

1T

INFORME
TRIMESTRAL

GRUPO
Sura 

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA INGRESOS CONSOLIDADOS POR COP 3.1 BILLONES EN EL PRIMER TRIMESTRE CRECIENDO 8% FRENTE A 2014

- Los activos consolidados alcanzaron COP 47.6 billones (USD 18.3 billones) en el primer trimestre de 2015, disminuyendo un 0.5% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio de la controladora alcanzó los COP 19.9 billones (USD 7.7 billones), con una disminución de 9.9% respecto a diciembre de 2014.
- Los ingresos consolidados en el primer trimestre de 2015 cerraron en COP 3.1 billones (USD 1.2 billones), con un incremento de 8.0%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 313,191 millones (USD 120.5 millones), lo que representa una disminución anual del 55.6%, explicado igualmente por los ingresos no recurrentes durante 2014 y el impuesto a la riqueza en 2015, aislando estos efectos, el crecimiento sería de 13.1%.

29 de mayo de 2015 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta los resultados al cierre del primer trimestre de 2015 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-, en el cual se destacan las siguientes cifras:

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 3.1 billones (USD 1.2 billones), con un crecimiento de 8% y una utilidad neta acumulada de COP 313,192 millones (USD 120.5 millones), disminuyendo 55.6%. Esta variación se explica principalmente por el impacto del impuesto a la riqueza y por el efecto no recurrente que tiene bajo normas IFRS el registro de los dividendos recibidos en 2014 de parte de nuestras empresas asociadas. En el primer aspecto, el impuesto a la riqueza consolidado correspondiente a 2015 sumó COP 101,078 millones (USD 38.9 millones), donde a Grupo SURA le corresponde COP 4,563 millones (USD 1.8 millones). En el segundo caso, bajo la nueva norma contable, en 2015 no se registran los dividendos pagados por las compañías asociadas, mientras en 2014 estos sumaron COP 338,675 millones (USD 130.3 millones), cifra que incluye los dividendos decretados y pagados en 2014. Al aislar estos efectos, la utilidad neta de la Compañía presenta un incremento de 13.1%.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron a marzo de 2015 en COP 47.6 billones (USD 18.3 billones), con una variación negativa de 0.5% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo SURA se ubicó en COP 19.9 billones (USD 7.7 billones), disminuyendo un 9.9%. La variación del activo está afectada por un incremento del 9.4% en las inversiones, dado el crecimiento en las primas emitidas, mientras que las inversiones en las asociadas disminuyen un 15.6% debido a la caída en los precios de las acciones que hacen parte del portafolio y se encuentran listadas.

Contenido

1. Grupo SURA	4
Estado de Resultados Integrales	6
Estado Situación Financiera	7
2. Suramericana	10
3. SURA Asset Management	15
4. Hechos destacados	21

Acción de Grupo SURA



	31/03/2015	Volumen MM	% Var Anual	% Var. YTD	31/12/2014	31/03/2014
GRUPOSURA	33,560	9,880	-8.1%	-16.1%	40,000	36,500
PFGROUPSURA	33,500	5,952	-9.0%	-15.2%	39,500	36,800
COLCAP (Puntos)	1,305		-22.7%	-13.8%	1,513	1,688

Valorizaciones sin dividendo

Volumen promedio diario 1T 2015

RESULTADOS TRIMESTRALES

1T 2015

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.¹

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	mar-14	%Var
Primas emitidas	1,726,405	1,404,671	22.9%
Primas cedidas	(157,712)	(154,540)	2.1%
Primas retenidas (netas)	1,568,693	1,250,131	25.5%
Ingresos por Comisiones	453,329	375,402	20.8%
Prestación de Servicios	459,672	360,017	27.7%
Dividendos	5,734	343,654	-98.3%
Ingresos por inversiones	378,127	346,154	9.2%
Ingresos por método de participación de Asociadas	225,397	193,339	16.6%
Otros ingresos	30,213	21,472	40.7%
Ingresos totales	3,121,165	2,890,168	8.0%
Siniestros retenidos	(834,920)	(734,918)	13.6%
Siniestros retenidos	90,837	79,003	15.0%
Siniestros retenidos	(744,083)	(655,915)	13.4%
Ajuste de reservas	(447,614)	(280,212)	59.7%
Costos por prestación de servicios	(464,513)	(325,413)	42.7%
Gastos administrativos	(699,374)	(509,070)	37.4%
Honorarios	(134,513)	(110,407)	21.8%
Comisiones intermediarios	(113,311)	(99,476)	13.9%
Otros gastos	12,341	(51,052)	
Intereses	(79,047)	(61,788)	27.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(22,964)	14,895	
Deterioro	(8,252)	(9,271)	-11.0%
Gastos totales	(2,701,330)	(2,087,709)	29.4%
Ganancia antes de impuestos	419,834	802,459	-47.7%
Impuestos a las ganancias	(106,643)	(97,682)	9.2%
Ganancia Neta	313,191	704,777	-55.6%
Ganancia de la controladora	272,222	641,039	-57.5%
Ganancia no controlada	40,969	63,738	-35.7%

