

2T

INFORME
TRIMESTRAL

GRUPO
Sura 

**GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA INGRESOS
CONSOLIDADOS POR COP 6.5 BILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE, CRECIENDO 8%
FRENTE A 2014**

- Los activos consolidados alcanzaron COP 47.9 billones (USD 18.4 billones) en el primer semestre de 2015, disminuyendo un 0.1% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio de la controladora alcanzó los COP 20.5 billones (USD 7.9 billones), con una disminución de 7.1% respecto a diciembre de 2014.
- Los ingresos consolidados en el primer semestre de 2015 cerraron en COP 6.5 billones (USD 2.5 billones), con un incremento de 8.0%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 841,526 millones (USD 323.8 millones), lo que representa una disminución anual del 42.4%, explicado igualmente por los ingresos no recurrentes durante 2014 y el impuesto a la riqueza en 2015. Aislado estos efectos, la disminución sería de 16.1%.

31 de agosto de 2015 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta los resultados al cierre del primer semestre de 2015 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-, donde se destacan las siguientes cifras:

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 6.5 billones (USD 2.5 billones), con un crecimiento de 8% y una utilidad neta acumulada de COP 841,526 millones (USD 323.8 millones), disminuyendo 42.4%. 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 la matriz le corresponden 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 una disminución de 16.1%.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron a junio de 2015 en COP 47.9 billones (USD 18.4 billones), con una variación de 0.1% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 20.5 billones (USD 7.9 billones), disminuyendo un 7.1%. La variación del activo está afectada por un incremento del 11.3% en las inversiones, dado el crecimiento en las primas emitidas, mientras que las inversiones en las asociadas disminuyen un 11.4% debido al comportamiento en los precios de las acciones listadas, que hacen parte del portafolio.

Contenido

1. Grupo SURA	4
Estado de Resultados Integrales	6
Estado Situación Financiera	7
2. Suramericana	9
3. SURA Asset Management	17

Acción de Grupo SURA



	2015/06/30	% Var Anual*	% Var. YTD *	2014/12/31	2014/06/30
GRUPOSURA (Pesos)	37,020	-7.2%	-7.5%	40,000	39,900
PFGRUPSURA (Pesos)	36,400	-8.5%	-7.8%	39,500	39,800
COLCAP (Puntos)	1,331	-22.0%	-12.0%	1,513	1,706

* Valorización sin dividendo

Volumen promedio diario 2T 2015

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A¹ Estado de Resultados Integrales Consolidado

De enero 1 a 30 de junio

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	3,722,792	3,068,982	21.3%
Primas cedidas	(394,218)	(360,282)	9.4%
Primas retenidas (netas)	3,328,574	2,708,701	22.9%
Ingresos por Comisiones	909,632	753,257	20.8%
Prestación de Servicios	936,742	756,667	23.8%
Dividendos	50,063	369,262	-86.4%
Ingresos por inversiones	663,312	738,778	-10.2%
Ingresos por método de participación de Asociadas	530,935	611,608	-13.2%
Otros ingresos	57,616	58,961	-2.3%
Ingresos totales	6,476,874	5,997,235	8.0%
Siniestros totales	(1,734,208)	(1,504,226)	15.3%
Reembolso de siniestros	192,769	130,805	47.4%
Siniestros retenidos	(1,541,440)	(1,373,421)	12.2%
Ajuste de reservas	(981,166)	(669,397)	46.6%
Costos por prestación de servicios	(952,897)	(733,370)	29.9%
Gastos administrativos	(1,237,219)	(1,021,424)	21.1%
Comisiones intermediarios	(251,391)	(224,349)	12.1%
Honorarios	(234,662)	(216,071)	8.6%
Otros gastos	(66,495)	(35,577)	86.9%
Intereses	(140,422)	(133,849)	4.9%
Diferencia en cambio (Neto)	29,294	44,805	-34.6%
Deterioro	(17,745)	(11,637)	52.5%
Gastos totales	(5,394,141)	(4,374,290)	23.3%
Ganancia antes de impuestos	1,082,733	1,622,944	-33.3%
Impuestos a las ganancias	(241,207)	(160,702)	50.1%
Ganancia Neta	841,526	1,462,242	-42.4%
Ganancia de la controladora	729,512	1,305,015	-44.1%
Ganancia no controlada	112,014	157,227	-28.8%

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

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

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	1,177,238	1,298,466	-9.3%
Inversiones	18,252,737	16,395,234	11.3%
Cuentas por cobrar	2,875,453	2,695,353	6.7%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	469,007	378,905	23.8%
Impuestos corrientes	344,219	359,615	-4.3%
Impuestos diferidos	342,954	353,472	-3.0%
Otros activos	678,125	547,459	23.9%
Propiedades de inversión	710,891	679,520	4.6%
Propiedades, planta y equipo	815,594	808,904	0.8%
Crédito mercantil	3,936,839	3,739,057	5.3%
Activos intangibles identificados	2,776,546	3,066,512	-9.5%
Inversiones en asociadas	15,522,011	17,515,440	-11.4%
Total activos	47,901,613	47,837,939	0.1%
Otros pasivos financieros	1,193,019	1,113,767	7.1%
Reservas técnicas	15,812,719	14,203,017	11.3%
Provisiones por beneficios a empleados	262,537	285,135	-7.9%
Otras provisiones	384,698	380,526	1.1%
Cuentas por pagar	1,257,384	1,255,724	0.1%
Impuestos corrientes	300,317	485,739	-38.2%
Títulos emitidos	3,189,120	3,022,228	5.5%
Otros pasivos no financieros	197,141	170,977	15.3%
Impuestos diferidos	1,406,991	1,499,500	-6.2%
Total pasivos	24,003,924	22,416,612	7.1%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	20,552,854	22,123,845	-7.1%
Participaciones no controladoras	3,344,835	3,297,481	1.4%
Total Patrimonio	23,897,688	25,421,326	-6.0%
Total patrimonio y pasivos	47,901,613	47,837,938	0.1%

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 Consolidados

Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación decrecen un 13.2%, donde se destaca, además de la disminución en Grupo Argos, la menor contribución de Protección a los resultados de SURA AM.

Método de participación	jun-15	jun-14	%Var
Bancolombia	310,869	277,609	12.0%
Grupo Argos	91,844	177,458	-48.2%
Grupo Nutresa	81,050	88,463	-8.4%
Protección	40,816	63,209	-35.4%
Otros	6,356	4,869	30.5%
Total	530,935	611,608	-13.2%

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 con base en las utilidades del año 2013 por un total de COP 338,675 millones (USD 130.3 millones), situación que a partir de 2015 no se repite ya que estos serán registrados por el método de participación.

