en la Ley 1819 de 2016 de Reforma Tributaria, la Compañía adelanta los análisis para realizar un proceso de conciliación con la DIAN, con respecto al valor de los procesos antes enunciados por una cifra estimada de COP 37,666 millones, que fue provisionada en los Estados Financieros de la Sociedad y de los cuales ya fueron pagados en el mes de octubre de 2017 COP 34,196 millones. Este procedimiento estará sujeto a la reglamentación que expida el Gobierno Nacional con ocasión de la reforma. El trámite mencionado permitirá una solución a las diferencias con la autoridad tributaria sin implicar aceptación de responsabilidad alguna por parte de la Sociedad, quien mantiene su criterio frente a la interpretación de la norma tributaria que dio origen a la diferencia. A la fecha se encuentran provisionados \$3,470.

NOTA 14. TÍTULOS EMITIDOS

A continuación se presenta un detalle de los títulos emitidos:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bonos en circulación ¹	1,329,041	777,968
Acciones preferenciales ²	450,752	208,813
Total títulos emitidos	1,779,793	986,781

¹ Bonos en circulación:

A continuación se presenta un detalle de los bonos emitidos:

TÍTULOS EMITIDOS	VENCIMIENTO	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	COSTO AMORTIZADO		VALOR RAZONABLE	
				DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Bonos	4 años	07-may-16	07-may-20	100,651	101,003	102,881	101,417
Bonos	5 años	07-may-14	07-may-19	104,346	104,216	105,475	105,936
Bonos	9 años	07-may-14	07-may-23	225,327	225,075	234,022	228,157
Bonos	10 años	07-may-14	07-may-24	54,431	54,480	56,508	57,145
Bonos	16 años	07-may-14	07-may-30	100,809	100,727	106,678	101,017
Bonos	20 años	25-nov-09	25-nov-29	96,281	96,678	117,657	111,211
Bonos	40 años	25-nov-09	25-nov-49	95,289	95,789	135,781	122,732
Bonos	5 años	23-feb-17	23-feb-22	194,515	-	199,402	-
Bonos	7 años	23-feb-17	23-feb-24	165,936	-	167,735	-
Bonos	12 años	23-feb-17	23-feb-29	191,455	-	194,972	-
Total bonos emitidos				1,329,041	777,968	1,421,111	827,615

² Acciones preferenciales:

El 29 de noviembre del año 2011 se realizó la emisión de 106,334,963 acciones preferenciales por valor de \$32,500; 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.

Ver impactos que tuvo esta transacción en el Estado de cambios en el patrimonio.

Los movimientos de los instrumentos de deuda emitidos para 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

	BONOS	ACCIONES PREFERENCIALES	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2015	900,893	208,780	1,109,673
Adiciones	100,000	-	100,000
Pago de cuota	-	(17,279)	(17,279)
Intereses causados	436	17,313	17,749
Pago intereses	(223,361)	-	(223,361)
Al 31 de diciembre de 2016	777,968	208,814	986,782
Adiciones	550,121	214,115	764,235
Intereses causados	102,008	32,134	134,152
Pago intereses	(101,056)	(4,320)	(105,376)
Al 31 de diciembre de 2017	1,329,041	450,723	1,779,794

NOTA 15. PATRIMONIO

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 2017 fue de 581.977.548 y 2016 fue de 575.372.223 acciones.

	2017	2016
Acciones autorizadas	600,000,000	600,000,000
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS:		
Ordinaria con valor nominal	469,037,260	469,037,260
Con dividendo preferencial sin derecho a voto	112,940,288	106,334,963
Total acciones	581,977,548	575,372,223
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	109,121	107,882
Total capital	109,121	107,882

Reserva

La reserva se compone de los siguientes conceptos:

	2017	2016
Legal	138,795	138,795
Ocasional	5,469,982	4,920,281
Total reservas	5,608,777	5,059,076

Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía debe constituir una reserva legal, reservando para ello el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito cuando tenga por objeto enjuagar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos, ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

Ocasional

Por decisión de la asamblea de accionistas, esta reserva puede incrementarse en exceso del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, el cual quedará a disposición de la asamblea para cambiar su destinación cuando así lo considere.

NOTA 16. DIVIDENDOS

Pagados y decretados

A continuación se detallan los dividendos pagados y decretados a la fecha de corte:

Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2015	61,979
Decretados ordinarias	213,882
Decretados preferenciales	48,490
Subtotal dividendos decretados	262,371
Pago acciones ordinarias	(209,860)
Pago acciones preferenciales	(47,581)
Otros	(14)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2016 (Nota 8.2.2.)	66,895
Decretados ordinarias	228,889
Decretados preferenciales	51,891
Subtotal dividendos decretados	280,780
Pago acciones ordinarias	(282,301)
Pago acciones preferenciales	(64,007)
Otros	(17)
Dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2017 (Nota 8.2.2.)	1,349

Después del cierre anual de los estados financieros, los directores propusieron el siguiente reparto de utilidades retenidas de 2017 el cual será pagado en dinero efectivo y se apropiará de la reserva ocasional no gravada.

El dividendo a repartir será de quinientos dieciocho pesos (COP\$ 518) por acción sobre 581.977.548 acciones ordinarias y preferenciales, el cual se causa inmediatamente sea decretado por la Asamblea de Accionistas y será 100% no gravado para el accionista, ni a título de renta ni a título de ganancia ocasional, conforme se establece en los artículos 48, 49 y 36-3 del Estatuto Tributario.

El dividendo será pagado en dinero efectivo así:

Ciento veintinueve pesos con cincuenta centavos (COP \$129.50) por cada acción en las siguientes fechas: 2 de abril de 2018, 3 de julio de 2018, 1 de octubre de 2018 y 2 de enero de 2019.