¹ Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada

RESULTADOS TRIMESTRALES

1T 2015



Grupo de Inversiones Suramericana S.A.² Estado de Situación Financiera

A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	1,357,339	1,298,466	4.5%
Inversiones	17,928,595	16,395,234	9.4%
Cuentas por cobrar	2,957,485	2,695,353	9.7%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	423,004	378,905	11.6%
Impuestos corrientes	329,372	359,615	-8.4%
Impuestos diferidos	365,884	353,472	3.5%
Otros activos	651,272	547,459	19.0%
Propiedades de inversión	709,753	679,520	4.4%
Propiedades, planta y equipo	821,122	808,904	1.5%
Crédito mercantil	3,979,112	3,739,057	6.4%
Activos intangibles identificados	3,278,499	3,066,512	6.9%
Inversiones en asociadas	14,782,725	17,515,440	-15.6%
Total activos	47,584,163	47,837,939	-0.5%
Otros pasivos financieros	1,294,289	1,113,767	16.2%
Reservas técnicas	15,418,303	14,203,017	8.6%
Provisiones por beneficios a empleados	232,307	285,135	-18.5%
Otras provisiones	439,689	380,526	15.5%
Cuentas por pagar	1,428,243	1,255,724	13.7%
Impuestos corrientes	412,199	485,739	-15.1%
Títulos emitidos	3,214,668	3,022,228	6.4%
Otros pasivos no financieros	189,246	170,977	10.7%
Impuestos diferidos	1,584,678	1,499,500	5.7%
Total pasivos	24,213,620	22,416,613	8.0%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	19,942,993	22,123,845	-9.9%
Participaciones no controladoras	3,427,550	3,297,481	3.9%
Total Patrimonio	23,370,543	25,421,326	-8.1%
Total patrimonio y pasivos	47,584,163	47,837,939	-0.5%

² Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada.

Estado de Resultados Integrales

Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación incrementaron un 16.7%, principalmente por el reconocimiento de AFP Protección, la variación positiva de Grupo Argos y el crecimiento en el aporte de Bancolombia.

Método de participación	mar-15	mar-14	%Var
Bancolombia	145,820	143,009	2.0%
Grupo Argos	6,733	(5,567)	
Grupo Nutresa	53,112	55,683	-4.6%
Protección	16,610	0	
Otros	3,122	214	
Total	225,397	193,125	16.7%

Cifras en COP millones

Dividendos

Particularmente en este rubro, es importante mencionar que el año 2014 fue de transición, y por este motivo se reconocieron los dividendos recibidos de las compañías asociadas que fueron decretados en base a las utilidades del año 2013 por un total de COP 338,675 millones (USD 130.3 millones), situación que a partir de 2015 no vuelve a repetirse ya que estos serán registrados por el método de participación.

Reservas de seguros

Las reservas de seguros alcanzaron COP 447,614 millones (USD 172.3 millones) durante el primer trimestre de 2015, con un crecimiento anual del 59.5%, el cual está explicado por el incremento en las ventas en rentas vitalicias principalmente en México, Perú y Chile.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 699,374 millones (USD 269.2 millones) con un crecimiento anual del 37.4%, el cual está afectado por el impuesto a la riqueza, excluyéndolo los gastos administrativos crecerían el 17.5%. Este impuesto fue registrado en su totalidad durante el primer trimestre del año por COP 101,078 millones (USD 38.9 millones). La discriminación por las principales compañías se encuentra en la siguiente tabla.

Impuesto a la riqueza	mar-15
Grupo SURA	4,563
SURA	32,514
SURA AM	63,806
Otras	196
Total	101,078

Cifras en COP millones

Utilidad Neta

La utilidad neta de Grupo SURA terminó el trimestre en COP 313,191 millones (USD 120.5 millones), presentando una variación negativa de 55.6%, la cual está explicada por ingresos por dividendos no recurrentes durante el 2014 y el impuesto a la riqueza por COP 101,078 millones. (USD 38.9 millones) Eliminando estos efectos no recurrentes la utilidad neta de la compañía crecería un 13.1%. Finalmente la utilidad de la controladora es de COP 272,222 millones (USD 104.8 millones).