Reservas de seguros

Las reservas de seguros alcanzaron COP 981,116 millones (USD 377.6 millones) durante el primer trimestre de 2015, con un crecimiento anual del 46.6%, el cual está explicado por el incremento en las ventas en rentas vitalicias principalmente en Chile.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 1.2 billones (USD 476.1 millones) con un crecimiento anual del 21.1%, afectado por el impuesto a la riqueza. Si se excluye este efecto los gastos administrativos crecerían el 11.2%. 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	jun-15
Grupo SURA	4,563
Suramericana	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 semestre en COP 841,526 millones (USD 323.8 millones), presentando una variación negativa de 42.4%, la cual está explicada principalmente por los ingresos

recibidos por dividendos no recurrentes durante el 2014 y por el impuesto a la riqueza que sumó COP 101,078 millones. (USD 38.9 millones) Eliminando estos efectos no recurrentes la utilidad neta de la Compañía caería un 16.1%.

Finalmente la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 729,512 millones (USD 280.7 millones).

Estado Situación Financiera Consolidado

Inversiones

Las inversiones consolidadas, que incluyen tanto el encaje de los fondos de pensiones obligatorias, como el respaldo de las reservas de las aseguradoras, alcanzaron COP 18.3 billones (USD 7.0 billones), mostrando un crecimiento del 11.3% frente a diciembre de 2014. A continuación se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	jun-15	dic-14	%Var
Valoradas a mercado	6,974,238	6,036,704	15.5%
SURA AM	3,991,404	3,646,793	9.4%
Suramericana	2,900,575	2,313,814	25.4%
Otras subsidiarias	82,259	76,097	8.1%
Al vencimiento	11,243,833	10,322,680	8.9%
SURA AM	6,756,755	5,717,521	18.2%
Suramericana	4,487,079	4,605,158	-2.6%
Otras inversiones	34,666	35,850	-3.3%
Grupo SURA	23,683	24,868	-4.8%
Otras subsidiarias	10,983	10,983	0.0%
Total	18,252,737	16,395,234	11.3%

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron un variación negativa del 11.4% durante el primer semestre de 2015, explicada por la caída en el precio de las acciones que se encuentran listadas en la BVC, pese a que durante el segundo trimestre se recuperaron un 5.0%.

Inversiones en asociadas	jun-15	14-dic	%Var
Bancolombia	6,828,876	7,064,497	-3.3%
Grupo Argos	3,910,734	4,704,118	-16.9%
Grupo Nutresa	3,719,008	4,627,685	-19.6%
Protección	974,587	1,026,483	-5.1%
Otros	88,807	92,659	-4.2%
Total	15,522,011	17,515,442	-11.4%

Cifras en COP millones

Precio de las acciones	jun-15	14-dic	%Var
Bancolombia	26,700	27,640	-3.4%
Bancolombia preferencial	27,900	28,640	-2.6%
Grupo Argos	17,000	20,500	-17.1%
Grupo Nutresa	22,900	28,600	-19.9%

Cifras en COP

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 11.3% 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	jun-15	14-dic	%Var
SURA AM	8,528,228	7,215,858	18.19%
Suramericana	7,284,490	6,987,159	4.26%
Total	15,812,719	14,203,017	11.33%

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 4.4 billones (USD 1.68 billones) al cierre del primer semestre de 2015, con una variación del 5.95% frente a diciembre de 2014. Cabe aclarar que esta deuda financiera incluye los pasivos provenientes de los derivados de cobertura tanto de activos como de 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	jun-15	14-dic	%Var
Bonos	2,984,653	2,817,660	5.9%
Grupo SURA	1,677,874	1,614,733	3.9%
SURA AM	1,306,780	1,202,928	8.6%
Bancos y leasing	1,001,417	1,035,659	-3.3%
Grupo SURA	43,725.68	90,363	-51.6%
SURA AM	740,337	754,515	-1.9%
Suramericana	182,677	156,584	16.7%
Otras subsidiarias	34,677	34,198	1.4%
Derivados	191,602	78,108	145.3%
SURA AM	109,941	3	
Suramericana	81,661	78,105	4.6%
Dividendos Preferenciales	204,467	204,567	0.0%
Total	4,382,139	4,135,995	6.0%

Cifras en COP millones

2. Suramericana

Suramericana S.A³

Estado de Resultados Integrales consolidado

De enero 1 a 30 de junio

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	2,608,825	2,269,130	15.0%
Primas cedidas	(373,315)	(325,045)	14.9%
Primas retenidas (netas)	2,235,510	1,944,085	15.0%
Ingresos por Comisiones	73,228	61,423	19.2%
Prestación de Servicios	863,047	691,446	24.8%
Dividendos	3,170	5,736	-44.7%
Ingresos por inversiones	304,383	281,385	8.2%
Ingresos por método de participación de Asociadas	1,350	(881)	
Otros ingresos	36,666	37,431	-2.0%
Ingresos totales	3,517,355	3,020,625	16.4%
Siniestros totales	(1,406,846)	(1,234,064)	14.0%
Reembolso de siniestros	192,769	113,503	69.8%
Siniestros retenidos	(1,214,077)	(1,120,561)	8.3%
Ajuste de reservas	(57,843)	5,252	
Costos por prestación de servicios	(885,584)	(668,270)	32.5%
Gastos administrativos	(570,005)	(494,481)	15.3%
Comisiones intermediarios	(234,686)	(205,835)	14.0%
Honorarios	(202,564)	(186,115)	8.8%
Otros gastos	(46,718)	(35,577)	31.3%
Intereses	(16,840)	(14,958)	12.6%
Diferencia en cambio (Neto)	6,672	(7,467)	
Deterioro	(12,527)	(8,936)	40.2%
Gastos totales	(3,234,173)	(2,736,947)	18.2%
Ganancia antes de impuestos	283,181	283,677	-0.2%
Impuestos a las ganancias	(75,418)	(84,403)	-10.6%
Ganancia Neta	207,763	199,275	4.3%
Ganancia de la controladora	207,253	198,631	4.3%
Ganancia no controlada	(510)	(644)	-20.8%

