

## **GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) CIERRA EL TERCER TRIMESTRE CON INGRESOS POR COP 656 MIL MILLONES Y UN VALOR PATRIMONIAL DE COP 22.9 BILLONES, PARA UN NUEVO MÁXIMO HISTÓRICO**

- Los activos al tercer trimestre cerraron en COP 24.2 billones (USD 11.9 billones), incrementando un 14.8% comparados con diciembre de 2013. Así mismo, el patrimonio alcanzó los COP 22.9 billones (USD 11.3 billones) y el valor intrínseco cerró en COP 39,850 por acción (USD 19.7), para un incremento patrimonial del 13.0% con respecto a diciembre de 2013.
- El coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA se ubica en 3.7%, manteniendo la solidez financiera de la Compañía.
- Los ingresos acumulados a septiembre cerraron en COP 655,884 millones (USD 324.4 millones), con una disminución del 6.6%, explicados principalmente por ingresos no recurrentes presentados en el tercer trimestre de 2013.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 540,638 millones (USD 267.4 millones), lo que representa una disminución del 8.9% frente el mismo periodo de 2013.

**30 de octubre de 2014 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA**, presenta los resultados al cierre del tercer trimestre de 2014, en el cual se destacan las siguientes cifras:

Durante el tercer trimestre de 2014, Grupo SURA alcanzó una utilidad neta acumulada de COP 540,638 millones (USD 267.4 millones), con una disminución del 8.9% respecto al mismo periodo de 2013. Esta disminución se explica principalmente por tres situaciones no recurrentes presentadas en 2013: la venta del 7.51% de participación accionaria en AFP Protección, la cual generó una utilidad por venta de inversiones de COP 99,436 millones (USD 49.2 millones), el registro adicional de dividendos provenientes de SURA Asset Management por COP 52,717 millones (USD 28 millones), y los dividendos provenientes de Grupo Argos por COP 14,221 millones (USD 7.0 millones) que debido al periodo exdividendos quedaron registrados en octubre. Es importante mencionar que aislando estos efectos, la utilidad neta de la Compañía crece un 25.7%.

Los activos de Grupo SURA terminaron a septiembre de 2014 en COP 24.2 billones (USD 11.9 billones), creciendo el 14.8% comparados con diciembre de 2013 y 3.2% frente al trimestre inmediatamente anterior. Este incremento se puede explicar en gran medida por el buen desempeño del precio de las acciones que hacen parte del portafolio y se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, así como por el reconocimiento del método de participación de las compañías controladas.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (COP millones)	Trimestre			Variación %	
	3T 14	4T 13	2T 14	3T14/4T13	3T14/2T14
<b>ACTIVOS</b>					
Activo corriente	310,577	352,126	422,187	-11.8%	-26.4%
Inversiones permanentes	10,946,936	9,927,551	10,626,091	10.3%	3.0%
Valorizaciones	12,899,302	10,767,234	12,363,104	19.8%	4.3%
Otros activos	3,384	3,388	3,282	-0.1%	3.1%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>24,160,199</b>	<b>21,050,300</b>	<b>23,414,664</b>	<b>14.8%</b>	<b>3.2%</b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivos CP	331,512	512,782	478,692	-35.4%	-30.7%
Pasivos LP	900,000	250,000	900,000	260.0%	0.0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1,231,512</b>	<b>762,782</b>	<b>1,378,692</b>	<b>61.5%</b>	<b>-10.7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22,928,687</b>	<b>20,287,518</b>	<b>22,035,974</b>	<b>13.0%</b>	<b>4.1%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (COP millones)	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T 14	3T 13	2T 14	3T14/3T13	3T14/2T14	3T 14	3T 13	3T14/3T13
Dividendos e intereses	81,555	124,982	81,949	-34.7%	-0.5%	244,547	295,729	-17.3%
Utilidad por método de participación, neto	81,069	179,915	228,014	-54.9%	-64.4%	411,168	305,969	34.4%
Utilidad en venta de inversiones, neto	0	0	0	0.0%	0.0%	0	99,436	-100.0%
Otros	17	22	69	-20.9%	-74.8%	170	1,179	-85.6%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>162,641</b>	<b>304,919</b>	<b>310,032</b>	<b>-46.7%</b>	<b>-47.5%</b>	<b>655,884</b>	<b>702,313</b>	<b>-6.6%</b>
Gastos de personal	2,783	2,104	2,406	32.3%	15.6%	10,765	7,827	37.5%
Gastos administrativos	4,604	9,740	7,538	-52.7%	-38.9%	16,182	17,053	-5.1%
Gastos de honorarios	1,136	1,584	3,145	-28.3%	-63.9%	5,538	4,745	16.7%
Otros egresos	157	126	0	24.9%		230	226	1.9%
<b>Egresos operacionales</b>	<b>8,680</b>	<b>13,554</b>	<b>13,089</b>	<b>-36.0%</b>	<b>-33.7%</b>	<b>32,715</b>	<b>29,851</b>	<b>9.6%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>153,961</b>	<b>291,365</b>	<b>296,943</b>	<b>-47.2%</b>	<b>-48.2%</b>	<b>623,169</b>	<b>672,462</b>	<b>-7.3%</b>
Egresos (ingresos) no operacionales	14,861	13,429	14,628	10.7%	1.6%	41,545	38,666	7.4%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>139,100</b>	<b>277,936</b>	<b>282,315</b>	<b>-50.0%</b>	<b>-50.7%</b>	<b>581,624</b>	<b>633,796</b>	<b>-8.2%</b>
Provisión impuestos	(14,926)	(33,719)	(13,900)	-55.7%	7.4%	(40,986)	(40,148)	2.1%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>124,173</b>	<b>244,217</b>	<b>268,415</b>	<b>-49.2%</b>	<b>-53.7%</b>	<b>540,638</b>	<b>593,647</b>	<b>-8.9%</b>