Estado Situación Financiera

Inversiones

Las inversiones consolidadas, que incluyen tanto el encaje de los fondos de pensiones obligatorios, como el respaldo de las reservas de las aseguradoras, alcanzaron COP 17.9 billones (USD 6.9 billones), mostrando un crecimiento del 9.4% frente a diciembre de 2014. A continuación se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	mar-15	dic-14	%Var
Valoradas a mercado	7,917,162	5,889,941	34.4%
SURA AM	5,282,099	3,646,793	44.8%
Suramericana	2,575,632	2,176,607	18.3%
Otras subsidiarias	59,431	66,540	-10.7%
Al vencimiento	9,821,465	10,322,680	-4.9%
SURA AM	5,182,382	5,717,521	-9.4%
Suramericana	4,639,082	4,605,158	0.7%
Otras inversiones	189,968	182,614	4.0%
Grupo SURA	22,894	24,868	-7.9%
Suramericana	146,606	137,206	6.9%
Otras subsidiarias	20,468	20,540	-0.3%
Total	17,928,595	16,395,234	9.4%

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron un variación negativa del 15.6% durante el primer trimestre de 2015, explicada por la caída en el precio de las acciones que se encuentran listadas en las BVC.

Inversiones en asociadas	mar-15	dic-14	%Var
Bancolombia	6,262,819	7,064,497	-11.3%
Grupo Argos	3,818,756	4,704,118	-18.8%
Grupo Nutresa	3,705,384	4,627,685	-19.9%
Protección	894,957	1,026,483	-12.8%
Otros	100,812	92,659	8.8%
Total	14,782,728	17,515,440	-15.6%

Cifras en COP millones

Precio de las acciones	mar-15	dic-14	%Var
Bancolombia	24,500	27,640	-11.4%
Bancolombia preferencial	25,400	28,640	-11.3%
Grupo Argos	16,640	20,500	-18.8%
Grupo Nutresa	22,900	28,600	-19.9%

Cifras en COP

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 8.6% durante el primer trimestre de 2015, alineadas con el crecimiento de primas que están presentando Suramericana y SURA Asset Management. Estas cifras también se encuentran afectadas por la variación en tasas de cambio para las aseguradoras que se encuentran por fuera de Colombia.

Reservas	mar-15	dic-14	%Var
SURA AM	8,244,226	7,215,858	14.3%
Suramericana	7,174,076	6,987,159	2.7%
Total	15,418,303	14,203,017	8.6%

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 4.5 billones (USD 1.7 billones) al cierre del primer trimestre de 2015, con una variación del 8.7% frente a diciembre de 2014. Cabe aclarar que esta deuda financiera incluye los pasivos provenientes de los derivados de cobertura tanto de activos como pasivos. Adicionalmente está contemplado el pasivo generado por el dividendo mínimo garantizado de las acciones preferenciales, correspondiente a COP 162.5 anuales por acción.

Deuda Financiera	mar-15	dic-14	%Var
Bonos	3,010,174	2,817,660	6.8%
Grupo SURA	1,687,892	1,614,733	4.5%
SURA AM	1,322,282	1,202,928	9.9%
Bancos y leasing	1,109,077	1,035,659	7.1%
Grupo SURA	88,679	90,363	-1.9%
SURA AM	750,913	754,515	-0.5%
Suramericana	231,822	156,584	48.0%
Otras subsidiarias	37,663	34,198	10.1%
Derivados	172,453	78,108	120.8%
SURA AM	71,492	3	
Suramericana	100,961	78,105	29.3%
Dividendos Preferenciales	204,494	204,567	0.0%
Total	4,496,198	4,135,995	8.7%

Cifras en COP millones

RESULTADOS TRIMESTRALES

1T 2015

2. Suramericana

Suramericana S.A³

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	mar-14	%Var
Primas emitidas	1,224,361	1,065,433	14.9%
Primas cedidas	(147,924)	(129,461)	14.3%
Primas retenidas (netas)	1,076,437	935,972	15.0%
Ingresos por Comisiones	37,126	29,657	25.2%
Prestación de servicios	423,121	329,098	28.6%
Dividendos	0	22	-100.0%
Ingresos por inversiones	177,765	155,049	14.7%
Ingresos por método de participación de asociadas	764	214	256.6%
Otros ingresos	14,017	15,138	-7.4%
Ingresos totales	1,729,231	1,465,149	18.0%
Siniestros totales	(672,665)	(592,962)	13.4%
Reembolso de siniestros	90,837	69,172	31.3%
Siniestros retenidos	(581,828)	(523,790)	11.1%
Ajuste de reservas	(42,852)	(5,483)	681.6%
Costos por prestación de servicios	(429,890)	(322,558)	33.3%
Gastos administrativos	(285,363)	(243,019)	17.4%
Comisiones intermediarios	(113,311)	(99,476)	13.9%
Honorarios	(110,643)	(97,410)	13.6%
Otros gastos	(26,506)	(20,037)	32.3%
Intereses	(8,178)	(7,421)	10.2%
Diferencia en cambio (Neto)	1,223	(2,025)	
Deterioro	(4,211)	(8,054)	-47.7%
Gastos totales	(1,601,559)	(1,329,272)	20.5%
Ganancia antes de impuestos	127,672	135,877	-6.0%
Impuestos a las ganancias	(47,330)	(40,652)	16.4%
Ganancia Neta	80,341	95,225	-15.6%
Ganancia de la controladora	80,226	94,319	-14.9%
Ganancia no controladora	115	905	-87.3%

³ Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada

RESULTADOS TRIMESTRALES

1T 2015



Suramericana S.A.⁴ Estado de Situación Financiera

A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	748,486	833,804	-10.2%
Inversiones	7,361,320	6,918,972	6.4%
Cuentas por cobrar	1,758,187	1,868,930	-5.9%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	413,419	378,905	9.1%
Impuestos corrientes	51,673	37,028	39.6%
Impuestos diferidos	114,374	118,299	-3.3%
Otros activos	64,052	44,619	43.6%
Propiedades de inversión	13,552	13,546	0.0%
Propiedades, planta y equipo	572,153	565,120	1.2%
Crédito mercantil	64,537	59,423	8.6%
Activos intangibles identificados	31,827	31,100	2.3%
Inversiones en asociadas	17,814	18,244	-2.4%
Total activos	11,211,393	10,887,991	3.0%
Otros pasivos financieros	332,784	234,689	41.8%
Reservas técnicas	7,174,076	6,987,159	2.7%
Provisiones por beneficios a empleados	126,706	140,304	-9.7%
Otras provisiones	174,326	177,162	-1.6%
Cuentas por pagar	773,957	763,639	1.4%
Impuestos corrientes	180,974	136,451	32.6%
Títulos emitidos	0	0	0.0%
Otros pasivos no financieros	122,622	115,645	6.0%
Impuestos diferidos	161,832	156,132	3.7%
Total pasivos	9,047,277	8,711,182	3.9%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	2,162,801	2,173,184	-0.5%
Participaciones no controladoras	1,290	1,175	9.8%
Total Patrimonio	2,164,091	2,174,359	-0.5%
Total patrimonio y pasivos	11,211,368	10,885,541	3.0%

⁴ Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada.

Los ingresos consolidados provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de Seguros y Seguridad Social de Grupo SURA, alcanzaron COP 1.7 billones (USD 665.5 millones) creciendo 18.0% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que los gastos totales cerraron el trimestre en COP 1.6 billones (USD 616.4 millones) con un crecimiento del 20.5%. Los gastos están impactados de una manera negativa por el impuesto a la riqueza del año 2015, el cual se causó en su totalidad durante el primer trimestre, por un valor de COP 32,514 millones (USD 12.5 millones). Finalmente la utilidad consolidada después de interés minoritario, alcanzó COP 80,226 millones (USD 30.9 millones) con una caída del 14.9% impactada por el impuesto a la riqueza, eliminado este rubro la utilidad crecería un 19.5% aproximadamente.

Los activos se ubicaron en COP 11.2 billones (USD 4.3 billones), creciendo un 3.0% frente a diciembre de 2014, donde los rubros con principales variaciones fueron las inversiones con un incremento del 6.4%, mientras que las cuentas por cobrar disminuyeron un 5.9% para cerrar el trimestre COP 1.8 billones (USD 676.7 millones). Por otro lado, el patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 2.2 billones (USD 832.4 millones) presentando una variación negativa de 0.5%.

Primas emitidas

Los ingresos por primas cerraron el primer trimestre de 2015 en COP 1.2 billones (USD 471.2 millones), con un crecimiento de 14.9%, donde las empresas que más aportan a este crecimiento son Seguros de Vida con 12.7%, Seguros Generales con el 15.8% y ARL con el 13.3%. Particularmente, el crecimiento de las soluciones de autos y SOAT en Colombia, presentaron una aceleración en primas debido a un mejor entorno competitivo, creciendo el 16.1% y 24.8% respectivamente.

Primas Brutas	mar-15	mar-14	%Var
Seguros de Vida	539,982	479,220	12.7%
Seguros Generales	357,847	309,108	15.8%
ARL SURA	204,642	180,561	13.3%
Asesuisa (El Salvador)	63,780	48,000	32.9%
SURA Rep Dominicana	31,139	27,519	13.2%
SURA Panama	34,042	27,136	25.4%
Eliminaciones	(7,071)	(6,113)	15.7%
Total	1,224,361	1,065,433	14.9%

A continuación se presenta el crecimiento de las primas brutas por solución para la compañía de Seguros Generales y Seguros de Vida en Colombia.