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

Suramericana S.A⁴
Estado Situación Financiera Consolidado

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de
2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	725,963	833,804	-12.9%
Inversiones	7,387,654	6,918,972	6.8%
Cuentas por cobrar	1,863,587	1,868,930	-0.3%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	421,504	378,905	11.2%
Impuestos corrientes	89,782	37,028	142.5%
Impuestos diferidos	104,723	118,299	-11.5%
Otros activos	43,930	44,619	-1.5%
Propiedades de inversión	13,552	13,546	0.0%
Propiedades, planta y equipo	573,097	565,120	1.4%
Crédito mercantil	64,545	59,423	8.6%
Activos intangibles identificados	30,003	31,100	-3.5%
Inversiones en asociadas	36,172	15,795	129.0%
Total activos	11,354,512	10,885,541	4.3%
Otros pasivos financieros	264,338	234,689	12.6%
Reservas técnicas	7,284,490	6,987,159	4.3%
Provisiones por beneficios a empleados	135,995	140,304	-3.1%
Otras provisiones	173,891	177,162	-1.8%
Cuentas por pagar	746,379	763,639	-2.3%
Impuestos corrientes	176,558	136,451	29.4%
Títulos emitidos	-	-	0.0%
Otros pasivos no financieros	129,198	115,645	11.7%
Impuestos diferidos	151,995	156,132	-2.6%
Total pasivos	9,062,845	8,711,182	4.0%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	2,289,970	2,173,184	5.4%
Participaciones no controladoras	1,696	1,175	44.3%
Total Patrimonio	2,291,666	2,174,359	5.4%
Total patrimonio y pasivos	11,354,512	10,885,541	4.3%

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 3.5 billones (USD 1,353.5 millones) creciendo 16.4% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que los gastos totales cerraron el semestre en COP 3.2 billones (USD 1,244.5 millones) con un crecimiento del 18.2%. 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 207,253 millones (USD 79.8 millones) con un aumento del 4.3% también afectada por el impuesto a la riqueza. Eliminado este rubro la utilidad crecería un 20.7% aproximadamente.

Los activos se ubicaron en COP 11.3 billones (USD 4.4 billones), creciendo un 4.3% frente a diciembre de 2014, donde los rubros con principales variaciones fueron las inversiones con un incremento del 6.8%, los pasivos aumentan el 4.0% llegando a COP 9.0 billones explicado por el aumento en las reservas de 4.3%. El resultado es un crecimiento del 5.4% en el patrimonio atribuible a los accionistas, el cual se ubicó en COP 2.3 billones (USD 881.7 millones).

Segmento Seguros Vida

Segmento vida

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	1,647,229	1,454,538	13.2%
Primas cedidas	(55,087)	(51,448)	7.1%
Primas retenidas (netas)	1,592,141	1,403,090	13.5%
Ingresos por inversiones	231,852	214,642	8.0%
Siniestros retenidos	(890,391)	(837,478)	6.3%
Ajuste de reservas	(41,765)	(845)	
Gastos administrativos	(254,778)	(234,417)	8.7%
Comisiones intermediarios	(127,439)	(109,198)	16.7%
Honorarios	(128,676)	(102,945)	25.0%
Otros gastos	(27,242)	(19,661)	38.6%
Impuestos a las ganancias	(6,108)	(11,822)	-48.3%
Ganancia Neta	292,455	238,052	22.9%

Este segmento agrupa todas las soluciones de vida, en las compañías Seguros de Vida y Asesuisa Vida y ARL, la utilidad crece 22.9% con respecto al mismo periodo del año anterior ubicándose en COP 292,455 millones (USD 112.5 millones). Debido al crecimiento saludable de las primas, niveles de siniestralidad adecuados y gastos administrativos controlados.

Primas emitidas

Los ingresos por primas cerraron el primer semestre de 2015 en COP 1.6 billones (USD 633.9 millones), con un crecimiento de 13.2%, donde Colombia crece al 12.0% y El Salvador aumenta su producción un 9.2%. En Colombia particularmente las soluciones de vida grupo y salud presentaron una aceleración en primas debido a un mejor entorno competitivo, creciendo el 15.8% y 15.5%

respectivamente, en el caso de salud son las pólizas colectivas las que viene con un mejor crecimiento al esperado. En este segmento el 94% de las primas se generan en Colombia.

Primas emitidas	jun-15	jun-14	%Var
Vida	276,205	244,714	12.9%
Vida Grupo	224,767	194,044	15.8%
Previsionales	297,382	281,902	5.5%
Salud	344,454	298,193	15.5%
ARL	418,836	374,498	11.8%
Otros	85,586	61,188	39.9%
Total	1,647,229	1,454,538	13.2%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas

La alta retención del segmento de vida permite que las primas retenidas crezcan en línea con la producción total.

Primas retenidas	jun-15	jun-14	%Var
Vida	232,582	211,368	10.0%
Vida Grupo	220,675	188,936	16.8%
Previsionales	285,328	270,621	5.4%
Salud	350,271	298,969	17.2%
ARL	418,836	374,498	11.8%
Otros	84,449	58,698	43.9%
Total	1,592,141	1,403,090	13.5%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestro retenidos incrementaron un 6.3%% frente al primer semestre de 2014, ubicándose en COP 890,391 millones (USD 342.6 millones) y aumentando por debajo del crecimiento de las primas.

Siniestros retenidos	jun-15	jun-14	%Var
Vida	48,203	55,653	-13.4%
Vida Grupo	70,269	71,894	-2.3%
Previsionales	261,600	247,005	5.9%
Salud	212,505	191,034	11.2%
ARL	215,974	198,853	8.6%
Otros	81,840	73,040	12.0%
Total	890,391	837,478	6.3%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

La siniestralidad durante el primer semestre 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 la

siguiente tabla se encuentra la siniestralidad retenida para cada una de las soluciones incluidas en el segmento de vida:

Siniestralidad retenida	jun-15	jun-14
Vida	20.7%	26.3%
Vida Grupo	31.8%	38.1%
Previsionales	91.7%	91.3%
Salud	60.7%	63.9%
ARL	51.6%	53.1%
Otros	96.9%	124.4%
Total	55.9%	59.7%

Gastos administrativos

Los gastos administrativos crecieron un 8.9% comparado con el primer semestre de 2014, ubicándose en COP 254,778 millones (USD 98.0 millones), por debajo del crecimiento de los ingresos. Incluidos aquí están los gastos de personal que se mantienen controlados creciendo solo un 6.3%

Utilidad neta

La utilidad neta del segmento de vida alcanzó COP 292,455 millones (USD 112.5 millones) con un aumento del 22.9%, la cual está explicada por un buen resultado técnico que refleja una producción que continúa con buen dinamismo, mientras la siniestralidad y los gastos están controlados.