PRINCIPALES INDICADORES Compañía*	Trimestre			
	3T 14	3T 13	2T 14	4T 13
Margen operativo	94.7%	95.6%	95.8%	92.7%
Margen neto	76.3%	80.1%	86.6%	84.7%
Margen de gastos operacionales	5.34%	4.45%	4.22%	7.4%
Margen de endeudamiento financiero	3.73%	2.19%	3.86%	2.7%
Relación Pasivo/Activo	5.1%	3.6%	5.9%	3.6%
ROAA	3.0%	3.0%	3.6%	3.7%
Utilidad neta por acción	216	424	467	327
Valor intrínseco	39,850	37,434	38,299	35,260
Acción ordinaria	40,640	38,120	39,900	33,700
Acción preferencial	40,500	38,560	39,800	34,980
P/VL ord.	1.02	1.02	1.04	0.96
P/VL pref.	1.02	1.03	1.04	0.99
Yield ord	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%
Yield pref	2.4%	2.5%	2.4%	2.8%
Acciones ordinarias en circulación	469,037,260	469,037,260	469,037,260	469,037,260
Acciones preferenciales en circulación	106,334,963	106,334,963	106,334,963	106,334,963
Acciones totales en circulación	575,372,223	575,372,223	575,372,223	575,372,223
Capitalización bursátil (COP millones)	23,368,240	21,979,977	22,946,718	19,526,153
Tasa de cambio	2,028.48	1,914.65	1,881.19	1,926.83
Dividendo ordinaria	390	339	390	339
Dividendo preferencial	975	975	975	975

\*Los cálculos son realizados según los estados financieros individuales

\*\*En los estados de resultados trimestrales se encuentra la información detallada

## BALANCE GENERAL

Los activos de Grupo SURA al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron COP 24.1 billones (USD 11.9 billones), con un crecimiento de 14.8% con respecto a diciembre de 2013 y 3.2% frente al trimestre inmediatamente anterior. Este crecimiento se debe principalmente al incremento en los precios de las acciones que hacen parte de portafolio y que están listadas en la BVC y por el reconocimiento del método de participación en las compañías controladas.

En cuanto al pasivo total de la Compañía, se observa una disminución del 10.7% en el trimestre. El pasivo corriente baja 30.7% y se explica por el pago de los dividendos decretados por Grupo SURA para sus accionistas y por el recaudo de los dividendos provenientes de las compañías del portafolio de inversiones. Es importante aclarar que el incremento en el pasivo frente a diciembre de 2013 se debe principalmente al aumento de la deuda financiera, recursos utilizados para la adquisición de las acciones preferenciales Bancolombia en la emisión.

Con respecto al coeficiente de endeudamiento financiero de Grupo SURA, este finalizó el trimestre en 3.7%, disminuyendo 13 pb, mientras que la relación pasivo sobre activo se ubicó en 5.1%.

El patrimonio de los accionistas terminó en COP 22.9 billones (USD 11.3 billones) al tercer trimestre del año, presentando un crecimiento de 13.0% frente a diciembre de 2013 y del 4.1% comparado con el trimestre anterior. Al igual que en el activo, el patrimonio se ve impactado positivamente por las fluctuaciones de los precios de mercado de las compañías del portafolio de Grupo SURA listadas en bolsa y por el reconocimiento del método de participación en las compañías controladas. El valor intrínseco por acción se ubicó en COP 39,850 (USD 19.7) y cierra en el nivel más alto reportado a la fecha.

## ESTADO DE RESULTADOS

### Ingresos:

Los ingresos operacionales acumulados de Grupo SURA al tercer trimestre de 2014 alcanzaron COP 655,884 millones (USD 324.4 millones), con una disminución del 6.6% frente al mismo periodo del año anterior, donde el trimestre comprendido entre junio y septiembre aportó COP 162,641 millones (USD 164.8 millones). Esta disminución se explica por varios aspectos; en primer lugar se encuentra el ingreso no recurrente generado en el 2013 por la venta de la participación en Protección que representó una utilidad en venta de inversiones de COP 99,436 millones (USD 49.2 millones). De igual manera, durante el tercer trimestre de 2013 se registró un excedente en la línea de dividendos de Grupo SURA provenientes de SURA Asset Management por COP 52,717 millones (USD 28 millones) debido a que los dividendos decretados para el año 2013 superaban en esta cifra el método de participación registrado por Grupo SURA durante el año 2012. Finalmente, la fecha exdividendo de Grupo Argos correspondiente al pago de dividendos fue a principios de octubre y debido a esto la cifra por COP 14,221 millones (USD 7.0 millones) no se ve reflejado en el estado de resultados de este periodo mientras que si estaba presente en el 2013. Excluyendo estos ingresos no recurrentes, se observa un crecimiento del 21.8% en los ingresos operacionales acumulados