Primas	1T 15	1T 14	% Var YoY
Automóviles	150,449	129,571	16.1%
SOAT	73,136	58,612	24.8%
Incendio	48,864	47,504	2.9%
Transportes	11,208	9,988	12.2%
Resp. civil	18,318	14,306	28.0%
Otros	55,870	49,127	13.7%
Total	357,847	309,108	15.8%

Primas	1T 15	1T 14	% Var YoY
Salud	171,519	151,148	13.5%
Vida Individual	103,549	91,653	13.0%
Vida Grupo	93,343	80,279	16.3%
Otros	34,433	28,100	22.5%
Subtotal Vida	402,844	351,181	14.7%
Previsionales	132,094	125,387	5.3%
Rentas Vitalicias	5,045	2,652	90.2%
Total	539,982	479,220	12.7%

Prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios, provenientes principalmente de la EPS SURA, IPS SURA y Dinámica alcanzaron en el primer trimestre COP 423,121 millones (USD 162.8 millones) con un crecimiento del 28.6%, principalmente por el mayor número de afiliados recibidos en la EPS a partir del segundo trimestre del 2014.

Siniestros totales

Los siniestro totales incrementaron un 13.4% frente al primer trimestre de año 2014, ubicándose en COP 672,665 millones (USD 258.9 millones) y aumentando por debajo del crecimiento de las primas.

Siniestros totales	mar-15	mar-14	%Var
Seguros de Vida	(334,368)	(310,420)	7.7%
Seguros Generales	(180,446)	(171,501)	5.2%
ARL SURA	(86,052)	(79,712)	8.0%
Asesuisa	(36,908)	(25,485)	44.8%
SURA Rep Dominicana	(36,868)	(18,396)	100.4%
SURA Panamá	(12,710)	(8,223)	54.6%
Eliminaciones	14,688	20,776	-29.3%
Total	(672,665)	(592,962)	13.4%

Siniestralidad retenida

La siniestralidad durante el primer trimestre del año presentó un buen comportamiento en general, debido a que el crecimiento de las primas retenidas fue mayor al de los siniestros retenidos. En las siguientes tablas se encuentra la siniestralidad retenida para cada uno de los ramos de Seguros Generales y Seguros de Vida en Colombia.

% Siniestralidad retenida	mar-15	mar-14
Automóviles	68.6%	72.0%
SOAT	48.6%	57.4%
Incendio	53.7%	30.8%
Transportes	48.1%	6.9%
Resp. civil	-2.4%	41.4%
Otros	46.9%	41.2%
Total	57.5%	59.9%

% Siniestralidad retenida	mar-15	mar-14
Salud	57.9%	61.7%
Vida Individual	25.9%	30.6%
Vida Grupo	34.9%	34.8%
Otros	45.1%	51.9%
Subtotal Vida	43.9%	47.1%
Previsionales	94.9%	95.3%
Rentas Vitalicias	379.4%	680.4%
Total	59.9%	63.7%

Adicionalmente la siniestralidad de ARL SURA tuvo un buen desempeño, al ubicarse en 49.5% para el primer trimestre del año frente al 55.2% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, se presentó un incremento en la siniestralidad de la EPS al pasar del 92.1% al 96.3% en el primer trimestre del 2015.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos crecieron un 17.4% comparado con el primer trimestre de 2014, ubicándose en COP 285,363 millones (USD 109.8 millones), reflejando adicionalmente el impuesto a la riqueza, eliminando este valor, los gastos administrativos incrementarían tan solo un 4.0%.

Utilidad neta

La utilidad neta de Suramericana alcanzó COP 80,341 millones (USD 30.9 millones) con una disminución del 15.6%, la cual está afectada por el reconocimiento del impuesto a la riqueza para el año 2015 por un total de COP 32,514 millones (USD 12.5 millones). Eliminando los impuestos, con el objetivo de poder comparar las operaciones, la utilidad neta habría incrementado un 18.5%.

Utilidad Neta	mar-15	mar-14	%Var
Seguros de Vida	92,272	74,131	24.5%
Seguros Generales	6,811	6,840	-0.4%
ARL	58,478	36,733	59.2%
EPS	(3,431)	5,083	
Otros	890	1,765	-49.6%
Corporativo	(74,679)	(29,328)	154.6%
Total	80,341	95,225	-15.6%

El corporativo incluye el impuesto a la riqueza por un total de COP 32,514 millones