Segmento Seguros No Vida

Segmento No vida

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	975,649	826,587	18.0%
Primas cedidas	(323,172)	(278,298)	16.1%
Primas retenidas (netas)	652,476	548,289	19.0%
Ingresos por inversiones	53,183	52,370	1.6%
Siniestros retenidos	(348,360)	(305,223)	14.1%
Ajuste de reservas	(16,078)	6,097	
Gastos administrativos	(150,652)	(135,242)	11.4%
Comisiones intermediarios	(104,743)	(94,296)	11.1%
Honorarios	(95,986)	(80,759)	18.9%
Otros gastos	(19,293)	(15,916)	21.2%
Impuestos a las ganancias	(9,608)	(12,717)	-24.4%
Ganancia Neta	18,849	12,334	52.8%

En el segmento de No vida se incluyen las compañías Seguros Generales de Suramericana en Colombia, El Salvador, Panamá y República Dominicana. Estas últimas dos tienen dentro de su oferta algunas soluciones de vida que se reportan en este segmento dentro de la solución “otros”.

Primas emitidas

Los ingresos por primas cerraron el primer semestre de 2015 en COP 975,649 millones (USD 375.4 millones), con un crecimiento de 18.0%, donde Colombia crece al 16.1%, El Salvador al 20.4%, República Dominicana al 23.8% y Panamá al 34.6%. 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 19.2% respectivamente, en general Autos viene creciendo significativamente en todos los países.

En términos de distribución geográfica las primas del segmento se generan principalmente en Colombia con una participación de 80.2%, le sigue República Dominicana en orden de importancia con 8.3% después Panamá con un 7.1% y por último El Salvador con 4.4%

Primas emitidas	jun-15	jun-14	%Var
Autos	379,911	315,925	20.3%
Incendio	198,662	184,569	7.6%
Soat	143,467	120,385	19.2%
Otros	253,609	205,708	23.3%
Total	975,649	826,587	18.0%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas

Las primas retenidas crecen más que las primas emitidas debido a un ligero incremento en la retención en las compañías internacionales. Que es posible debido a la homologación de los estándares de suscripción y al conocimiento del comportamiento de los diferentes riesgos.

Primas retenidas	jun-15	jun-14	%Var
Autos	363,103	301,384	20.5%
Incendio	36,918	31,761	16.2%
Soat	120,997	102,257	18.3%
Otros	131,459	112,888	16.5%
Total	652,476	548,289	19.0%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos incrementaron un 14.1% frente al primer semestre de 2014, ubicándose en COP 348,360 millones (USD 134.1 millones) aumentando por debajo del crecimiento de las primas retenidas.

Siniestros retenidos	jun-15	jun-14	%Var
Autos	228,443	204,789	11.6%
Incendio	11,055	6,229	77.5%
Soat	62,984	55,622	13.2%
Otros	45,878	38,583	18.9%
Total	348,360	305,223	14.1%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

La siguiente tabla muestra un comportamiento positivo de la siniestralidad retenida en las diferentes soluciones:

Siniestralidad retenida	jun-15	jun-14
Autos	62.9%	67.9%
Incendio	29.9%	19.6%
Soat	52.1%	54.4%
Otros	34.9%	34.2%
Total	53.4%	55.7%

Gastos administrativos

Los gastos administrativos crecieron un 11.4% comparado con el primer semestre de 2014, ubicándose en COP 150,652 millones (USD 58.0 millones), por debajo del crecimiento de los ingresos. Incluidos aquí están los gastos de personal que crecen al 17.2% afectados por la re expresión de los gastos causados en el exterior, en Colombia estos gastos crecen el 13.2%.

Utilidad neta

La utilidad neta del segmento de No vida alcanzó COP 18,849 millones (USD 7.3 millones) con un aumento del 52.8%.

Segmento Salud

Segmento salud

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Prestación de servicios	1,018,504	819,099	24.3%
Costo prestación de servicios	(912,588)	(711,509)	28.3%
Ingresos por inversiones	28,856	28,396	1.6%
Gastos administrativos	(118,573)	(108,975)	8.8%
Comisiones intermediarios	(2,504)	(2,341)	7.0%
Honorarios	(7,505)	(5,436)	38.0%
Otros gastos	(161)	-	
Impuestos a las ganancias	(2,048)	(2,696)	-24.0%
Ganancia Neta	(3,194)	11,314	

En el segmento salud se incluyen las compañías EPS, Dinámica e IPS.

Prestación de servicios

Prestación de servicios	jun-15	jun-14	%Var
EPS	782,589	616,267	27.0%
IPS	150,598	128,199	17.5%
Dinámica	85,318	74,633	14.3%
Total	1,018,504	819,099	24.3%

Cifras en millones de pesos

Costo prestación de servicios

Prestación de servicios	jun-15	jun-14	%Var
EPS	748,347	571,470	31.0%
IPS	105,396	87,014	21.1%
Dinámica	58,845	53,027	11.0%
Total	912,588	711,511	28.3%

Cifras en millones de pesos

Gastos administrativos

Los gastos administrativos crecen 8.8% llegando a COP 118,573 millones (USD 45.6 millones) en el primer semestre del año, evidenciando un aumento en línea con el incremento de usuarios. Los gastos de personal se mantienen controlados disminuyendo un 2.6%.

Utilidad neta

La caída en la utilidad neta se explica por el incremento del costo de la prestación por servicios por encima de los ingresos, lo que se traduce en una siniestralidad mayor en 2015:

Siniestralidad	jun-15	jun-14
EPS	95.6%	92.7%
IPS	70.0%	67.9%
Dinámica	69.0%	71.1%
Total	89.6%	86.9%

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A⁵

Estado de Resultados Integrales Consolidado

De enero 1 a 30 de junio

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	1,114,263	800,546	39.2%
Primas cedidas	(20,903)	(35,237)	-40.7%
Primas retenidas (netas)	1,093,359	765,309	42.9%
Ingresos por Comisiones	836,357	691,177	21.0%
Prestación de Servicios	45	-	
Dividendos	2,126	34,772	-93.9%
Ingresos por inversiones	347,287	377,312	-8.0%
Ingresos por método de participación de Asociadas	45,822	68,959	-33.6%
Otros ingresos	19,693	21,432	-8.1%
Ingresos totales	2,344,689	1,958,961	19.7%
Siniestros totales	(328,693)	(271,367)	21.1%
Reembolso de siniestros	-	17,302	-100.0%
Siniestros retenidos	(328,693)	(254,065)	29.4%
Ajuste de reservas	(923,324)	(674,650)	36.9%
Costos por prestación de servicios	-	-	0.0%
Gastos administrativos	(629,028)	(498,345)	26.2%
Comisiones intermediarios	(16,705)	(18,514)	-9.8%
Honorarios	(29,758)	(27,163)	9.6%
Otros gastos	(19,778)	0	
Intereses	(55,338)	(46,827)	18.2%
Diferencia en cambio (Neto)	16,167	58,330	-72.3%
Deterioro	(5,232)	(2,712)	92.9%
Gastos totales	(1,991,688)	(1,463,946)	36.0%
Ganancia antes de impuestos	353,001	495,015	-28.7%
Impuestos a las ganancias	(153,075)	(139,011)	10.1%
Ganancia Neta	199,926	356,004	-43.8%
Ganancia de la controladora	190,271	353,386	-46.2%
Ganancia no controlada	9,655	2,618	268.9%