El método de participación, que refleja la operación de las compañías filiales, se ubicó en COP 81,069 millones (USD 40.1 millones) durante el trimestre y COP 411,168 millones (USD 203.3 millones) en lo corrido del año, un 34.4% más que el mismo periodo del año anterior. Las filiales que aportaron a este valor fueron, principalmente: Suramericana con COP 287,462 millones (USD 142.2 millones), creciendo el 61.9%, y SURA Asset Management con COP 151,221 millones (USD 74.8 millones) con un aumento de 2.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar que el método de participación de esta última compañía durante el trimestre comprendido entre junio y septiembre fue de COP -39,966 millones (USD -19.8 millones) afectado por el rendimiento del encaje, la reforma tributaria en Chile y los ajustes por la diferencia en cambio. Eliminando estos últimos dos efectos, que son ajenos a la operación del negocio, la contribución a Grupo SURA para el trimestre habría sido de COP 66 mil millones (USD 33 millones).

#### Método de participaciones trimestral

Método de Participación Filiales	Trimestres			Variación %	
	3T 14	2T 14	3T 13	3T14/2T14	3T14/3T13
Suramericana	130,467	94,060	105,325	38.7%	23.9%
SURA Asset Management	(39,966)	126,658	64,026	N/A	N/A
Otros	(9,432)	7,297	10,564	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>81,069</b>	<b>228,014</b>	<b>179,916</b>	<b>-64.4%</b>	<b>-54.9%</b>

#### **Gastos operacionales de administración:**

Pasando a los gastos operacionales de administración, estos finalizaron el tercer trimestre en COP 32,715 millones (USD 16.2 millones), presentando un incremento del 9.6% frente al mismo periodo del año anterior, justificados por la nueva estructura requerida para el ejercicio del rol corporativo definido en el 2013 y por mayores gastos administrativos y honorarios relacionados con la emisión de bonos. Al analizar los gastos operacionales de administración durante el tercer trimestre se puede evidenciar una disminución del 36.0% comparado con el tercer trimestre de 2013, ubicándose en COP 8,680 millones (USD 4.3 millones). En línea con esto, la relación de gastos operacionales sobre ingresos en lo corrido del año se ubicó en 5.0%.

#### **Egresos e ingresos no operacionales:**

Los egresos no operacionales acumulados finalizaron el trimestre en COP 41,545 millones (USD 20.5 millones), donde la cifra con mayor relevancia es la de gastos financieros y comisiones, que finalizó en COP 39,146 millones (USD 19.4 millones), un 4.7% menos que el tercer trimestre de 2013.

#### **Utilidad neta:**

Finalmente la utilidad neta de Grupo SURA a septiembre de 2014 fue COP 540,638 millones (USD 267.4 millones), con una disminución de 8.9%, cifra que se ve afectada por los ingresos no recurrentes del 2013 y que fueron previamente explicados. Eliminando estos ingresos no recurrentes, se observa un crecimiento del 25.7% en las utilidades acumuladas de la Compañía.

**SURAMERICANA S.A.**

Los ingresos consolidados provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de seguros y seguridad social de Grupo SURA, alcanzaron COP 4.95 billones (USD 2.4 millones) creciendo 13.8% en promedio, donde se destaca especialmente la buena dinámica de la EPS, ARL y de la compañía de Seguros de Vida con crecimiento de 21.7%, 18.9% y 14.0% respectivamente

**Ingresos por Filial**

Ingresos por Filial	3T 14	3T 13	% Var YoY
Seguros de Vida	1,633,550	1,432,875	14.0%
Seguros Generales	1,060,194	994,934	6.6%
EPS Sura	959,651	788,227	21.7%
ARL Sura	574,491	483,227	18.9%
<b>Seguros y Seguridad Social</b>	<b>4,227,886</b>	<b>3,699,263</b>	<b>14.3%</b>
Asesuisa	155,969	149,412	4.4%
SURA Republica Dominicana	93,685	94,822	-1.2%
SURA Panamá	80,140	67,975	17.9%
<b>Seguros en el exterior</b>	<b>329,794</b>	<b>312,209</b>	<b>5.6%</b>
IPS SURA	199,474	169,706	17.5%
Dinamica	115,671	97,737	18.3%
Otras filiales	78,170	71,884	8.7%
<b>Total Filiales</b>	<b>4,950,996</b>	<b>4,350,800</b>	<b>13.8%</b>

Los ingresos individuales de Suramericana, se ubicaron en COP 405,995 millones (USD 200.8 millones) a septiembre de 2014, con un crecimiento del 57.7% respecto al mismo período del año anterior, los cuales provienen casi en su totalidad de los ingresos por método de participación, reflejando el buen desempeño de la compañía.

Los egresos acumulados cerraron el tercer trimestre en COP 19,223 millones (USD 9.5 millones) incrementando un 17.3%, los cuales incluyen principalmente los gastos de personal y administrativos, mientras que la utilidad neta se ubicó en COP 354,329 millones (USD 175.2 millones), con un aumento del 61.9% frente a igual periodo de 2013.

Los activos finalizaron el trimestre en COP 2.4 billones (USD 1.2 billones), con un incremento de 10.8% frente al mismo periodo del 2013, donde las inversiones cerraron el trimestre en COP 2.3 billones (USD 1.2 billones). Los pasivos de la Compañía cerraron en COP 69,631 millones (USD 34.4 millones), disminuyendo un 32.7% respecto a septiembre de 2013.