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A⁵
Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	mar-14	%Var
Primas emitidas	502,222	339,569	47.9%
Primas cedidas	(9,788)	(25,079)	-61.0%
Primas retenidas (netas)	492,434	314,490	56.6%
Ingresos por Comisiones	415,868	345,449	20.4%
Prestación de Servicios	20	0	
Dividendos	152	17,220	-99.1%
Ingresos por inversiones	174,250	172,499	1.0%
Ingresos por método de participación de Asociadas	18,930	0	
Otros ingresos	15,691	6,348	147.2%
Ingresos totales	1,117,345	856,005	30.5%
Siniestros retenidos	(162,889)	(132,738)	22.7%
Ajuste de reservas	(404,763)	(274,729)	47.3%
Gastos administrativos	(396,176)	(221,697)	78.7%
Honorarios	(22,627)	(11,826)	91.3%
Otros gastos	38,843	(31,000)	
Intereses	(27,230)	(20,525)	32.7%
Diferencia en cambio (Neto)	(24,153)	(582)	
Deterioro	(4,050)	(1,228)	229.9%
Gastos totales	(1,003,045)	(694,324)	44.5%
Ganancia antes de impuestos	114,301	161,682	-29.3%
Impuestos a las ganancias	(46,884)	(35,004)	33.9%
Ganancia Neta	67,417	126,677	-46.8%
Ganancia de la controladora	62,329	121,853	-48.8%
Ganancia no controlada	5,088	4,824	5.5%

⁵ Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada

SURA Asset Management S.A⁶
Estado de Situación Financiera

A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	596,507	448,394	33.0%
Inversiones	10,464,482	9,364,315	11.7%
Cuentas por cobrar	740,079	659,954	12.1%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	9,586	0	
Impuestos corrientes	194,040	237,245	-18.2%
Impuestos diferidos	200,118	184,594	8.4%
Otros activos	578,097	493,563	17.1%
Propiedades de inversión	657,065	626,837	4.8%
Propiedades, planta y equipo	157,416	153,967	2.2%
Crédito mercantil	4,460,602	4,115,380	8.4%
Activos intangibles identificados	3,242,171	3,030,945	7.0%
Inversiones en asociadas	929,307	1,055,338	-11.9%
Total activos	22,229,470	20,370,532	9.1%
Otros pasivos financieros	822,405	754,517	9.0%
Reservas técnicas	8,244,226	7,215,858	14.3%
Provisiones por beneficios a empleados	79,907	117,721	-32.1%
Otras provisiones	200,548	133,109	50.7%
Cuentas por pagar	586,951	411,231	42.7%
Impuestos corrientes	131,676	257,454	-48.9%
Títulos emitidos	1,322,282	1,202,928	9.9%
Otros pasivos no financieros	63,429	52,930	19.8%
Impuestos diferidos	1,370,183	1,302,564	5.2%
Total pasivos	12,821,605	11,448,312	12.0%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	9,254,353	8,781,399	5.4%
Participaciones no controladoras	153,511	140,820	9.0%
Total Patrimonio	9,407,864	8,922,219	5.4%
Total patrimonio y pasivos	22,229,470	20,370,532	9.1%

⁶ Los estados financieros consolidados de Grupo SURA están expresados en pesos colombianos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Las cifras del estado de resultados integral están expresadas con la tasa de cambio promedio de cada respectivo periodo. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada

SURA Asset Management alcanzó activos consolidados por COP 22.2 billones (USD 8.5 billones), creciendo 9.1% y un patrimonio de COP 9.4 billones (USD 3.6 billones), creciendo un 5.4% frente a diciembre de 2014, en gran parte como resultado de las fluctuaciones de las tasas de cambio de los países frente al peso.

El desempeño de las operaciones de SURA Asset Management presentó un comportamiento positivo en el primer trimestre del 2015, al alcanzar ingresos consolidados por COP 1.1 billones (USD 430.0 millones) creciendo el 30.5%, donde se destacan principalmente el crecimiento de las primas y las comisiones. Es importante mencionar que AFP Protección y AFP Crecer no se consolidan debido a que la participación es del 49.4% por lo que los ingresos corresponden únicamente al método de participación sobre las utilidades por valor de COP 16,609.5 millones (USD 6.4 millones).

Ingresos por primas

Los ingresos por primas emitidas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 502,222 millones (USD 193.3 millones), creciendo 47.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento está afectado tanto por el dinamismo que vienen teniendo las rentas vitalicias como la devaluación del peso frente a las diferentes monedas de los respectivos países. Excluyendo los efectos cambiarios, las primas vienen creciendo en promedio un 34.7%, impulsados principalmente por México la cual crece un 70.5%.