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 Situación Financiera Consolidado

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	404,783	448,394	-9.7%
Inversiones	10,748,159	9,364,315	14.8%
Cuentas por cobrar	640,183	659,954	-3.0%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	47,503	0	
Impuestos corrientes	205,054	237,245	-13.6%
Impuestos diferidos	187,734	184,594	1.7%
Otros activos	602,474	493,563	22.1%
Propiedades de inversión	658,203	626,837	5.0%
Propiedades, planta y equipo	153,512	153,967	-0.3%
Crédito mercantil	3,846,865	4,115,380	-6.5%
Activos intangibles identificados	2,742,538	3,030,945	-9.5%
Inversiones en asociadas	1,007,117	1,055,338	-4.6%
Total activos	21,244,125	20,370,532	4.3%
Otros pasivos financieros	850,278	754,517	12.7%
Reservas técnicas	8,528,228	7,215,858	18.2%
Provisiones por beneficios a empleados	100,396	117,721	-14.7%
Otras provisiones	210,807	133,109	58.4%
Cuentas por pagar	371,873	411,231	-9.6%
Impuestos corrientes	76,539	257,454	-70.3%
Títulos emitidos	1,306,780	1,202,928	8.6%
Otros pasivos no financieros	64,095	52,930	21.1%
Impuestos diferidos	1,210,453	1,302,564	-7.1%
Total pasivos	12,719,449	11,448,312	11.1%
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	8,377,599	8,781,399	-4.6%
Participaciones no controladoras	147,077	140,820	4.4%
Total Patrimonio	8,524,675	8,922,219	-4.5%
Total patrimonio y pasivos	21,244,125	20,370,532	4.3%

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 21.2 billones (USD 8.2 billones), creciendo 4.3% y un patrimonio de COP 8.5 billones (USD 3.3 billones), decreciendo un 4.5% frente a diciembre de 2014, como resultado principalmente de las diferencias por conversión debido a las devaluaciones presentadas en las tasas de cambio de los países frente al peso.

La siguiente es la tabla con las variaciones de las monedas locales de los países frente al peso Colombiano:

Tasa de cambio	jun-14	jun-15	%Var
	ML/USD	ML/USD	COP/ML
Chile	552.90	621.24	12.93%
México	13.11	15.14	9.90%
Perú	2.80	3.10	14.59%
Colombia	1,958.58	2,485.28	0.00%
Uruguay	22.55	25.65	11.58%

Las operaciones de SURA Asset Management presentaron un comportamiento positivo en el primer semestre del 2015 alcanzando ingresos consolidados por COP 2.3 billones (USD 902.3 millones) creciendo un 19.7%, donde se destacan principalmente el crecimiento de las primas y el ingreso por 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 por valor de COP 40,816.4 millones (USD 15.7 millones).

Los gastos totales cerraron COP 2.0 billones (USD 766.4 millones) presentando un crecimiento del 36%, donde se destacan principalmente el aumento de 30.5% en los gastos operativos y de administración, los cuales cerraron en COP 654,037 millones (USD 251.7 millones), afectado principalmente por el impuesto a la riqueza por valor de COP 63,874 millones (USD 24.6 millones) en el 2015 y por la variación en las tasas de cambio. Eliminando esta fluctuación, el crecimiento de los gastos sería de un 16.7%. Si adicionalmente eliminamos el efecto del impuesto a la riqueza tendríamos un crecimiento de 5.3% en tasas constantes, en línea con nuestros esfuerzos en control de gastos.

La utilidad neta cerró el semestre en COP 199,926 millones (USD 76.9 millones), decreciendo el 43.8%, afectada principalmente por:

- Diminución en ganancias y pérdidas a valor razonable por valoración negativa de instrumento derivados por COP 20,735 millones (USD 8.0 millones).
- Impuesto a la riqueza por valor de COP 63,874 millones (USD 24.6 millones) en 2015.
- Los costos financieros aumentaron en COP 8,511 millones (USD 3.3 millones), sin embargo gran parte de este aumento es producto de la conversión de dólares a pesos colombianos, el aumento real por concepto de intereses financieros es COP 4,963.8 millones (USD 1.9 millones).
- Disminución en el efecto neto en la diferencia en cambio por valor de COP 42,163 millones (USD 16.2 millones). Esta diferencia en cambio se presenta en Sura Asset Management Colombia por la posición en moneda extranjera que ocasiona una diferencia en cambio a

favor en el 2014 por COP 28,031 millones (USD 10.8 millones), y en el año 2015 es pérdida por valor de COP 21,316 millones (USD 8.2 millones).

EBITDA

El EBITDA ascendió a COP 558,840 millones (USD 215.0 millones) al cierre del segundo trimestre, lo que representa un incremento del 3.3% 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 junio 2015 la variación sería negativa de 6.1%.

La contribución de Protección al EBITDA se encuentra afectada por un método de participación menor al registrado en 2014, que se da como resultado de una disminución del 72% en rendimiento del encaje y el registro del impuesto al patrimonio en el primer trimestre por COP 14,140 millones (USD 5.4 millones). Adicional SURA Asset Management en el 2014 registró dividendos provenientes de Protección por COP 34,559 millones (USD 13.3 millones) para reconocer las utilidades generadas en 2013 que se registraban en esta línea debido a que la participación en Protección era inferior al 20%. En 2014 se aumentó la participación a 49.4% y se empezó a reconocer la contribución de esta compañía en la línea de método de participación, razón por la cual el 2015 ya no se registran dividendos.

Contribución Protección	jun-15	jun-14	%Var
Método Participación	40,816	65,810	-38.0%
Dividendos Protección	-	34,559	-100.0%
Contribución total	40,816	100,369	-59.3%

Cifras en millones de pesos

Si eliminamos el efecto de los dividendos para junio 2014, el decrecimiento en tasas constantes del EBITDA sería de 0.3%.

