3T

INFORME TRIMESTRAL

GRUPO sura

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) **ALCANZA INGRESOS CONSOLIDADOS POR COP 10.0 BILLONES (USD 3.2 BILLONES) A SEPTIEMBRE, CRECIENDO 12.3% FRENTE A 2014**

- Los activos consolidados de Grupo SURA alcanzaron COP 54.5 billones (USD 17.7 billones) a septiembre de 2015, con un crecimiento del 14.0% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio de la controladora alcanzó los COP 23.1 billones (USD 7.5 billones), con un incremento del 3.9% respecto a diciembre de 2014.
- Los ingresos consolidados acumulados a septiembre de 2015 cerraron en COP 10.0 billones (USD 3.2 billones), con un incremento de 12.3%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 1.1 billones (USD 358.4 millones), lo que representa una disminución anual del 37.9%, explicado igualmente por los ingresos no recurrentes durante 2014 y el impuesto a la riqueza en 2015. Aislando estos efectos, la disminución sería de 16.3%.

27 de noviembre de 2015 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta los resultados al cierre del tercer trimestre de 2015 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF-, donde se destacan las siguientes cifras:

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 10.0 billones (USD 3.2 billones), con un crecimiento de 12.3% y una utilidad neta acumulada de COP 1,1 billones (USD 358.4 millones), disminuyendo 37.9%. 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 32.7 millones), donde a la matriz le corresponden COP 4,563 millones (USD 1.5 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 109.7 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 16.3%.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron septiembre de 2015 en COP 54.5 billones (USD 17.7 billones), con una variación de 14.0% comparados con diciembre de 2014. Igualmente, el patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 23.1 billones (USD 7.5 billones), creciendo al 3.9%. La variación del activo está afectada por un incremento del 27.1% en las inversiones, dado el crecimiento en las primas emitidas, mientas que las inversiones en las asociadas incrementan el 2.6% debido a las variaciones patrimoniales de las compañías.

Contenido

1. Acción de Grupo SURA 3
2. Grupo SURA 4

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS 7

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO 8

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING) 10

3. Suramericana 11

SEGMENTO SEGUROS VIDA 14

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA 18

SEGMENTO SALUD 21

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING) 23

4. SURA Asset Management 25

NEGOCIO MANDATORIO 31

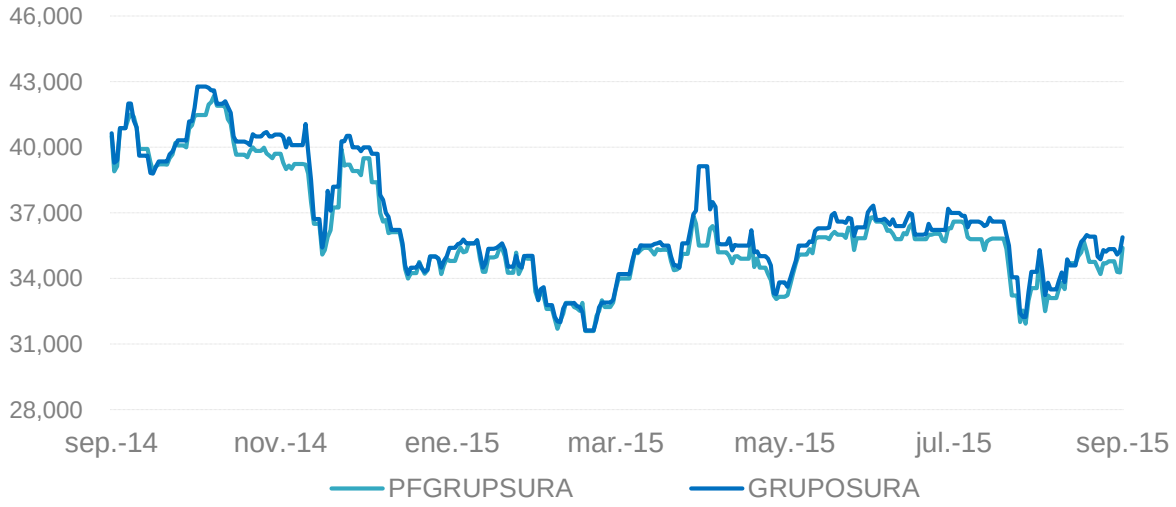
NEGOCIO VOLUNTARIO 35

NEGOCIO DE SEGUROS 40

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING) 43

ANEXOS 46

1. Acción de Grupo SURA



	2015/09/30	% Var Anual*	% Var. YTD *	2014/12/31	2014/09/30
GRUPOSURA (Pesos)	35,880	-11.7%	-10.3%	40,000	40,640
PFGRUPSURA (Pesos)	35,400	-12.6%	-10.4%	39,500	40,500
COLCAP (Puntos)	1,219	-26.8%	-19.4%	1,513	1,666