De igual manera, el patrimonio presentó una variación positiva al incrementar un 13.0% comparado con el mismo periodo de 2013, finalizando el trimestre en COP 2.3 billones (USD 1.1 billones).

### Seguros Generales Suramericana

La Compañía Seguros Generales Suramericana alcanzó primas por COP 1.1 billones (USD 524.3 millones) durante los tres trimestres del año lo que representa un crecimiento de 6.6% frente a septiembre de 2013, mientras que las primas retenidas presentaron un crecimiento del 4.8% para un total de COP 722,847 millones (USD 357.5 millones). Las primas de automóviles, alcanzaron en septiembre los COP 412,306 (USD 203.9 millones) con un crecimiento de 2.1%, mientras que la solución de seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT -finalizó el trimestre en COP 189,071 (USD 93.5 millones).

#### Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 3T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 3T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 3T 14	% Siniestralidad Retenida 3T 13
Automóviles	412,306	2.1%	395,434	2.3%	61.5%	63.8%
SOAT	189,071	8.7%	159,962	3.7%	55.1%	51.1%
Incendio	215,074	14.9%	31,598	11.6%	20.8%	24.0%
Transportes	32,595	4.6%	29,462	5.1%	30.6%	28.1%
Resp. civil	48,970	21.8%	32,197	26.4%	29.3%	25.4%
Otros	162,179	2.2%	74,195	10.2%	40.3%	39.1%
<b>Total</b>	<b>1,060,194</b>	<b>6.6%</b>	<b>722,847</b>	<b>4.8%</b>	<b>53.4%</b>	<b>54.1%</b>

Los siniestros retenidos alcanzaron COP 386,333 millones (USD 191.1 millones), producto de esto, la siniestralidad incurrida retenida para el tercer trimestre se ubicó en 53.4% y la razón combinada en 99.5%.El resultado técnico alcanzó COP 123,558 millones (USD 61.1 millones) lo que representa un margen técnico comparado con los ingresos de 11.7%.

En cuanto al resultado de las inversiones a septiembre de 2014, la Compañía alcanzó COP 57,632 millones (USD 28.5 millones), creciendo un 32.4% frente al mismo período del año anterior. Finalmente, la Compañía obtuvo una utilidad neta de COP 44,961 millones (USD 22.2 millones), superando las proyecciones y aumentando un 80.8%.

### Seguros de Vida Suramericana

Seguros de Vida Suramericana obtuvo ingresos acumulados por COP 1.6 billones (USD 807.9 millones), un 14.0% más que el mismo periodo de 2013. Durante los primeros 3 trimestres del año se destaca el crecimiento del 21.8% que presentó el ramo de Vida Grupo, finalizando el trimestre con primas por un total de COP 293,306 millones (USD 145.1 millones) y el de Salud con un crecimiento del 15.6%. La siniestralidad incurrida retenida se ubicó en 60.1%, unos 85 puntos básicos por debajo de la del mismo periodo de 2013 y el resultado técnico aumentó un 51.7%, alcanzando COP 194,119 millones (USD 96.0 millones).

Primas y Siniestros por Solución

Primas y Siniestros	Primas 3T 14	% Var YoY	Primas Retenidas 3T 14	% Var YoY	% Siniestralidad Retenida 3T 14	% Siniestralidad Retenida 3T 13
Salud	441,456	15.6%	441,456	15.6%	65.9%	65.9%
Vida Individual	404,825	12.9%	364,085	13.0%	22.4%	33.0%
Vida Grupo	293,306	21.8%	292,129	22.7%	35.5%	32.1%
Otros	92,184	27.6%	86,837	29.7%	52.0%	59.2%
<b>Subtotal Vida</b>	<b>1,231,772</b>	<b>16.9%</b>	<b>1,184,508</b>	<b>17.4%</b>	<b>44.0%</b>	<b>46.9%</b>
Previsionales	394,019	15.4%	394,019	15.4%	94.3%	94.0%
Rentas Vitalicias	7,759	-79.6%	7,759	-79.6%	769.3%	134.1%
<b>Total</b>	<b>1,633,550</b>	<b>14.0%</b>	<b>1,586,286</b>	<b>14.3%</b>	<b>60.1%</b>	<b>60.9%</b>

El resultado de las inversiones fue de COP 225,320 millones (USD 111.4 millones) lo que representa un incremento del 52.4% frente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, la Compañía alcanzó utilidades por COP 222,359 millones (USD 110.0 millones), superiores en un 70.0% frente a septiembre de 2013.

**ARL SURA**

La Administradora de Riesgos Laborales Suramericana, ARL SURA, finalizó el tercer trimestre con primas acumuladas por COP 574,491 millones (USD 284.1 millones), mostrando un crecimiento del 18.9% frente a septiembre de 2013 y con una siniestralidad del 52.1% lo que representa una disminución de 187 pb. De igual manera el resultado técnico presentó un incremento del 16.1% para cerrar el trimestre en COP 117,740 millones (USD 58.2 millones), lo que representa el 20.5% de las primas. Los gastos de administración presentaron una mejora al ubicarse en el 12.0% frente al 12.9% del tercer trimestre de 2013.

El producto de las inversiones alcanzó COP 81,538 millones (USD 40.3 millones) en el tercer trimestre de 2014, mientras que la utilidad neta fue de COP 130,176 millones (USD 64.4 millones) creciendo un 43.9%.