EBITDA	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaris
Chile	173,961	164,668	5.6%	-6.5%
México	175,628	158,999	10.5%	0.5%
Perú	151,082	106,393	42.0%	23.9%
Uruguay	19,283	15,270	26.3%	13.2%
Colombia	38,886	95,590	-59.3%	-59.3%
Total	558,840	540,920	3.3%	-6.1%

Cifras en millones de pesos

El EBITDA a junio 2014 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el segundo trimestre de 2014 (COP 534,692.3 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 jun- 2014 se ajustaron para hacerlas homologables con las cifras a jun-15

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 293 billones (USD 112.8 billones) con un crecimiento a tasas constantes del 11.4%.

Estos activos pertenecen a 17.3 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Activos administrados	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	95,204,478	62,032,788	53.5%	11.1%
México	70,548,069	45,345,260	55.6%	12.6%
Perú	44,745,138	29,201,635	53.2%	10.9%
Uruguay	5,204,774	3,240,016	60.6%	16.3%
Colombia	67,161,751	43,816,573	53.3%	11.0%
El Salvador	10,148,067	6,792,382	49.4%	8.2%
Total	293,012,276	190,428,654	53.9%	11.4%

Cifras en millones de pesos

Cientes en millones	jun-15	jun-14	%Var
Chile	1.92	1.95	-1.7%
México	6.25	6.24	0.2%
Perú	2.07	2.09	-0.9%
Uruguay	0.32	0.31	3.4%
Colombia	5.34	5.08	5.1%
El Salvador	1.42	1.35	5.3%
Total	17.32	17.02	1.8%

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Ingresos por Comisiones	777,221	641,138	21.2%
Dividendos	-	30,174	-100.0%
Ingresos por inversiones	62,437	97,864	-36.2%
Método de participación de Asociadas	39,783	60,609	-34.4%
Ingresos totales	883,206	836,080	5.6%
Gastos administrativos	(296,056)	(262,946)	12.6%
Comisiones intermediarios	(3,383)	(6,732)	-49.7%
Honorarios	(12,980)	(11,805)	10.0%
Otros gastos	(16,863)	-	
Intereses	(5,277)	(1,777)	197.0%
Impuestos a las ganancias	(132,360)	(109,980)	20.3%
Ganancia Neta	424,067	443,469	-4.4%

El desempeño del negocio mandatorio presentó un comportamiento estable en el primer semestre del 2015, al alcanzar ingresos por COP 883,206 millones (USD 339.9 millones) creciendo un 5.6%.

Se destaca principalmente el crecimiento en los ingresos por comisiones por 21.2%.

Sin embargo los ingresos se encuentran afectados por el método de participación de Protección, el cual disminuyó 34.4% respecto al 2014 y el resultado del encaje el cual presenta una disminución del 36.2% respecto al 2014. Así mismo los ingresos del 2014 son mayores por los dividendos registrados ese año proveniente de Protección y los cuales fueron explicados en la sección del EBITDA.

Ingresos por comisiones

Durante el primer trimestre del 2015, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento de 21.2%, alcanzando COP 777,221 millones (USD 299.1 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 7.3%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 8.2%. Es importante mencionar que el crecimiento en Perú de las comisiones en moneda constante, se encuentra afectado por la disminución del componente por remuneración (flujo) de la comisión mixta del 1.45% a 1.23% a partir de febrero 2015.

Ingresos por comisiones	jun-15	jun-14	%Var	%Var
				Ex - efectos cambiarios
Chile	249,579	214,112	16.6%	3.2%
México	326,630	257,855	26.7%	15.3%
Perú	171,298	145,368	17.8%	2.8%
Uruguay	29,714	23,803	24.8%	11.9%
El Salvador	-	-	-	-
Total	777,221	641,138	21.2%	8.2%

cifras en millones de pesos

Retorno del encaje

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, ha sido inferior un 42% frente al presentado en el segundo trimestre de 2014, ubicándose en COP 52,298 millones (USD 20.1 millones). Con tasas constantes para ambos periodos la disminución sería de 48.6%. Esta última variación está explicada principalmente por un bajo desempeño de los mercados financieros en Chile y México.

En México se presenta una disminución por la caída de los rendimientos de los activos de los fondos de pensiones en un 79.8% producto de una menor tasa de retorno de los últimos 12 meses. El promedio ponderado de la rentabilidad de los activos para el 2014 fue de 15.38% mientras en 2015 donde el rendimiento promedio ponderado de los AUM es de 5.91%.

Este mismo efecto se presenta en Chile, donde los fondos Mandatorios en el 2014 presentaron una rentabilidad promedio de 14.0% mientras en el 2015 tuvieron una rentabilidad promedio de 9.7%

Encaje*	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	31,133	50,988	-38.9%	-45.9%
México	4,374	27,743	-84.2%	-85.7%
Perú	15,024	10,398	44.5%	26.1%
Uruguay	1,767	1,630	8.4%	-2.8%
Total	52,298	90,759	-42.4%	-48.6%

cifras en millones de pesos

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

Gastos Administrativos

Los gastos operativos y de administración cerraron en COP 312,988 millones (USD 120.4 millones), creciendo 19.0%.

El crecimiento se presenta principalmente en las cuentas de beneficios a empleados y aumento en las amortizaciones.

En tasas constantes el crecimiento de los gastos es del 6.4% principalmente por eficiencias logradas en Perú y Uruguay. En México el aumento de los gastos administrativos se da principalmente en gastos por honorarios de asesoría externa, gastos de marca, amortizaciones de licencias y software, salarios del personal y provisiones relacionadas a liquidaciones derivadas de los análisis de Talento humano.

Gastos Operativos y de Administración	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	73,723	64,813	13.7%	0.7%
México	158,205	124,783	26.8%	15.4%
Perú	71,367	64,767	10.2%	-3.8%
Uruguay	9,693	8,696	11.5%	-0.1%
Salvador	-	-	-	-
Corporativo y Otros	-	-	-	-
Total	312,988	263,059	19.0%	6.4%

cifras en 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 del semestre cerró en COP 424,067 millones (USD 163.2 millones), decreciendo un 4.4% respecto al mismo periodo de 2014, afectada principalmente por un crecimiento en los gastos totales del 15.6% y un incremento en los impuestos del 20.3%.

En tasas constantes el decrecimiento es del 12.9%, principalmente en Chile producto de la disminución en el encaje en un 45.9% y en Colombia producto de un menor método de participación de Protección en el 2015 por las razones explicadas anteriormente.