Primas Brutas	mar-15	mar-14	%Var
Chile	302,740	210,758	43.6%
México	107,070	57,574	86.0%
Perú	92,412	71,236	29.7%
Total	502,223	339,569	47.9%

Millones de pesos

Ingresos por comisiones

Durante el primer trimestre de 2015, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento de 20.4%, alcanzando COP 415,868 millones (USD 160.1 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 7.9% y mayores activos bajo administración del negocio voluntario, los cuales se ubicaron en COP 29.8 billones (USD 11.5 billones) con un crecimiento de 21.7%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 9.5%. Es importante mencionar que particularmente en Perú, las comisiones decrecieron un 1.9% en moneda local, lo cual se explica por la disminución del componente por remuneración (componente de flujo) de la comisión mixta del 1.45% a 1.23% a partir de febrero 2015.

Ingresos por comisiones	mar-15	mar-14	%Var
Chile	140,411	119,752	17.3%
México	173,115	136,001	27.3%
Perú	87,913	79,144	11.1%
Uruguay	14,381	10,541	36.4%
El Salvador	47	10	368.2%
Total	415,868	345,449	20.4%

Millones de pesos

Retorno del encaje

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, fue superior en un 55.3% al presentado en el primer trimestre de 2014, ubicándose en COP 43,777 millones (USD 16.8 millones). Con tasas constantes para ambos periodos la variación sería de 42.9%. Esta última variación explicada principalmente por el mejor desempeño de los mercados financieros en Chile, Perú y Uruguay, mientras que México presentó una caída.

Retorno del encaje	mar-15	mar-14	%Var
Chile	29,220	22,821	28.0%
México	5,489	5,867	-6.4%
Perú	8,135	(1,145)	
Uruguay	933	642	45.5%
Total	43,777	28,184	55.3%

Millones de pesos

*Las cifras de Protección y AFP Crecer no se consolidan ya que se posee el 49.36%.

Gastos operativos y de administración

Los gastos operativos y de administración cerraron en COP 361,383 millones (USD 139.1 millones), creciendo 42.3%, afectado principalmente por el impuesto a la riqueza por valor de COP 63,805 millones (USD 24.6 millones) en el 2015. De igual manera, este crecimiento también se encuentra afectado por la variación en las tasas de cambio, eliminando esta fluctuación, los gastos estarían incrementando un 29.7%.

Gastos operativos y de administración	mar-15	mar-14	%Var
Chile	(101,443)	(88,178)	15.0%
México	(109,651)	(91,040)	20.4%
Perú	(64,687)	(61,262)	5.6%
Uruguay	(8,991)	(6,732)	33.6%
Salvador	(22)	(10)	121.8%
Corporativo y Otros	(76,589)	(6,703)	
Total	(361,382)	(253,925)	42.3%

Millones de pesos

Gastos operativos y de administración: Estos gastos equivalen a la suma de gastos administrativos, otros gastos y deterioro.

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró el trimestre en COP 67,417 millones (USD 25.9 millones), decreciendo el 46.8%, afectada principalmente por

- Diminución en ganancias y pérdidas a valor de mercado por valoración de instrumento derivados por COP 22,386 millones (USD 8.6 millones).
- Impuesto a la riqueza por valor de COP 63,805 millones en 2015 (USD 24.6 millones).

- Los costos financieros aumentaron en COP 6,705 millones (USD 2.6 millones), principalmente por un mayor endeudamiento.
- El gasto por diferencia en cambio, producto del endeudamiento en dólares, principalmente en la oficina corporativa en Colombia, por valor de COP 24,153 millones (USD 9.3 millones).

Utilidad Neta	mar-15	mar-14	%Var
Chile	74,475	67,000	11.2%
México	57,721	38,490	50.0%
Perú	75,826	20,029	278.6%
Uruguay	5,079	3,315	53.2%
El Salvador	17	(4)	
Corporativos y otros	(145,702)	(2,152)	
Total	67,417	126,677	-46.8%

Millones de pesos

EBITDA

El EBITDA ascendió a COP 299,483 millones (USD 115.3 millones) al cierre del primer trimestre, lo que representa un incremento del 41.5% frente al año anterior. Este valor está afectado por el método de participación de AFP Protección y la variación en tasas de cambio utilizadas en cada periodo. Con tasa de cambio constantes de marzo 2015 la variación sería de 29.6%

EBITDA	mar-15	mar-14	%Var
Chile	111,350	75,733	47.0%
México	86,600	69,488	24.6%
Perú	76,088	43,114	76.5%
Uruguay	9,608	6,865	40.0%
Colombia	15,837	16,477	-3.9%
Total	299,483	211,677	41.5%

Millones de pesos

El Ebitda a marzo 2014 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el primer trimestre de 2014 (COP 209,882 millones), debido a que para el cálculo de 2015 se realizaron algunos ajustes por el nuevo plan de cuentas, por lo que las cifras de mar- 2014 se ajustaron para hacerlas homologables con las cifras a mar-15.