**EPS SURA**

EPS SURA, la Compañía de planes de salud obligatorios y complementarios, presentó un crecimiento en sus ingresos POS del 21.7% alcanzando primas por COP 959,651 millones (USD 474.6 millones), mientras que los siniestros POS cerraron en COP 895,412 millones (USD 442.8 millones) y de esta forma, la compañía alcanza una siniestralidad de 93% en el año.

El resultado financiero fue de COP 27,535 millones (USD 13.6 millones), y finalmente la utilidad neta de la Compañía, incluyendo medicina prepagada, ascendió a COP 11,391 millones (USD 5.6 millones).

Se destacan los gastos totales de administración que representaron el 7% del total de los ingresos.

**SURA ASSET MANAGEMENT S.A.**

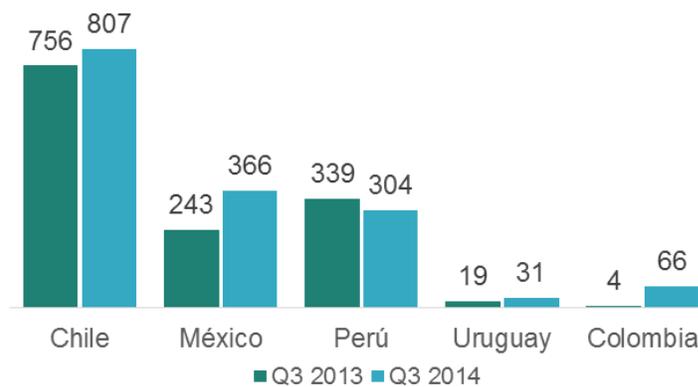
**Resultados financieros<sup>1</sup>**

La compañía alcanzó activos consolidados por USD 8.7 billones, creciendo 4.7% y un patrimonio de USD 4.0 billones cayendo 1.8% frente al mismo periodo del 2013, como resultado, en parte, de las fluctuaciones de las tasas de cambio de los países frente al dólar.

El desempeño de las operaciones de SURA Asset Management presentó un comportamiento positivo en el tercer trimestre del año en los diferentes países, alcanzando ingresos consolidados por USD 1.4 billones creciendo al 17.1%, lo que muestra una gran fortaleza proveniente de una mejora en el ingreso por comisiones, por primas emitidas y por el retorno de las inversiones.

El ingreso neto por comisiones crece un 0.8% frente al año anterior, pero al eliminar los efectos por tasa de cambio presenta un crecimiento del 13.1%, apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 13.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

**Ingresos operacionales<sup>2</sup> (1,386.8 USD millones)**



<sup>1</sup> La información contenida en el presente informe corresponde a los Estados Financieros Consolidados de SURA Asset Management S.A. bajo Estándares Internacionales de Reportes Financieros – IFRS - por sus siglas en inglés.

<sup>2</sup> Los resultados de Chile contienen los dividendos (USD 143.7 millones para el 2014 y USD 120.2 millones para el 2013) Y Uruguay (USD 10.0 millones para el 2014) que reciben sus compañías Holdings y que luego se eliminan en el Consolidado.

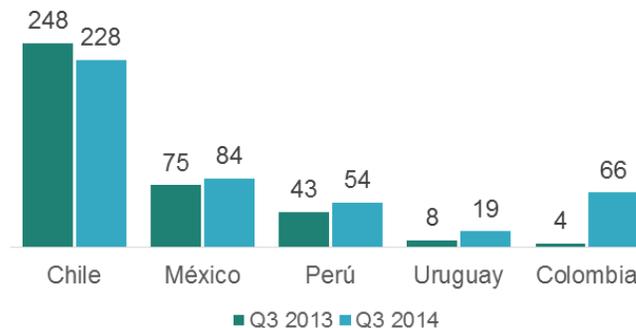
Por otro lado, los gastos operacionales cerraron en USD 1.2 billones, creciendo 13.7%, en línea con el estimado por la compañía. Estos gastos reflejan la ejecución de la estrategia de Sura AM que pretende avanzar en el desarrollo de nuevos negocios de wealth management y productos de ahorro e inversión que complementan su portafolio.

### Gastos operacionales (1,146.1 USD millones)



En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones “encaje” fue positivo dada la recuperación de los mercados, principalmente en Chile, México, Colombia y Uruguay; sin embargo, es importante mencionar que al cierre del tercer trimestre, la dinámica del mercado presentó un deterioro generalizado.

### Utilidad neta generada por país (Consolidada USD 165.2 millones)

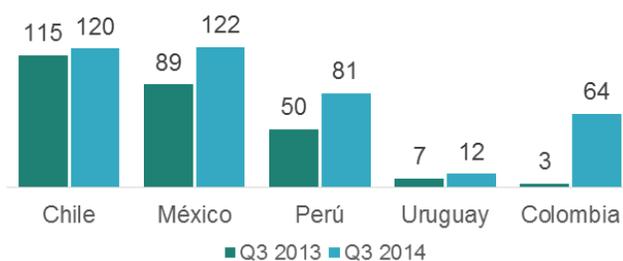


Finalmente la utilidad neta consolidada, luego de eliminaciones cerró el trimestre en USD 165.2 millones, un 28.6% superior al año anterior explicado principalmente por el método de participación sobre Protección correspondientes al 49.36% de participación en la AFP Protección el cual no se aplicaba en el 2013. Adicionalmente eliminando el efecto en la tasa de cambio y el gasto en Chile por el incremento en la tasa impositiva que impacta en un solo período, los impuestos diferidos de los próximos años, el crecimiento sería de 90.6%.