Utilidad Neta	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	158,742	163,486	-2.9%	-14.0%
México	127,192	114,336	11.2%	1.2%
Perú	85,750	63,788	34.4%	17.3%
Uruguay	17,606	14,225	23.8%	10.9%
Colombia	34,777	87,634	-60.3%	-60.3%
Corporativos y otros	-	-		
Total	424,067	443,469	-4.4%	-12.9%

cifras en millones de pesos

Afiliados

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 1.0% con respecto al año anterior y en total contamos con 15.7 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatarias. En este punto es importante aclarar que el decrecimiento en 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 (mandatorio)	jun-15	jun-14	%Var
Chile	1.79	1.84	-2.6%
México	6.19	6.21	-0.3%
Perú	2.02	2.04	-0.9%
Uruguay	0.31	0.30	2.8%
Colombia	3.98	3.81	4.3%
El Salvador	1.42	1.35	5.2%
Total	15.71	15.56	1.0%

Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 7.3% con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.

Salario Base YTD	jun-15	jun-14	%Var
Chile	17,046,591	16,134,584	5.7%
Perú	11,158,635	10,769,228	3.6%
Uruguay	1,605,410	1,460,143	9.9%
Colombia	15,882,860	14,195,806	11.9%
El Salvador	3,148,365	2,964,196	6.2%
Total	48,841,861	45,523,956	7.3%

Tasas de cambio constantes

AUM Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países sin efecto cambiario.

AUM Mandatorio	jun-15	jun-14	%Var
Chile	84,976,243	77,658,679	9.4%
México	60,067,014	54,003,484	11.2%
Perú	40,396,192	36,456,791	10.8%
Uruguay	5,140,613	4,456,037	15.4%
Colombia	62,004,570	55,685,081	11.3%
El Salvador	10,148,067	9,383,011	8.2%
Total	262,732,699	237,643,084	10.6%

Tasas de cambio constantes

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Ingresos por Comisiones	58,414	45,053	29.7%
Dividendos	-	4,311	-100.0%
Ingresos por inversiones	1,886	1,144	64.9%
Método de participación de Asociadas	5,831	8,209	-29.0%
Ingresos totales	67,021	59,536	12.6%
Gastos administrativos	(63,977)	(40,301)	58.7%
Comisiones intermediarios	(1,121)	(6,112)	-81.7%
Honorarios	(2,680)	(1,717)	56.0%
Otros gastos	(777)	-	
Impuestos a las ganancias	3,655	1,336	173.7%
Ganancia Neta	344	12,420	-97.2%

El desempeño del negocio voluntario ha sido positivo logrando crecimientos importantes en los ingresos totales del 12.6%. Se destacan los ingresos por comisiones creciendo al 29.7% respecto al 2014. Los gastos totales presentan un incremento respecto al 2014 del 45.2% principalmente por los gastos administrativos y operativos, los cuales crecen al 61%.

En los gastos administrativos se destacan los beneficios a empleados, con un crecimiento del 76% producto del aumento en la fuerza de ventas en este negocio.

Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 16.2% en moneda local producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 22.1%.

El decrecimiento en México se da en la compañía de fondos mutuos producto de la reclasificación de los gastos por co-distribución, los cuales el año anterior se presentaban en gastos por comisiones y honorarios y este año se muestra el efecto neto en los ingresos por comisiones.

En Perú, la variación se presenta en el negocio de pensiones voluntarias en la AFP Integra y en la compañía de fondos mutuos, debido a un menor AuM en estas compañías.

Ingresos por comisiones	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	30,820	18,957	62.6%	44.0%
México	23,297	22,118	5.3%	-4.2%
Perú	3,924	3,890	0.9%	-12.0%
Uruguay	373	88	323.9%	279.1%
El Salvador	-	-	-	-
Total	58,414	45,053	29.7%	16.2%

cifras en millones de pesos

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos y operativos presentan un incremento del 43.2% en tasas constantes, es decir eliminando el efecto de tasas de cambio de los periodos, producto de aumentos en los gastos del personal en un 76%, debido al aumento en la fuerza de venta en todos los países.

Gastos Operativos y de Administración	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	29,249	21,290	37.4%	21.6%
México	24,840	11,178	122.2%	102.2%
Perú	6,989	5,337	31.0%	14.3%
Uruguay	3,678	2,491	47.7%	32.3%
Salvador	-	-	-	-
Corporativo y Otros	-	-	-	-
Total	64,756	40,296	60.7%	43.2%

cifras en 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 en este negocio presenta una disminución del 97.2% principalmente por el negocio en Colombia debido a la disminución del método de participación de Protección, el cual es distribuido también en este segmento.

Adicionalmente, debido a que es un negocio en crecimiento, los gastos comerciales y administrativos han presentado crecimientos superiores a los ingresos en algunos países, donde se

ha incrementado la fuerza de ventas y se están abriendo nuevas líneas de negocio, con el fin de complementar toda la oferta de productos.

Utilidad Neta	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	1,541	(2,341)		158.3%
México	534	6,671	-92.0%	-92.7%
Perú	(4,435)	(2,161)	105.2%	-78.9%
Uruguay	(3,126)	(2,268)	37.8%	-23.5%
El Salvador	-	-	-	
Colombia	5,830	12,519	-53.4%	-53.4%
Corporativos y otros	-	-	-	
Total	344	12,420	-97.2%	-97.2%

cifras en millones de pesos

AUM voluntario

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 21.3 billones (USD 8.2 billones) con un crecimiento del 22.1% comparados con 2014. Estos activos pertenecen a 817.0 mil clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

AUM Voluntario	jun-15	jun-14	%Var
Chile	6,044,991	4,211,538	43.5%
México	9,087,387	7,396,482	22.9%
Perú	950,063	971,427	-2.2%
Uruguay	63,593	19,728	222.3%
Colombia	5,157,181	4,843,229	6.5%
El Salvador	-	-	
Total	21,303,215	17,442,404	22.1%

Tasas de cambio constantes

Clientes

Clientes voluntarios (miles)	jun-15	jun-14	%Var
Chile	371.4	353.4	5.1%
México	136.8	107.6	27.1%
Perú	35.4	15.5	128.3%
Uruguay	4.2	1.3	218.2%
Colombia	269.1	262.4	2.6%
El Salvador	-	-	
Total	817.0	740.3	10.4%

Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AuM del negocio voluntario tuvo un incremento de 11.6% con respecto al año anterior, lo que refleja una positiva actividad comercial en la captación de AuM en la mayoría de los países.