NOTA 17. RESULTADO INTEGRAL

Los resultados integrales de Grupo SURA se presentan a continuación:

	ACUMULADO (PATRIMONIO)			OTRO RESULTADO INTEGRAL	
	2017	2016	2015	2017	2016
Ganancias o pérdidas netas por cambios en el valor razonable de inversiones patrimoniales ⁽¹⁾	(6,506)	(1,079)	(2,658)	(5,427)	1,579
Ganancias (pérdidas) por participación en subsidiarias bajo el método de participación ⁽²⁾	1,220,359	474,102	1,033,059	746,256	(558,957)
Beneficios post empleo ⁽³⁾	(2,947)	(1,143)	331	(1,804)	(1,474)
Impuesto sobre la renta asociado (o equivalente) ⁽³⁾	973	377	(56)	595	433
Total otro resultado integral	1,211,878	472,258	1,030,676	739,620	(558,419)

(1) El componente del otro resultado integral de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de resultados representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo. Incluye la porción que le corresponde al Grupo SURA en sus inversiones en subsidiarias.

(2) Corresponde a la aplicación de la variación del método de participación de las subsidiarias.

(3) El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo de beneficios definidos netos. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo.

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se detallan los ingresos y (gastos):

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Ingreso por método de participación (Nota 11.2)	906,936	748,767
Dividendos (Nota 11.1)	380,648	360,742
Pérdida por derivados ¹	(141,676)	(125,931)
Ingreso por inversiones, neta	10,434	(7,115)
Ingresos por valor razonable de inversiones	1,214	65,940
Total	1,157,556	1,042,403

¹ Corresponde al ingreso neto por valoración de derivados swaps y opciones y forwards, los cuales se detallan en la nota 8.1 de activos financieros y 8.2 pasivos financieros. El siguiente es el saldo del ingreso y el gasto por valoración de los swap, opciones y forwards:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Ingreso por valoración de swaps, opciones y forwards	146,694	105,549
Gasto por valoración de swaps, opciones y forwards	(288,370)	(231,480)
Total	(141,676)	(125,931)

A continuación, se detallan los (gastos) ingresos financieros:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Diferencia en cambio (Nota 13)	(12,835)	143,648
Intereses	(293,287)	(206,845)
Total	(306,122)	(63,197)

NOTA 19. DIFERENCIA EN CAMBIO

El siguiente es el saldo de la diferencia en cambio:

	2017	2016
Ingreso por diferencia en cambio	59,530	253,574
Gasto por diferencia en cambio	(72,365)	(109,926)
Total	(12,835)	143,648

A continuación, se presenta el detalle de los conceptos que generaron la diferencia en cambio:

	2017	2016
Efectivo	(31,150)	(16,330)
Certificados de depósito a término ¹	-	(11,561)
Depósitos adquisición de acciones	779	(642)
Cuentas por cobrar	(9,623)	(4,217)
Pasivos financieros y otras obligaciones ²	27,157	176,439
Proveedores	2	(41)
Total	(12,835)	143,648

La variación de la diferencia en cambio con respecto al año anterior se explica principalmente por:

¹ Constitución de certificados de depósito a término en dólares que generan una diferencia en cambio de \$(11,561) en 2016.

² Préstamo otorgado por la compañía Grupo SURA Finance el 29 de febrero de 2016, el cual incluye una diferencia en cambio de COP\$8,192 en un crédito de USD 540 millones.

Préstamos con otras entidades financieras con un total por diferencia en cambio de COP\$18,965 en unos créditos de USD 100 millones.

NOTA 20. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Sanciones*	40,247	2
Sobretasas y otros impuestos	15,503	12,507
Industria y comercio	8,831	8,619
Gastos de viajes y representación	7,459	6,565
Publicidad	1,843	2,512
Seguros	1,602	1,804
Impuesto al patrimonio	1,334	3,345
Otros	1,134	588
Contribuciones	1,132	1,102
Mantenimiento y Reparaciones	1,112	1,609
Comisiones	873	1,861
Legales	871	7
Servicios públicos	552	399
Servicios temporales	348	86
Arrendamientos	316	62
Útiles y papelería	65	71
Procesamiento electrónico de datos	-	124
	83,222	41,263

* Incluyen \$37,666 millones que corresponden a las diferencias de criterios de interpretación con la DIAN en la liquidación de impuestos sobre la renta de los años gravables 2009 a 2012, de los cuales ya fueron liquidados y pagados COP 34.196 millones en el mes de octubre de 2017. Ver Nota 13.

NOTA 21. GASTOS DE HONORARIOS

Los gastos por honorarios se detallan a continuación:

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Consultorías y asesorías	7,285	17,995
Junta Directiva	817	809
Revisoría Fiscal	317	463
Asesoría Jurídica	61	367
Avalúos	9	-
	8,489	19,634

NOTA 22. INTERESES

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

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
Títulos emitidos	136,798	112,981
Pasivos financieros	155,816	93,371
Derechos fiduciarios	673	493
Total	293,287	206,845

Los pasivos que generan estos intereses se reconocen al costo amortizado. Ver nota 8.2 Pasivos financieros.

NOTA 23. GANANCIA POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del periodo atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

	2017	2016
Ganancia del periodo	755,085	835,481
Acciones en circulación	469,037,260	469,037,260
Ganancia por acción (en pesos colombianos)	1,610	1,781

NOTA 24. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

MARCO DE GOBIERNO DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Para Grupo SURA la gestión de riesgos es un proceso dinámico e interactivo, es un componente fundamental de la estrategia que apoya los procesos de toma de decisiones. Entender los riesgos como oportunidades, 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.

A continuación, se presentan los principales riesgos alrededor de los cuales la Compañía prioriza y enfoca su gestión. Estos se encuentran agrupados en riesgos financieros y operativos.

1. Gestión de Riesgos Financieros

El comportamiento de los mercados financieros y de las economías de la región tiene efectos en los resultados de la Compañía, su estructura de capital y en general en el desempeño de las inversiones del portafolio. Es por esto que la Compañía monitorea su exposición a los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez.

Particularmente, el 2017 concluyó con un resultado positivo en términos económicos a nivel global, con un crecimiento que continúa acelerándose en medio de la fase de expansión más pronunciada de la década. Fue un año que se caracterizó por un escenario de política monetaria expansiva e inflaciones bajas en la mayoría de países, se observó también una disminución en el desempleo de países que venían presentando etapas de recesión y un mayor apetito de riesgo en busca de más y mejores retornos.