La suma del EBITDA generado en cada uno de los países ascendió a USD 398.9 millones al cierre del tercer trimestre del año, lo que representa un incremento del 50.6% frente al año anterior; al igual que la utilidad neta, este valor está afectado por el método de participación de AFP Protección y la variación en tasas de cambio.

En el EBITDA Chile representa el 30.2%, México el 30.5%, Perú el 20.4%, Uruguay 2.9% y finalmente Colombia 16.0%, esta última cifra corresponde al pago de dividendos y método de participación del 49.36% sobre la AFP Protección, que incluye igualmente AFP Crecer en El Salvador.

### EBITDA (USD 398.9 Millones)



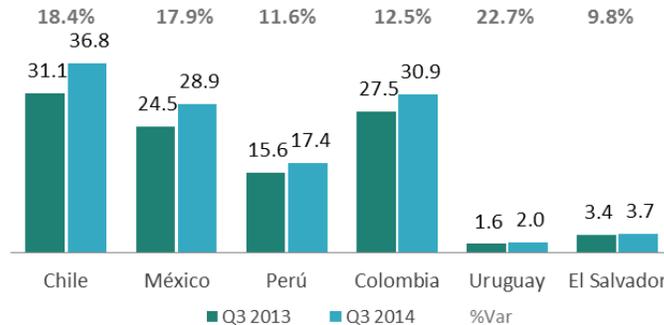
*\*Para el cálculo del Ebitda se eliminaron los dividendos de Chile (143.7) Y Uruguay (10.0) que reciben sus compañías Holdings y que luego se eliminan en el Consolidado.*

### Resultados de mercado

**Los activos administrados**, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a USD 119.7 billones con un crecimiento del 15.5% comparados con septiembre de 2013. Estos activos pertenecen a 17 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

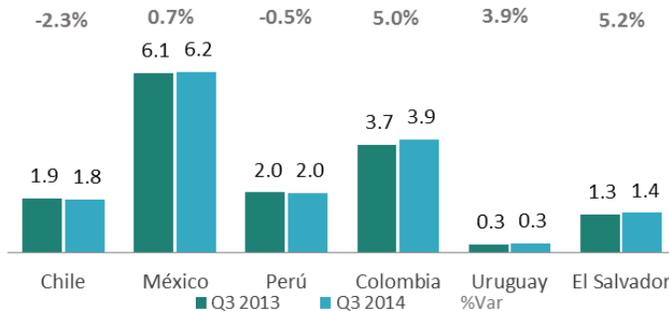
- Chile contribuye con USD 36.8 billones en AUM y 1.9 millones de clientes
- México con USD 28.9 billones en AUM y 6.2 millones de clientes
- Perú con USD 17.4 billones en AUM y 2.1 millones de clientes (incluye cifras de la adquisición del 50% de Horizonte).
- Colombia con USD 30.9 billones en AUM y 5.1 millones de clientes
- Uruguay con USD 2.0 billones en AUM y 308 mil clientes
- El Salvador con USD 3.7 billones en AUM y 1.4 millones de clientes.

**Activos Bajo Manejo Totales (USD 119.7 Billones)**



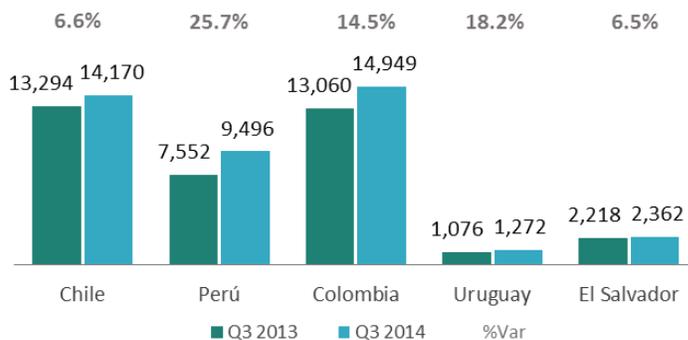
Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 1.7% con respecto al año anterior y en total contamos con 15.6 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatorias.

**Afiliados – Mandatorio (15.6 Millones)**



El Salario Base, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones mandatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 13.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.

**Salario Base (USD 42,249 Millones)**



El salario Base corresponde a la sumatoria de los salarios de nuestros afiliados de los últimos 12 meses.

## RESUMEN RESULTADOS POR PAISES

### CHILE

Los ingresos en este país, alcanzaron USD 807 millones, creciendo un 6.7%, apalancado por un buen crecimiento en las primas que llegaron a USD 394 millones creciendo 8.8%. Por otro lado, las comisiones fueron de USD 177 millones dado el crecimiento de la base salarial.

En este país la compañía alcanza una participación de mercado del 20.8% y 1.8 millones de clientes, esta última cifra tiene una variación negativa de 2.3% que responde a una mayor concentración en la estrategia comercial por penetrar más el segmento con mayores ingresos. Finalmente, la utilidad neta registrada por la operación en Chile fue de USD 228 millones, donde es importante aclarar, que esta cifra incluye dividendos que posteriormente son eliminados en la consolidación.

Entre otros hechos relevantes, SURA Chile incorporó a su oferta en el mes de septiembre siete nuevos fondos BlackRock:

- BGF Asian Tiger Bond Fund.
- BGF Euro Bond Fund.
- BGF New Energy Fund.
- BGF US Dollar Short Duration Bond Fund.
- BGF US Government Mortgage Fund.
- BGF World Healthscience Fund.
- BGF World Technology Fund.