En Perú, Colombia y Chile se presenta disminución de este indicador. En Perú y Chile se produce principalmente por el rendimiento de los fondos, lo que ha ocasionado retiro de activos de quienes buscan alternativas más conservadoras. En Protección el crecimiento negativo se encuentra afectado por la compra del fondo renta pensiones a Bancolombia en marzo de 2014 por COP 143,591 millones (USD 55.3 millones). Si elimináramos este efecto, el crecimiento acumulado a junio 2015 versus 2014 sería de 305% a tasas constantes.

Flujo Neto Voluntario	jun-15	jun-14	%Var
Chile	305,917	393,695	-22.3%
México	613,797	365,049	68.1%
Perú	46,468	74,280	-37.4%
Uruguay	24,105	7,876	206.1%
Colombia	148,957	180,372	-17.4%
El Salvador	-	-	
Total	1,139,243	1,021,272	11.6%

Tasas de cambio constantes

Rendimiento

El rendimiento de los activos administrados presenta una disminución respecto al 2014 de 58.5%, afectado principalmente por la volatilidad en los mercados financieros en todos los países, principalmente en Colombia y Perú.

En Perú el mercado bursátil ha presentado caídas significativas. En renta variable el IGBVL ha perdido 0.51% en junio, acumulando una caída del -11.36% en el 2015. Esto se dio en los últimos días del mes, y se debe a un declive en los precios de los metales en el mes de junio (Oro -1.52% y el Cobre -4.15%), la fortaleza del dólar y el no acuerdo entre Grecia y sus acreedores. En renta fija se han presentado desvalorizaciones destacándose Perú con subidas de 45pb.

Rendimiento Voluntario	jun-15	jun-14	%Var
Chile	140,493	329,293	-57.3%
México	199,827	327,288	-38.9%
Perú	-3,605	12,121	-129.7%
Uruguay	3,460	756	357.6%
Colombia	-4,069	141,053	-102.9%
El Salvador	-	-	
Total	336,105	810,512	-58.5%

Tasas de cambio constantes

NEGOCIO DE SEGUROS

Segmento vida

De enero 1 a 30 de junio

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-15	jun-14	%Var
Primas emitidas	1,114,263	800,546	39.2%
Primas cedidas	(20,903)	(35,237)	-40.7%
Primas retenidas (netas)	1,093,359	765,309	42.9%
Ingresos por inversiones	298,996	276,467	8.1%
Siniestros retenidos	(328,693)	(253,037)	29.9%
Ajuste de reservas	(923,324)	(674,650)	36.9%
Gastos administrativos	(101,616)	(103,570)	-1.9%
Comisiones intermediarios	(12,201)	(5,670)	115.2%
Honorarios	(7,605)	(4,694)	62.0%
Otros gastos	(676)	-	
Impuestos a las ganancias	(3,737)	(2,860)	30.7%
Ganancia Neta	44,662	30,665	45.6%

Primas brutas

Los ingresos por primas emitidas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 1.1 billones (USD 428.8 millones), creciendo 39.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se da por el dinamismo que vienen teniendo las rentas vitalicias y por la devaluación del peso frente a las diferentes monedas de los respectivos países. Excluyendo los efectos cambiarios, las primas vienen creciendo en promedio un 23.5%, impulsados principalmente por México y Chile, con aumentos de 27% y 28% respectivamente.

Primas Brutas	jun-15	jun-14	%Var	%Var
				Ex - efectos cambiarios
Chile	733,429	507,468	44.5%	28.0%
México	197,535	141,239	39.9%	27.3%
Perú	183,299	151,839	20.7%	5.3%
Total	1,114,263	800,546	39.2%	23.5%

cifras en millones de pesos

Clientes seguros (miles)	jun-15	jun-14	%Var
Chile	44.4	45.0	-1.5%
México	73.7	53.8	36.9%
Perú	52.1	49.7	4.9%
Uruguay	0.0	0.0	218.2%
Colombia	3.5	0.7	392.8%
El Salvador	2.1	1.1	101.7%
Total	175.8	150.3	17.0%

Movimiento Reservas

Se presenta un incremento en las reservas del 36.9% producto de la mayor emisión de primas para el 2015.

Movimientos de Reservas	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	647,452	425,589	52.1%	34.7%
México	126,730	106,077	19.5%	8.7%
Perú	149,142	142,984	4.3%	-9.0%
Total	923,324	674,650	36.9%	21.3%

cifras en millones de pesos

Sinistros retenidos

Los siniestros presentaron un incremento respecto al 2014 del 29.9%. Si eliminamos los efectos de tasas de cambio el incremento sería del 15.2%

Siniestros retenidos	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	172,603	151,994	13.6%	0.6%
México	61,555	45,096	36.5%	24.2%
Perú	94,535	55,947	69.0%	47.5%
Total	328,693	253,037	29.9%	15.2%

cifras en millones de pesos

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos presentan un incremento del 1%, sin embargo este crecimiento se encuentra afectado por el tipo de cambio de las monedas en cada periodo. Si eliminamos el efecto de la diferencia en cambio en la conversión se tiene una disminución en los gastos del 10.5%.

Producto del nuevo plan de cuentas algunos gastos que estaban considerados en el 2014 se han reclasificado en otras cuentas por lo que se presenta una disminución en todos los países.

Gastos Operativos y de Administración	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	55,139	53,546	3.0%	-8.8%
México	19,430	18,387	5.7%	-3.8%
Perú	31,434	33,532	-6.3%	-18.2%
Uruguay	614	-		
Salvador	40	22	81.8%	45.5%
Corporativo y Otros	-	-	-	
Total	106,657	105,487	1.1%	-10.5%

cifras en 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 consolidada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 45.6% y en tasas constantes de 28.8%. Sin embargo es importante resaltar que en algunos países este negocio se encuentra en una etapa de consolidación por lo que el nivel de gastos es significativo.

Utilidad Neta	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	10,533	11,914	-11.6%	-21.8%
México	3,146	4,916	-36.0%	-41.8%
Perú	31,312	13,615	130.0%	100.7%
Uruguay	(579)	-		
El Salvador	42	4	950.0%	750.0%
Colombia	209	216	-3.2%	-3.1%
Corporativos y otros	-	-	-	
Total	44,663	30,665	45.6%	28.8%

cifras en millones de pesos

Margen seguros: primas netas - reservas – siniestros + producto de las inversiones

Este indicador mide la verdadera contribución del negocio de seguros a los resultados. Presenta un crecimiento de 13.6% en tasas constantes apalancado principalmente por mejores primas en el 2015.

Margen total de Seguros	jun-15	jun-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	57,860	49,284	17.4%	4.0%
México	26,207	24,565	6.7%	-2.9%
Perú	58,663	37,494	56.5%	36.5%
Total	142,730	111,343	28.2%	13.6%

cifras en millones de pesos