Después de dos años de contracción, la recuperación económica de Latinoamérica se empezó a evidenciar a finales de 2017, como respuesta a la creciente confianza de los agentes del mercado, las condiciones financieras menos volátiles, el incremento en el precio de las materias primas y el crecimiento del comercio mundial, que sustentó el incremento de la demanda externa. A nivel regional se destaca la recuperación de Brasil y Argentina como resultado de la generación de confianza por parte de los agentes del mercado, que se vio reflejada en el incremento del consumo interno y la inversión, soportado por bajos niveles de inflación y tasas de interés en el caso de Brasil, y de la construcción de capital político en Argentina. En contraste, el desempeño de la economía mexicana se vio empañado por los desastres naturales y los altos niveles de inflación. Adicionalmente, el incremento en el precio de las materias primas favoreció los ingresos por exportaciones de Chile, y en menor medida de Colombia. Finalmente, dada la necesidad de reformas fiscales en gran parte de los países latinoamericanos, el ciclo de elecciones políticas que se inició con Argentina y Chile en 2017 y que en 2018 continuará con México, Brasil y Colombia, determinará el rumbo del desempeño económico de la región.

A continuación, se detalla la gestión realizada por parte de Grupo SURA sobre los principales riesgos financieros:

1.1 Gestión de Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito busca disminuir la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por terceros con la Compañía. Para ello, se han definido, desde la administración de recursos de tesorería, unos lineamientos que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes, velando porque las inversiones estén siempre respaldadas por emisores y/o gestores con una adecuada fortaleza crediticia.

Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones de tesorería de Grupo SURA se concentran, en su mayoría, en carteras colectivas líquidas administradas 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, la Compañía tiene como contraparte bancos locales e internacionales que cuentan con adecuadas calificaciones crediticias, todas por encima de grado de inversión. A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (en escala internacional):

BANCO	CALIFICACIÓN
Merrill Lynch International	A+
Citibank N.A, London Branch	A+
JP Morgan Chase Bank, N. A	A+
Morgan Stanley & Co International PLC	A+
BBVA S. A	BBB+

Para un mayor detalle de los activos financieros con los que cuenta la Compañía, remitirse a la NOTA 8.1 Activos Financieros.

Otros activos de menor cuantía, no materiales para la Compañía, son los Préstamos y Cuentas por Cobrar, que corresponden a créditos a empleados y otras cuentas con bajo riesgo crediticio. Un mayor detalle de estas cuentas por cobrar se incluye en la Nota 8.1.

Deterioro de activos y cuentas por cobrar

La Compañía analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y, si es necesario, reconoce pérdidas por deterioro en la cuenta asociada. El detalle de las políticas contables, incluyendo los métodos de deterioro, se presenta con mayor detalle en la Nota 3.7.

1.2 Gestión de Riesgo de Mercado

La gestión de este riesgo se enfoca en realizar seguimiento a las variaciones en los precios de mercado que pueden afectar los ingresos de la Compañía o el valor de sus inversiones.

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

- El manejo de liquidez en la tesorería a través de la exposición que se tiene a carteras colectivas y emisores de instrumentos de Renta Fija; estas actividades no generan un riesgo de mercado significativo, debido a su naturaleza de activos de baja volatilidad.
- Los pasivos financieros obtenidos en moneda extranjera y aquellos atados a tasa variable, que dan como resultado una exposición a riesgo de tasa de cambio y tasa de interés.

Grupo SURA analiza el impacto que variables como la tasa de interés y la tasa de cambio generan en sus resultados, para determinar si es conveniente contar con estrategias de cobertura para mitigar su volatilidad.

Particularmente, los derivados que fueron adquiridos durante 2017 para cubrir la exposición de la tasa de cambio proveniente de los pasivos financieros en dólares, generaron volatilidad en los resultados de la compañía debido a los movimientos en la tasa de interés en pesos y USD con las cuales se valoran.

Para un mayor detalle de la deuda financiera y los derivados, remitirse a la Nota 8.1 "Activos Financieros" y Nota 8.2 "Pasivos Financieros".

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad que pretende medir el impacto sobre las utilidades antes de impuestos de la Compañía, derivado de movimientos en la tasa de cambio debido a las exposiciones de los créditos en dólares y a los derivados.

Estas sensibilidades se realizan teniendo en cuenta variaciones simuladas de +/- 10% en la tasa de cambio peso dólar, frente a su valor de cierre de 2017, y representan los montos en los cuales variaría la Utilidad Antes de Impuestos, en caso ocurrir dicho movimiento.

SENSIBILIDADES A TIPO DE CAMBIO		
TRM 2.984	Impacto en Utilidad antes de impuestos 2017 frente a variación de +10% en la tasa de cambio	Impacto en Utilidad antes de impuestos 2017 frente a variación de -10% en la tasa de cambio
Pasivos Financieros	(190,976)	190,976
Derivados	154,766	(150,146)
Total	(36,210)	40,830

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

Adicionalmente se realizó una sensibilidad para una variación de +/- 10 PB en la tasa de interés en pesos y se presentará el impacto que esta tendría sobre la valoración de los derivados.

SENSIBILIDADES A TASA DE INTERÉS		
TRM 2.984	Impacto en Utilidad antes de impuestos 2017 frente a variación de +10PB en la tasa de interés	Impacto en Utilidad antes de impuestos 2017 frente a variación de -10PB en la tasa de interés
Derivados	4,142	(4,170)
Total	4,142	(4,170)

1.3 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de la Compañía de generar los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones adquiridas y el funcionamiento de su negocio.

Para la gestión de este riesgo, Grupo SURA orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobrecostos. Asimismo, realiza seguimientos al flujo de caja en el corto plazo para gestionar las actividades de cobros y pagos desde la tesorería, y proyecciones del flujo de caja en el mediano plazo, de manera que permitan determinar la posición de liquidez y anticipar las medidas necesarias para una adecuada gestión.

Además, para afrontar eventuales coyunturas, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles con entidades financieras y cuenta con inversiones de tesorería que podrían ser vendidas como mecanismo de acceso a liquidez, adicional a otras fuentes de liquidez complementarias.