### MEXICO

Los ingresos operacionales alcanzaron USD 366 millones, lo que representa un crecimiento del 50.6% frente el año anterior, crecimiento que se explica principalmente por el relanzamiento de rentas vitalicias y el inicio de operación de Seguros de Vida SURA.

En este país se cuenta con el mayor número de clientes, 6.2 millones, creciendo al 1% y alcanzando una participación de mercado de 14.8%, 80 puntos básicos más al mismo periodo de 2013. El buen desempeño de los fondos en este país, es una gran fortaleza comercial de la compañía. La utilidad neta generada por la operación en México fue de USD 84 millones, con un positivo crecimiento del 11.2%.

Finalmente, cabe mencionar que en este periodo la compañía lanzó al Mercado su nuevo fondo de Inversión, SURA 90, que incluye un plan gratuito de formación financiera que le permite al cliente tomar mejores decisiones de inversión.

### PERÚ

Perú alcanza 2 millones de clientes en pensiones mandatorias, y recibe ingresos por USD 304 millones con una variación negativa de 10.4%, afectado principalmente por el seguro previsional, al no registrar ingresos por este rubro y por variaciones en la tasa de cambio.

La base salarial crece 25.7% lo que genera buenas expectativas de ingresos en comisiones para el resto del año. La participación de mercado registrada fue de 41.2%; finalmente la utilidad neta del país se ubica en USD 54 millones, creciendo 26.4%.

## URUGUAY

Este país presenta un buen dinamismo, creciendo en ingresos al 62.2% (llegando a USD 31 millones) y una utilidad neta de USD 19 millones, cifra que se ve afectada positivamente por dividendos que son eliminados en la consolidación.

Los positivos resultados se deben a un buen crecimiento del salario base (del 18.2% ) y un buen control en los gastos operacionales que crecen únicamente el 0.4%. El número de afiliados a pensiones obligatorias cierra en 308 mil clientes, cifra que crece 3.9% y se consolida una participación de mercado de 18.2%. Para continuar con la estrategia comercial, la Compañía lanza el primer fondo de inversión alineado con los objetivos del Banco Central de Uruguay, respondiendo a la necesidad de contar con productos de inversión de corto plazo.

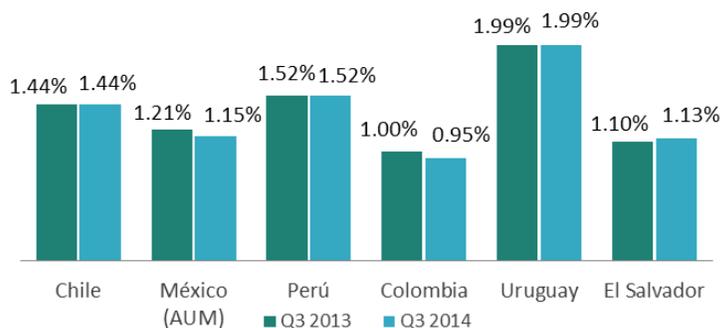
## COLOMBIA

Los ingresos reportados por SURA Asset Management sobre la operación en Colombia, hacen referencia a ingresos vía dividendos y método de participación al no ser una inversión controlada; sin embargo, es importante mencionar que este país aporta a la compañía una utilidad neta de USD 66 millones, donde se resalta el importante crecimiento que se genera por una adecuada gestión del gasto.

En este país, el salario base presenta un crecimiento de 14.5% y los afiliados aumentan 5% para llegar a 3.9 millones de clientes en pensiones obligatorias. Por su lado, la participación de mercado registrada es de 36.7%, que la ubica en el segundo puesto.

Las cifras de Colombia incluyen el método de participación de AFP Crecer en El Salvador, la cual presenta un crecimiento del 6.5% en el salario base, lo que genera un impacto positivo en los ingresos de la compañía. La participación de mercado en El Salvador es de 46.8%.