En el EBITDA Chile representa el 37.2%, México el 28.9%, Perú el 25.4%, Uruguay 3.2% y finalmente Colombia 5.3%. Esta última cifra corresponde al método de participación del 49.36% sobre la AFP Protección, que a incluye igualmente AFP Crecer en El Salvador.

Resultados de mercado

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 297.5 billones (USD 114.5 billones) con un crecimiento del 15.8% comparados con 2014. Estos activos pertenecen a 17.3 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Activos bajo administración	mar-15	mar-14	%Var
Chile	98.3	84.8	15.9%
México	72.6	60.1	20.9%
Perú	44.8	39.4	13.6%
Uruguay	5.2	4.4	18.1%
Colombia	66.6	59.0	12.9%
El Salvador	10.0	9.1	9.7%
Total	297.5	256.8	15.8%

Billones de pesos

Clientes	mar-15	mar-14	%Var
Chile	1.9	2.0	-1.5%
México	6.2	6.3	-0.4%
Perú	2.1	2.1	-0.4%
Uruguay	0.3	0.3	3.5%
Colombia	5.3	5.1	4.3%
El Salvador	1.4	1.3	5.1%
Total	17.3	17.1	1.4%

Cifras en millones

Los **afiliados de Pensiones Obligatorias** presentan un incremento del 0.7% con respecto al año anterior y en total contamos con 15.7 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatorias. En este punto es importante aclarar que el decrecimiento de afiliados en Chile y Perú, se explica por el sistema de licitación de afiliados, donde SURA Asset Management no le han sido otorgados los clientes nuevos.

Afiliados (pensiones mandatorias)	mar-15	mar-14	%Var
Chile	1.8	1.8	-2.4%
México	6.2	6.2	-0.7%
Perú	2.0	2.0	-0.9%
Uruguay	0.3	0.3	2.9%
Colombia	3.9	3.8	3.6%
El Salvador	1.4	1.3	5.1%
Total	15.7	15.6	0.7%

Cifras en millones

El **Salario Base acumulado**, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones mandatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 7.9% con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.

Salario Base	mar-15	mar-14	%Var
Chile	8,428,957	7,925,986	6.3%
Perú	5,568,348	5,413,422	2.9%
Uruguay	867,086	788,765	9.9%
Colombia	7,695,139	6,717,373	14.6%
El Salvador	1,526,988	1,468,353	4.0%
Total	24,086,519	22,313,899	7.9%

Millones de pesos

El salario Base corresponde a la sumatoria de los salarios de los afiliados acumulados a marzo

4. Hechos destacados

Suramericana

- Las compañías Seguros de Vida Suramericana S.A., Seguros Generales Suramericana S.A. y Seguros de Riesgos Laborales Suramericana S.A. recibieron la calificación a nivel local de Fortaleza Financiera con la firma BRC Standard and Poor's, donde se mantiene la calificación AAA siendo la más alta entregada para el mercado nacional, indicando una excepcional seguridad y fortaleza financiera.
 - La calificación se encuentra soportada por:
 - La fuerte posición competitiva de las compañías
 - El liderazgo en el mercado
 - El reconocimiento de la marca
 - Resultado técnico favorable
 - Adecuada cobertura que da el portafolio de inversiones sobre las reservas técnicas
 - Nivel de solvencia

SURA Asset Management

- La firma Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+ con Outlook estable para SURA Asset Management, destacando su desempeño consistente, ingresos diversificados y estables, deuda controlada y buena gestión del riesgo.
- Se realizó el lanzamiento escalonado, en los distintos países donde tenemos presencia, del estudio sobre "Cómo fortalecer los Sistemas Pensionales Latinoamericanos". Además de generar propuestas y recomendaciones que contribuyan al perfeccionamiento de los sistemas de pensiones, en este estudio realizado de la mano de expertos, se comparan experiencias de sistemas contributivos y no contributivos de distintos países.
- Por tercer año consecutivo, los Fondos Mutuos gestionados por la Administradora General de Fondo SURA, en Chile, fueron distinguidos con los Premios Salmón, principal reconocimiento en el país a la industria de los Fondos, otorgado por Diario Financiero y LVA Índices. SURA obtuvo el primer lugar en las categorías Fondo deuda UF mayor a 3 años y

Fondo Accionario Desarrollado, y el segundo puesto en la categoría Fondo Accionario Nacional.

- AFP Capital, de Chile, fue reconocida nuevamente como la Mejor Administradora de Fondos de Pensiones de Chile en 2015 por la prestigiosa revista financiera World Finance. La publicación, que destaca cada año a los principales actores de la industria en servicios financieros, resaltó la labor de la Compañía, distinguiéndola por tercer año consecutivo en la categoría de mejor AFP de Chile.