Durante 2017, Grupo SURA realizó importantes operaciones que requirieron una gestión de liquidez activa en la Compañía, tales como el aumento de la participación en SURA Asset Management por valor de \$ 1,105,667 millones de pesos (USD 383 millones de dólares) y la refinanciación de los vencimientos de algunas de sus obligaciones.

Estas transacciones requirieron que la compañía realizara operaciones de deuda, como la colocación en el mercado público de valores colombiano de bonos ordinarios por \$550,000 millones de pesos y la refinanciación de créditos con bancos locales por un valor de \$423,000 millones de pesos.

La Compañía mantiene también inversiones en activos para gestionar la liquidez. Estas inversiones se presentan a continuación:

Vencimientos asociados a activos para gestionar la liquidez – 2017:

2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez	126,352	-	-	126,352
2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez	540,120	-	23,091	563,211
Total	540,120	-	23,091	563,211

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017. Para un mayor detalle ver la Nota 8.1 Activos Financieros

Así mismo, se presentan a continuación los vencimientos de las obligaciones financieras de la Compañía.

2017	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos	3,990	-	10,781	14,771
Derivados	687	21,298	96,844	118,830
Otras cuentas por pagar	1,679,114	-	-	1,679,114
Obligaciones financieras	367,934	715,444	-	1,083,378
Bonos y títulos	-	399,512	1,380,281	1,779,793
Total	2,051,725	1,136,254	1,487,906	4,675,885

2016	MENOS DE 1 AÑO	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Arrendamientos	3,990	-	11,296	15,286
Derivados	21,163	9,681	17,846	48,690
Otras cuentas por pagar	1,763,652	-	-	1,763,652
Obligaciones financieras	1,247,713	-	-	1,247,713
Bonos y títulos	-	101,003	885,778	986,781
Total	3,036,518	110,684	914,920	4,062,122

Cifras en millones de pesos, con corte a diciembre 31 de 2017.

Para un mayor detalle ver la Nota 8.2 Pasivos Financieros

2. Gestión de riesgos operativos y otros riesgos

Los riesgos funcionales o riesgos operativos hacen referencia a los eventos que impiden el normal desarrollo de la operación de 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:

- **Riesgo de Continuidad de Negocio:** Grupo SURA cuenta con un plan de respuesta y proceso de gestión de crisis financiera y reputacional, los cuales son fundamentales para asegurar la continuidad de las operaciones de la Compañía.

Frente a eventos operativos, la Compañía desarrolló en 2017 un proyecto para la identificación de los procesos críticos ante eventos de interrupción. Igualmente se realizó un análisis para identificar los riesgos y los escenarios de interrupción.
- **Riesgo de Fraude y Corrupción:** En cuanto a la prevención del fraude y la corrupción, la Compañía cuenta con disposiciones y directrices para gestionar los eventos que puedan generar este tipo de riesgos y minimizar la probabilidad de ocurrencia, materialización e impacto de los mismos.
- **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo:** Grupo SURA cuenta con un Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual establece procedimientos para evitar que la compañía sea utilizada, sin su consentimiento ni su conocimiento, para el manejo o inversión de dineros provenientes de actividades ilícitas. Los procedimientos establecidos incluyen la debida diligencia en la vincu-

lación de proveedores, inversionistas, entre otros grupos de interés, y actividades periódicas de monitoreo, seguimiento y chequeos en listas restrictivas internacionales.

- **Riesgo Legal-Compliance:** Con respecto al riesgo legal, Grupo SURA adopta las directrices externas y generales impartidas por el respectivo ente de control, así como las establecidas internamente, impartidas por su Junta Directiva.

La Compañía cuenta con un área de Compliance, que tiene como principal responsabilidad el sistema de gestión de cumplimiento para que al interior de Grupo SURA se cumplan los compromisos adquiridos.

- **Riesgo Regulatorio:** Para Grupo SURA la gestión del riesgo regulatorio es estratégica, considerando que sus principales inversiones se encuentran en sectores altamente regulados y con entornos normativos dinámicos.

En 2018, la Compañía continuará trabajando en la implementación de la Ley de Conglomerados Financieros, publicada recientemente por la Unidad de Regulación Financiera - URF del Ministerio de Hacienda de Colombia, además, continuará monitoreando los posibles cambios regulatorios en materia tributaria y en el sector asegurador, bancario y pensional de Latinoamérica.

NOTA 25. 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.

La administración intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito, las ventajas y la seguridad, entregadas por una posición de capital sólida. El retorno de capital obtenido en 2017 fue de 3,43% y de 4,04% en 2016.

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 (pasivos financieros y títulos emitidos), que incluyen los préstamos que devengan interés más los dividendos propuestos no devengados, 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, Grupo SURA procura mantener el índice por debajo del 25%. El índice deuda ajustada-patrimonio de Grupo SURA al 31 de diciembre era el siguiente:

	2017	2016
Total endeudamiento financiero	2,996,772	2,298,470
Efectivo y equivalentes	(69,298)	(451,443)
Deuda neta	2,927,474	1,847,027
Total Patrimonio	22,775,121	21,536,905
Índice de deuda ajustada - patrimonio	12.854%	8.576%

NOTA 26. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas a Grupo SURA las subsidiarias, el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

El siguiente es el detalle de partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y diciembre de 2016 de Grupo SURA:

- Compañías bajo control directo o indirecto de Grupo SURA se encuentran en la Nota 8.2 Inversiones en subsidiarias.
- Compañías en las que Grupo SURA tiene participación directa e indirecta a través de sus subsidiarias:

COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	DIC 2017	DIC 2016	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	Compañía Holding			Matriz	
Activos Estratégicos SURA A.M. Colombia S.A.S.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Investment Management Colombia S.A.S	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Colombia	Peso Colombiano
SURA Asset Management España S.L.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	España	Euro

COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	DIC 2017	DIC 2016	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Grupo de Inversiones Suramericana Holanda B.V.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Holanda	Euro
Grupo SURA Chile Holdings I B.V.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Holanda	Euro
SURA Asset Management Chile S.A.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
SURA Data Chile S.A.	Vehículo dedicado a la prestación de servicios de procesamientos de datos y arrendamiento de equipos computacionales	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
SURA Servicios Profesionales S.A.	Vehículo dedicado a consultoría y asesoramiento empresarial	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
Santa María Internacional S.A. (Chile)	Compañía Holding	0.00%	78.71%	Chile	Peso Chileno
Grupo SURA Latin American Holdings B.V.	Compañía Holding	0.00%	78.71%	Holanda	Euro
SUAM Finance B.V	Compañía Holding tenedora de los bonos 144A/Reg S emitidos en abril de 2014	83.58%	78.71%	Curazao	Dólar
SURA Asset Management México S.A. de C.V.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
SURA Art Corporation S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a coleccionar obras de arte mexicanas	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
SURA Asset Management Perú S.A.	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Perú	Soles
SURA Asset Management Uruguay Sociedad de Inversión S.A. (antes Tublyr S.A.)	Compañía Holding	83.58%	78.71%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFAP SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de ahorro previsional.	83.58%	78.71%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFP Capital S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos previsionales	83.33%	78.48%	Chile	Peso Chileno
Afore SURA S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a administrar sociedades de inversión especializadas en Fondos para el Retiro	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
AFP Integra S.A.	Administradora de Fondos de Pensiones	83.58%	78.70%	Perú	Soles
SURA Real Estate S.A.S.	Actividades de consultaría de gestión, actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados	58.50%	55.09%	Colombia	Peso Colombiano
Asesores SURA S.A. de C.V.	Venta productos y prestación de servicios financieros	83.58%	78.71%	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%	78.71%	México	Peso Mexicano
Hipotecaria SURA Empresa Administradora Hipotecaria S.A.	Sociedad dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios y otros servicios financieros	0.00%	55.09%	Perú	Soles

COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	DIC 2017	DIC 2016	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Seguros de Vida SURA S.A. (Chile)	Sociedad dedicada ejercer actividades de seguros, relacionados con rentas vitalicias y de vida	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
Pensiones SURA S.A. de C.V.	Seguros de pensiones	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
Seguros de Vida SURA México S.A. de C.V. (antes Primero Seguros de Vida S.A. de C.V.)	Seguros de Vida	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
Seguros SURA S.A. (antes Invita) (Perú)	Seguros y reaseguros de los ramos de Vida	0.00%	54.54%	Perú	Soles
SUAM Corredora de Seguros S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a toda clase de actividades relacionadas a los seguros y reaseguros	83.58%	78.71%	El Salvador	Dólar
Disgely S.A.	Sociedad dedicada a comercializar mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios.	83.58%	78.71%	Uruguay	Peso Uruguayo
Corredores de Bolsa SURA S.A.	Sociedad dedicada a la compra y venta de valores y operaciones de corretaje de valores	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
Administradora General de Fondos SURA S.A.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	78.71%	Chile	Peso Chileno
SURA Investment Management S.A. de C.V.	Sociedad dedicada a la operación de sociedades de inversión	83.58%	78.71%	México	Peso Mexicano
Fondos SURA SAF S.A.C.	Sociedad dedicada a administrar fondos mutuos y de inversión	83.58%	78.71%	Perú	Soles
Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Corredores de valores	83.58%	78.71%	Perú	Soles
Corredor de Bolsa SURA S.A.	Servicios de intermediación	83.58%	78.71%	Uruguay	Peso Uruguayo
AFISA SURA S.A.	Sociedad dedicada a la administración de fondos de inversión	83.58%	78.71%	Uruguay	Peso Uruguayo
SURA Asset Management Argentina S.A.	Sociedad dedicada a la administración financiera y de inversiones	83.58%	0.00%	Argentina	Peso Argentino
Inversura Panamá Internacional S.A.	Inversionista	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Inversiones SURA Brasil S.A.S.	Inversionista	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Financia Expreso RSA S.A.	Celebración de contratos de mutuo y realizar inversiones.	81.12%	81.11%	Colombia	Peso Colombiano
Santa Maria del Sol S.A. (Argentina)	Inversiones	81.13%	81.13%	Argentina	Peso Argentino
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Inversiones	81.13%	81.13%	Argentina	Peso Argentino
Chilean Holding Suramericana SPA (antes RSA Chilean Holding SpA)	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Inversiones Suramericana Chile Limitada (antes Inversiones RSA Chile Limitada)	Inversiones	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno

COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	DIC 2017	DIC 2016	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Seguros Generales Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros generales	81.12%	81.11%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros SURA S.A. (República Dominicana)	Seguros	81.13%	81.13%	República Dominicana	Peso Dominicano
Seguros Suramericana Panamá S.A.	Seguros	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa	Seguros generales	81.13%	81.13%	El Salvador	Dólar
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%	0.00%	Islas Bermudas	Dólar
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Brasil) S.A.) (Brasil)	Operación en seguros de personas y daños	81.13%	81.13%	Brasil	Real Brasileño
Seguros SURA S.A (antes Royal & Sun Alliance Seguros (Argentina) S.A.) (Argentina)	Operaciones de seguros en general	80.67%	80.63%	Argentina	Peso Argentino
Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.	Operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros en general sobre toda clase de riesgos	81.12%	81.12%	Argentina	Peso Argentino
Seguros Generales Suramericana S.A (antes RSA Seguros Chile S.A.) (Chile)	Compañía de seguros generales	80.71%	80.71%	Chile	Peso Chileno
Seguros SURA, S.A de C.V. (antes Royal & Sun Alliance Seguros (México) S.A. de C.V.) (México)	Operaciones de seguros en general	81.13%	81.13%	México	Peso Mexicano
Seguros SURA S.A.(antes Royal & Sun Alliance Seguros S.A.)	Seguros generales	81.13%	81.13%	Uruguay	Peso Uruguayo
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. (Colombia)	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
Servicios Generales Suramericana S.A. (Panamá)	Servicio de inspección, reparación, compra y venta de vehículos.	81.13%	81.13%	Panamá	Dólar
Protección Garantizada LTDA	Agencia colocadora de seguros.	49.73%	41.36%	Colombia	Peso Colombiano
Servicios y Ventas Compañía Limitada	Prestación de servicios	0.00%	80.92%	Chile	Peso Chileno
EPS y Medicina Prepagada 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.	Prestación de servicios médicos, paramédicos y odontológicos	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Diagnóstico y Asistencia Médica S.A.	Prestación de servicios de ayudas diagnósticas en salud	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano

COMPAÑÍA	TIPO DE ENTIDAD	DIC 2017	DIC 2016	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL
Seguros de Vida Suramericana S.A. (Colombia)	Seguros de personas	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A.	Operación del ramo de riesgos laborales	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas	Seguros de personas	81.13%	81.13%	El Salvador	Dólar
Seguros de Vida Suramericana S.A (antes RSA Seguros de Vida S.A.) (Chile)	Compañía de seguros de vida	81.13%	81.13%	Chile	Peso Chileno
Suramericana S.A.	Inversionista	81.13%	81.13%	Colombia	Peso Colombiano
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Inversionista	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A.	Inversión en papeles negociables	100.00%	100.00%	Panamá	Dólar
Planeco Panamá S.A.	Adquisición y disposición de bienes muebles e inmuebles	95.28%	95.28%	Panamá	Dólar
Grupo SURA Finance S.A.	Cualquier actividad lícita en las Islas Caimán	100.00%	100.00%	Islas Caimán	Dólar
SURA Asset Management S.A.	Inversión en bienes muebles e inmuebles	83.58%	78.71%	Colombia	Peso Colombiano
Hábitat Adulto Mayor S.A.	Prestación de servicios de salud para el adulto mayor.	82.66%	82.66%	Colombia	Peso Colombiano
ARUS Holding S.A.S	Inversión en bienes muebles e inmuebles	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
ARUS S.A.	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano
Enlace Operativo S.A.	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing.	100.00%	100.00%	Colombia	Peso Colombiano

c. Miembros de Junta Directiva:

Es la responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva de Grupo SURA formular las pautas y lineamientos del negocio y tomar las decisiones claves, los cuales en algunos casos corresponden a lineamientos impartidos por su Casa Matriz en Colombia.

d. Directivos:

A continuación, se presenta el valor total de las transacciones realizadas por Grupo SURA con sus partes relacionadas durante el periodo correspondiente:

Cuentas por cobrar de subsidiarias (Nota 8.1.1):

	2017	2016
Grupo SURA Panamá	-	11,073
Suramericana S.A.	-	90
Grupo SURA Finance	59	59
	59	11,222

Cuentas por pagar (Nota 8.2.2):

	2017	2016
Grupo SURA Finance	1,611,360	1,620,383
Intereses - Grupo SURA Finance	15,482	15,619
Inversiones y Construcciones Estratégicas ¹	32,913	22,673
Intereses - Inversiones y Construcciones Estratégicas ¹	3,322	1,440
	1,663,077	1,660,115

¹ Estas cuentas por pagar de capital más intereses corresponde a cuentas corrientes comerciales entre compañía.

Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

Ingresos no operacionales

	2017	2016
Suramericana S.A. ¹	890	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	1,871

¹ Corresponde a la venta de bienes muebles por cambio de sede

Gastos no operacionales

	2017	2016
Grupo SURA Finance ¹	89,229	65,967
Inversiones y Construcciones Estratégicas	2,024	-
Seguros Generales Suramericana	348	345
Seguros de Vida Suramericana	119	58
Servicios Generales Suramericana	50	45
IPS Servicios de Salud	3	2
Operaciones Generales Suramericana	15	18
	91,788	66,435

¹ Corresponde a intereses generados por cuentas corrientes comerciales entre compañías. Las operaciones con vinculados económicos fueron realizados a precios y en condiciones normales del mercado.

Beneficios a empleados alta dirección

	2017	2016
Beneficios a empleados corto plazo (*)	14,013	8,441
Beneficios post empleo	24,215	24,407
	38,228	32,848

(*) Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados.

Otras partes relacionadas

	2017	2016
Honorarios miembros junta directiva	817	809

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros separados de períodos anual con corte al 31 de diciembre de 2017 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 26 de febrero del 2018, después de esa fecha de corte y hasta su publicación, se han presentado los siguientes hechos relevantes que no implican ajustes a los estados financieros presentados con corte al 31 de diciembre de 2017:

- El 26 de enero de 2018, Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informó que, aprobó la inclusión en el orden del día de la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas de una proposición correspondiente a la presentación y aprobación del compromiso de fusión de Grupo SURA (sociedad absorbente) y sus filiales extranjeras Gruposura Finance y Grupo de Inversiones Suramericana Panamá S.A. (sociedades absorbidas).

En relación con esta propuesta es importante resaltar que, en línea con la filosofía de la Ley sobre Conglomerados Financieros (Ley 1870 de 2017), se debe propender por estructuras societarias simples, que faciliten las funciones de vigilancia y control a los reguladores en las distintas jurisdicciones. Así mismo, esta simplificación societaria trae beneficios en términos económicos y administrativos, a Grupo SURA, sus accionistas y grupos de interés.

Esta operación no implicará ninguna modificación estatutaria de Grupo SURA, ni cambios en el valor de la acción o en el capital de Grupo SURA, por tratarse de una fusión en la que se absorben sociedades 100% propiedad de Grupo SURA. Como consecuencia de lo anterior, no habrá ratio de intercambio de acciones y los accionistas actuales de Grupo SURA no serán modificada de manera alguna su participación en el capital de la sociedad absorbente.

NOTA 28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de Grupo SURA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue autorizada por la Junta Directiva, según consta en Acta No. 274 de la Junta Directiva del 26 de febrero de 2018, para ser presentados al mercado.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADOS)

A continuación se presentan los análisis de los resultados financieros por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016. Estos análisis son realizados por la gerencia y no hace parte de los Estados Financieros. Expresados en millones de pesos.