**Comisiones por país**



## GRUPO SURA Balance General

Balance General (COP Millones)	Trimestres					USD MM 3T 14
	3T 14	2T 14	4T 13	%Var		
				3T14/2T14	3T14/4T13	
<b>Activo</b>						
Disponible	13,644	68,597	201,344	-80.1%	-93.2%	7
Inversiones negociables	17,476	7,127	10,134	145.2%	72.5%	9
Deudores	279,457	346,463	140,648	-19.3%	98.7%	138
Gastos pagados por anticipado	0	0	0	0.0%	0.0%	0
<b>Activo corriente</b>	<b>310,577</b>	<b>422,187</b>	<b>352,126</b>	<b>-26.4%</b>	<b>-11.8%</b>	<b>154</b>
Inversiones permanentes	10,946,936	10,626,091	9,927,551	3.0%	10.3%	5,414
Propiedades, planta y equipo	1,276	1,156	1,225	10.4%	4.2%	1
Intangibles	1,933	1,952	1,989	-1.0%	-2.8%	1
Otros activos	175	175	175	0.0%	0.0%	0
Valorizaciones	12,899,302	12,363,104	10,767,234	4.3%	19.8%	6,379
<b>Activo no corriente</b>	<b>23,849,622</b>	<b>22,992,477</b>	<b>20,698,174</b>	<b>3.7%</b>	<b>15.2%</b>	<b>11,795</b>
<b>Total activo</b>	<b>24,160,199</b>	<b>23,414,664</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.2%</b>	<b>14.8%</b>	<b>11,949</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>						
Obligaciones financieras	0	4,842	292,996	-100.0%	-100.0%	0
Otras obligaciones financieras	0	8	20,009	-100.0%	-100.0%	0
Cuentas por pagar	150,708	226,683	102,801	-33.5%	46.6%	75
Impuestos, gravámenes y tasas	0	1,075	2,150	-100.0%	-100.0%	0
Obligaciones laborales	656	686	458	-4.2%	43.5%	0
Ingresos recibidos por anticipado	112,832	193,802	29,438	-41.8%	283.3%	56
Pasivos estimados y provisiones	67,316	51,596	64,930	30.5%	3.7%	33
<b>Pasivo corriente</b>	<b>331,512</b>	<b>478,692</b>	<b>512,782</b>	<b>-30.7%</b>	<b>-35.4%</b>	<b>164</b>
Bonos	900,000	900,000	250,000	0.0%	260.0%	445
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>900,000</b>	<b>900,000</b>	<b>250,000</b>	<b>0.0%</b>	<b>260.0%</b>	<b>445</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,231,512</b>	<b>1,378,692</b>	<b>762,782</b>	<b>-10.7%</b>	<b>61.5%</b>	<b>609</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>22,928,687</b>	<b>22,035,974</b>	<b>20,287,518</b>	<b>4.1%</b>	<b>13.0%</b>	<b>11,340</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>24,160,199</b>	<b>23,414,665</b>	<b>21,050,300</b>	<b>3.2%</b>	<b>14.8%</b>	<b>11,949</b>
<b>Valor Intrínseco (pesos)</b>	<b>39,850</b>	<b>38,299</b>	<b>35,260</b>	<b>4.1%</b>	<b>13.0%</b>	<b>20</b>

Cifras en millones de pesos.

## GRUPO SURA Estados de Resultados

Estados de Resultados (COP Millones)	Trimestres					Acumulados año			
	3T 14	3T 13	2T 14	%Var		3T 14	3T 13	% Var	USD MM
				3T14/3T13	3T14/2T14			3T14/3T13	3T 14
Dividendos	80,970	124,817	81,039	-35.1%	-0.1%	241,049	294,622	-18.2%	119
Intereses	585	165	910	254.1%	-35.7%	3,498	1,107	216.0%	2
Utilidad por método de participación, neto	81,069	179,915	228,014	-54.9%	-64.4%	411,168	305,969	34.4%	203
Utilidad en venta de inversiones, neto	0	0	0	0.0%	0.0%	0	99,436	-100.0%	0
Valoración a precios de mercado, neto	17	22	69	-20.9%	-74.8%	91	1,179	-92.3%	0
Reintegro provisiones	0	0	0	0.0%	0.0%	79	0		0
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>162,641</b>	<b>304,919</b>	<b>310,032</b>	<b>-46.7%</b>	<b>-47.5%</b>	<b>655,884</b>	<b>702,313</b>	<b>-6.6%</b>	<b>324</b>
Provisión de inversiones	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	0
Gastos de personal	2,783	2,104	2,406	32.3%	15.6%	10,765	7,827	37.5%	5
Honorarios	1,136	1,584	3,145	-28.3%	-63.9%	5,538	4,745	16.7%	3
Gastos Administrativos	4,604	9,740	7,538	-52.7%	-38.9%	16,182	17,053	-5.1%	8
Depreciaciones	157	126	0	24.9%		230	226	1.9%	0
<b>Gastos operacionales de administración</b>	<b>8,680</b>	<b>13,554</b>	<b>13,089</b>	<b>-36.0%</b>	<b>-33.7%</b>	<b>32,715</b>	<b>29,851</b>	<b>9.6%</b>	<b>16</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>153,961</b>	<b>291,365</b>	<b>296,943</b>	<b>-47.2%</b>	<b>-48.2%</b>	<b>623,169</b>	<b>672,462</b>	<b>-7.3%</b>	<b>308</b>
Ajustes por diferencia en cambio	(978)	309	535			2,539	(1,272)		1
Gastos financieros y comisiones	15,991	13,347	14,047	19.8%	13.8%	39,146	41,093	-4.7%	19
Gastos extraordinarios - Impuestos asumidos	4	9	51	-49.2%	-91.3%	74	75	-0.7%	0
Compensación opción Call ADR	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	0
Otros	(157)	(235)	(4)	-33.5%		(215)	(1,231)	-82.5%	(0)
<b>Egresos (ingresos) no operacionales</b>	<b>14,861</b>	<b>13,429</b>	<b>14,628</b>	<b>10.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>41,545</b>	<b>38,666</b>	<b>7.4%</b>	<b>21</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>139,100</b>	<b>277,936</b>	<b>282,315</b>	<b>-50.0%</b>	<b>-50.7%</b>	<b>581,624</b>	<b>633,796</b>	<b>-8.2%</b>	<b>288</b>
Provisión para impuestos	(14,926)	(33,719)	(13,900)	-55.7%	7.4%	(40,986)	(40,148)	2.1%	(20)
<b>Utilidad neta</b>	<b>124,173</b>	<b>244,217</b>	<b>268,415</b>	<b>-49.2%</b>	<b>-53.7%</b>	<b>540,638</b>	<b>593,647</b>	<b>-8.9%</b>	<b>267</b>

Cifras en millones de pesos.