* Valorización sin dividendo

2. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A[1]
Estado de Resultados Integrales Consolidado

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	6,018,184	4,811,414	25.1%
Primas cedidas	(605,625)	(530,794)	14.1%
Primas retenidas (netas)	**5,412,560**	**4,280,620**	26.4%
Ingresos por Comisiones	1,427,251	1,132,205	26.1%
Prestación de Servicios	1,433,417	1,173,256	22.2%
Dividendos	41,490	379,577	-89.1%
Ingresos por inversiones	874,162	1,006,162	-13.1%
Ingresos por método de participación de Asociadas	757,970	879,024	-13.8%
Otros ingresos	70,176	66,732	5.2%
Ingresos totales	**10,017,024**	**8,917,576**	**12.3%**
Siniestros totales	(2,769,184)	(2,253,190)	22.9%
Reembolso de siniestros	297,203	207,621	43.1%
Siniestros retenidos	**(2,471,980)**	**(2,045,569)**	**20.8%**
Ajuste de reservas	(1,726,372)	(1,136,988)	51.8%
Costos por prestación de servicios	(1,443,084)	(1,141,112)	26.5%
Gastos administrativos	(1,898,548)	(1,536,819)	23.5%
Comisiones intermediarios	(407,258)	(329,215)	23.7%
Honorarios	(379,407)	(334,996)	13.3%
Otros gastos	(87,989)	(74,547)	18.0%
Intereses	(216,916)	(202,903)	6.9%
Diferencia en cambio (Neto)	54,177	5,002	983.0%
Deterioro	(12,631)	(9,203)	37.2%
Gastos totales	**(8,590,008)**	**(6,806,350)**	**26.2%**
Ganancia antes de impuestos	**1,427,016**	**2,111,226**	**-32.4%**
Impuestos a las ganancias	(320,769)	(330,946)	-3.1%
Ganancia Neta	**1,106,248**	**1,780,280**	**-37.9%**
Ganancia de la controladora	972,871	1,603,889	-39.3%
Ganancia no controlada	133,377	176,391	-24.4%

[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 de Resultados Integrales Consolidado

De junio 30 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	2,295,392	1,742,431	31.7%
Primas cedidas	(211,406)	(170,512)	24.0%
Primas retenidas (netas)	**2,083,986**	**1,571,919**	**32.6%**
Ingresos por Comisiones	517,619	378,947	36.6%
Prestación de Servicios	496,674	416,589	19.2%
Dividendos	(8,573)	10,315	
Ingresos por inversiones	210,850	267,384	-21.1%
Ingresos por método de participación de Asociadas	227,034	267,416	-15.1%
Otros ingresos	12,539	7,707	62.7%
Ingresos totales	**3,540,129**	**2,920,278**	**21.2%**
Siniestros totales	(1,034,975)	(748,964)	38.2%
Reembolso de siniestros	104,435	76,816	36.0%
Siniestros retenidos	**(930,541)**	**(672,148)**	**38.4%**
Ajuste de reservas	(745,206)	(467,591)	59.4%
Costos por prestación de servicios	(490,187)	(407,742)	20.2%
Gastos administrativos	(641,532)	(515,332)	24.5%
Comisiones intermediarios	(155,950)	(104,866)	48.7%
Honorarios	(144,662)	(118,924)	21.6%
Otros gastos	(41,271)	(38,970)	5.9%
Intereses	(76,494)	(69,054)	10.8%
Diferencia en cambio (Neto)	24,883	(39,803)	
Deterioro	5,114	2,434	110.1%
Gastos totales	**(3,195,846)**	**(2,431,996)**	**31.4%**
Ganancia antes de impuestos	**344,283**	**488,282**	**-29.5%**
Impuestos a las ganancias	(79,562)	(170,244)	-53.3%
Ganancia Neta	**264,722**	**318,038**	**-16.8%**
Ganancia de la controladora	243,358	298,875	-18.6%
Ganancia no controlada	21,364	19,164	11.5%

[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

Grupo de Inversiones Suramericana S.A[3]