	ÍNDICE	DIC 2017		DIC 2016		INTERPRETACIÓN	FÓRMULAS
LIQUIDEZ	Solidez	4,988,684	=	4,488,896	=	Los acreedores son dueños del 17,97% a diciembre de 2017 y del 17,25% a diciembre de 2016 quedando los accionistas dueños del complemento: 82,03% en diciembre de 2017 y el 82,75% a diciembre de 2016	Pasivo total
		27,763,804		26,025,801			Activo total
ENDUADAMIENTO	Total	4,988,684	=	4,488,896	=	De cada peso que la empresa tiene invertido en activos el 17,97% a diciembre de 2017 y 17,25% a diciembre de 2016 han sido financiados por los acreedores	Pasivo total
		27,763,804		26,025,801			Activo total
	Cobertura de intereses	1,048,372	=	1,042,326	=	La Compañía generó una utilidad neta igual a 357.46% a diciembre de 2017 y del 503,92% en diciembre 2016 de los Intereses pagados	Utilidad neta + intereses
	Apalancamiento o Leverage	293,287		206,845			Gastos financieros
RENDIMIENTO	Total	4,988,684	=	4,488,896	=	Cada peso (\$1,00) de los dueños de la Compañía está comprometido el 21,90% a diciembre de 2017 y en 20,84% a diciembre de 2016.	Pasivo total con terceros
		22,775,121		21,536,905			Patrimonio
	Financiero Total	2,996,772	=	2,298,471	=	Por cada peso de patrimonio, se tienen comprometido de tipo financiero el 13,16% a diciembre de 2017 y el 10,67% a diciembre de 2016.	Pasivos totales con entidades Financieras
RENDIMIENTO	Margen neto de utilidad	755,085	=	835,481	=	La utilidad neta corresponde a un 65,02% de los ingresos netos en diciembre de 2017 y a un 80,14% de los mismos en diciembre de 2016	Utilidad neta
		1,161,273		1,042,582			Ingresos netos
	Rendimiento del patrimonio	755,085	=	835,481	=	Los resultados netos corresponden a un 3,43% del patrimonio en diciembre de 2017 y a un 4,04% a diciembre de 2016	Utilidad neta
	Rendimiento del activo total	22,020,035	=	20,701,424	=	Los resultados netos con respecto al activo total, corresponden al 2,72% a diciembre de 2017 y el 3,21% en diciembre de 2016	Patrimonio - utilidades
		755,085		835,481			Utilidad neta
		27,763,804		26,025,801			Activo total

Declaración de la Verificación Limitada Independiente del Informe de Sostenibilidad 2017 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

A la Gerencia de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

Alcance

A solicitud de **Grupo de Inversiones Suramericana S.A.** (en adelante Grupo Sura S.A.), efectuamos los procedimientos de verificación al “**Informe de Sostenibilidad 2017 de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**” (en adelante el Informe de Sostenibilidad 2017). El objetivo de este compromiso es obtener un nivel limitado de aseguramiento con respecto a las aseveraciones y datos relacionados con el desempeño de sostenibilidad y la cobertura de los respectivos asuntos de importancia dentro del informe.

Nuestra responsabilidad al realizar las actividades de aseguramiento es únicamente con la gerencia de **Grupo Sura S.A.**, por lo tanto, no aceptamos ni asumimos ninguna responsabilidad respecto de cualquier otro propósito o frente a cualquier otra persona u organización.

La gerencia de **Grupo Sura S.A.** es responsable de la preparación del Informe de Sostenibilidad 2017 y de su información soporte. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes a la preparación de un informe de sostenibilidad que esté libre de errores de importancia, seleccionar y aplicar principios de reporte apropiados y utilizar métodos de medición y estimaciones que sean razonables en las distintas circunstancias. Nuestra

responsabilidad es emitir una declaración de verificación independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.

Limitaciones de nuestro compromiso de aseguramiento

Las limitaciones de nuestro compromiso de aseguramiento son las siguientes:

- Las declaraciones hechas por terceros dentro del texto del Informe de Sostenibilidad 2017 relacionado con el desempeño de la sostenibilidad de **Grupo Sura S.A.** no se incluyeron en el alcance de nuestro compromiso de aseguramiento.
- La materialidad ni la correspondencia de los asuntos relevantes con los aspectos materiales, hacen parte del alcance de esta verificación.

El alcance de nuestro trabajo incluye la información reportada por **Grupo Sura S.A.**, con el fin de validar las respuestas a los indicadores materiales de desempeño relacionados al final de este documento; entre los que se encuentran indicadores GRI, indicadores propios de la compañía e indicadores reportados para dar respuesta al cuestionario del DJSI. Así mismo, revisamos los enfoques de gestión (Disclosures of Management Approach - DMA) correspondientes a los aspectos materiales identificados por **Grupo Sura S.A.**

Criterios de la declaración de aseguramiento

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con:

- Las directrices del Global Reporting Initiative (GRI) en su versión GRI Standards.
- La norma de verificación ISAE 3000 (International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000) establecida por el International Auditing and Assurance Board (IAASB) de la International Federation of Accountants (IFAC).

Consideramos que estos criterios son apropiados dado el propósito de nuestro compromiso de aseguramiento.

Procedimientos realizados

Nuestros procedimientos fueron diseñados con el objeto de:

- Determinar que la información y los datos presentados en el Informe de Sostenibilidad 2017 estén debidamente respaldados por evidencias apropiadas en cada circunstancia.
- Determinar que el Informe de Sostenibilidad 2017 se haya elaborado conforme a los principios de las Guías GRI en su versión GRI Standards, en lo reportado por **Grupo Sura S.A.**
- Confirmar la opción de conformidad declarada por **Grupo Sura S.A.** a su Informe de Sostenibilidad 2017, según la guía GRI en su versión GRI Standards.
- Comprobar la trazabilidad de la información reportada en los indicadores

materiales por **Grupo Sura S.A.** en su Informe de Sostenibilidad 2017.

Los procedimientos de verificación desarrollados fueron los siguientes:

- Revisión de la información cuantitativa y cualitativa relevante de los indicadores materiales incluidos en el Informe de Sostenibilidad 2017, según la magnitud y naturaleza de las respuestas a cada uno de los indicadores.

El alcance de esta verificación es sustancialmente inferior al de un trabajo de seguridad razonable. Por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor. La presente declaración en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

Conclusiones

Basados en los procedimientos realizados y de acuerdo con los criterios del compromiso de aseguramiento manifestamos las siguientes conclusiones sobre el Informe de Sostenibilidad 2017, las cuales deben leerse en conjunto con el objetivo y las limitaciones del compromiso de aseguramiento, según se describió anteriormente:

- No tenemos conocimiento de aspectos relativos al desempeño de **Grupo Sura S.A.** que se hayan excluido del Informe de Sostenibilidad 2017, para los indicadores verificados.
- No tenemos conocimiento de aspectos de importancia excluidos de los juicios de **Grupo Sura S.A.** sobre el contenido del Informe de Sostenibilidad 2017.
- No tenemos conocimiento de errores de importancia en las aseveraciones

efectuadas por la gerencia de **Grupo Sura S.A.** en el Informe de Sostenibilidad 2017.

- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que la información y los datos publicados en el Informe de Sostenibilidad 2017 de **Grupo Sura S.A.** no estén presentados de forma correcta.
- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Informe de Sostenibilidad 2017 de **Grupo Sura S.A.** no haya sido elaborado en conformidad con la versión GRI Standards.
- No se ha puesto de manifiesto algún aspecto que nos haga creer que la opción de conformidad "**Exhaustiva**" declarada por **Grupo Sura S.A.** no cumpla con los requisitos para tal nivel como están establecidos en las Guías del GRI Standards.

Indicadores de desempeño verificados:

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)
Regulación	Cumplimiento socioeconómico	GRI 419-1
Desarrollo de negocios	Desempeño económico	GRI 201-1
	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 1.5.1
		DJSI 1.5.2
		DJSI 3.9.1
Asignación estratégica de capital	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 3.9.2
		DJSI 1.7.1
		DJSI 1.7.2
Inversión con criterios ASG	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 1.7.3
		Propio 7.19.1

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)
Protección de clientes y usuarios	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 1.9.1
Cultura empresarial	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 3.5.4
Atraer, desarrollar y fidelizar el TH	Empleo	GRI 401-1
		GRI 401-3
	Presencia en el mercado	GRI 202-1
	Libre asociación y negociación colectiva	GRI 407-1
	No tiene aspecto GRI asociado	Propio 3.5.0
		Propio 3.3.2
		Propio 3.2.13
Formación y enseñanza	DJSI 3.2.3	
	DJSI 3.4.1	
Derechos humanos	Evaluación de derechos humanos	GRI 404-1
		GRI 404-3
Salud y seguridad en el trabajo- SST	Salud y seguridad en el trabajo- SST	GRI 412-1
		GRI 403-1
Reputación, marca y grupos de interés	Marketing y Etiquetado	GRI 403-2
		GRI 417-3
Innovación	Impactos económicos indirectos	GRI 203-1
Cadena de suministro	Prácticas de adquisición	GRI 204-1
	Evaluación social de los proveedores	GRI 414-1
Gestión del impacto ambiental	Energía	GRI 302-1
		GRI 302-4
	Agua	GRI 303-1
	Emisiones	GRI 305-1
		GRI 305-2
		GRI 305-3
	Residuos	GRI 306-2
Cumplimiento ambiental	GRI 307-1	

Asuntos materiales	Aspecto GRI	Indicadores (GRI, DJSI, Propios)
Inversión social	Política pública	GRI 415-1
	No tiene aspecto GRI asociado	Propio 7.6.1
		Propio 7.6.2
		Propio 7.6.3
		Propio 7.6.5
		Propio 7.7.0
Propio 7.8.0		
No tiene asunto material asociado	No tiene aspecto GRI asociado	DJSI 1.3.2

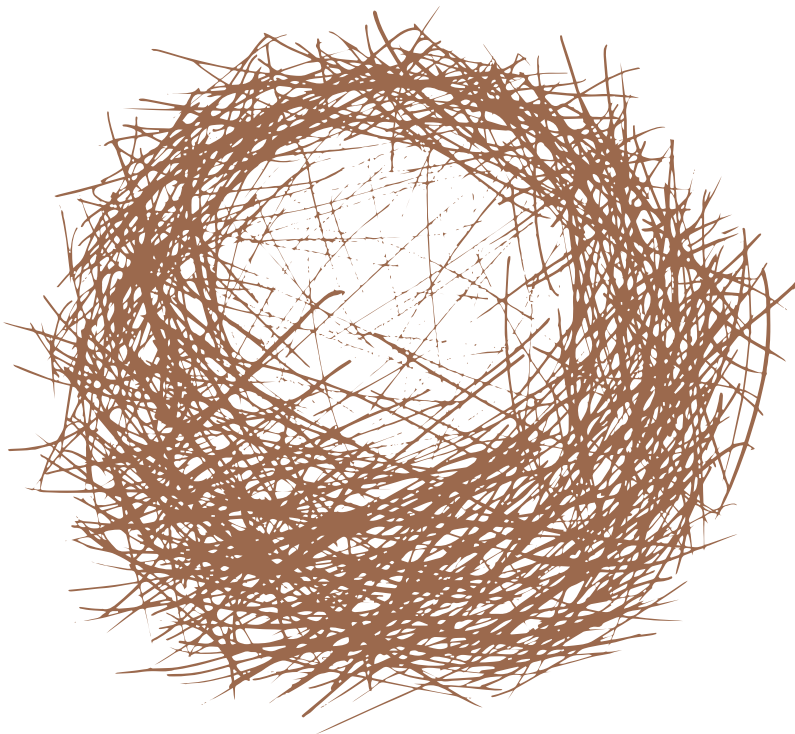
Ernst & Young Audit S.A.S.



Mauricio Coral
Contador Público Independiente
TP 18954-T
Bogotá D.C., Colombia 14 de Marzo de 2018

Durante el proceso productivo de este informe se utilizaron tintas de última generación, ecológicas con aceites vegetales y los menores compuestos orgánicos volátiles del mercado.

El papel utilizado proviene de bosques custodiados (PEFC), el tamaño del libro se optimizó para minimizar desperdicio de papel y se separaron las materias primas para ser procesadas o dispuestas adecuadamente.



2017 INFORME ANUAL