Estado Situación Financiera Consolidado

A septiembre 30 de 2015 y diciembre 31 de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	1,317,781	1,298,466	1.5%
Inversiones	20,839,504	16,395,234	27.1%
Cuentas por cobrar	2,947,598	2,695,353	9.4%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	506,321	378,905	33.6%
Impuestos corrientes	471,133	359,615	31.0%
Impuestos diferidos	384,845	353,472	8.9%
Otros activos	336,945	97,438	245.8%
Propiedades de inversión	803,925	679,520	18.3%
Propiedades, planta y equipo	860,360	808,904	6.4%
Crédito mercantil	4,398,888	3,739,057	17.6%
Activos intangibles identificados	3,670,677	3,516,533	4.4%
Inversiones en asociadas	17,974,931	17,515,440	2.6%
Total activos	**54,512,907**	**47,837,939**	**14.0%**
Otros pasivos financieros	2,397,879	1,113,767	115.3%
Reservas técnicas	18,006,336	14,203,017	26.8%
Provisiones por beneficios a empleados	319,917	285,135	12.2%
Otras provisiones	455,911	310,309	46.9%
Cuentas por pagar	1,334,471	1,255,724	6.3%
Impuestos corrientes	344,102	485,739	-29.2%
Títulos emitidos	3,613,227	3,022,228	19.6%
Otros pasivos no financieros	193,724	170,977	13.3%
Impuestos diferidos	1,509,961	1,499,500	0.7%
Total pasivos	**28,175,528**	**22,346,396**	**26.1%**
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	23,060,363	22,194,062	3.9%
Participaciones no controladoras	3,277,015	3,297,481	-0.6%
Total Patrimonio	**26,337,378**	**25,491,543**	**3.3%**
Total patrimonio y pasivos	**54,512,906**	**47,837,939**	**14.0%**

[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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación acumulados decrecen un 13.8%, donde se destaca la disminución de los resultados de Grupo Argos y la menor contribución de Protección a los resultados de SURA AM.

Método de participación	sep-15	sep-14	%Var
Bancolombia	458,390	475,013	-3.5%
Grupo Argos	109,061	196,496	-44.5%
Grupo Nutresa	115,023	114,879	0.1%
Protección	65,613*	90,080	-27.2%
Otros	9,882	2,556	286.6%
Total	**757,969**	**879,024**	**-13.8%**

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 109.7 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 1.7 billones (USD 559.3 millones) durante los primeros 9 meses del año. Durante el tercer trimestre alcanzaron COP 745,206 millones (USD 241.4 millones) incrementando el 59.4% por el aumento del 62.7% en Sura Asset Management y el 135.4% en Suramericana.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 1.9 billones (USD 615.1 millones) con un crecimiento anual del 23.5%, afectado por el impuesto a la riqueza. Si se excluye este efecto los gastos administrativos crecerían el 17.0%. 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	2015
Grupo SURA	4,563
Suramericana	32,514
SURA AM	63,806
Otras	196
Total	101,078

Cifras en COP millones

Adicionalmente, se observan incrementos en los gastos de las compañías colombianas que están atados a dólar y también de manera general en los gastos provenientes de las compañías del exterior por una devaluación del peso colombiano.

Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada de Grupo SURA cerró septiembre en COP 1.1 billones (USD 358.4 millones), presentando una variación negativa de 37.9%, 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 32.7 millones). Eliminando estos efectos no recurrentes la utilidad neta de la Compañía caería un 16.3%.

Finalmente la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 972,871 millones (USD 315.2 millones).

Durante el tercer trimestre la utilidad neta disminuye un16.8% debido a la volatilidad de la inflación que impacta soluciones de ARL y Rentas Vitalicias y la devaluación que impacta los siniestros en la solución de autos en Colombia, además del aumento en la siniestralidad en El Salvador por la oleada de violencia.

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 20.8 billones (USD 6.8 billones), mostrando un crecimiento del 27.1% frente a diciembre de 2014. A continuación se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	sep-15	dic-14	%Var
Valoradas a mercado	**7,784,830**	**6,036,704**	**29.0%**
SURA AM	4,633,504	3,646,793	27.1%
Suramericana	3,084,185	2,313,814	33.3%
Otras subsidiarias	67,141	76,097	-11.8%
Al vencimiento	**13,021,014**	**10,322,679**	**26.1%**
SURA AM	8,279,306	5,717,521	44.8%
Suramericana	4,741,708	4,605,158	3.0%
Otras inversiones	**33,660**	**35,851**	**-6.1%**
Grupo SURA	22,677	24,868	-8.8%
Otras subsidiarias	10,983	10,983	0.0%
Total	**20,839,504**	**16,395,234**	**27.1%**

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron un variación positiva del 2.6% durante los primeros 9 meses de 2015, explicada por los incrementos patrimoniales de las compañías.

Inversiones en asociadas	sep-15	dic-14	%Var
Bancolombia	7,192,017	7,064,497	1.8%
Grupo Argos	4,951,436	4,704,118	5.3%
Grupo Nutresa	4,720,924	4,627,685	2.0%
Protección	998,152	1,026,483	-2.8%
Otros	112,401	92,657	21.3%
Total	**17,974,930**	**17,515,440**	**2.6%**

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 26.8% durante lo corrido 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	sep-15	dic-14	%Var
SURA AM	10,254,355	7,215,858	42.1%
Suramericana	7,751,980	6,987,159	10.9%
Total	**18,006,335**	**14,203,017**	**26.8%**

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 6.0 billones (USD 1.9 billones) al cierre de septiembre de 2015, con una variación del 45.3% frente a diciembre de 2014.

Durante el tercer trimestre se adquirió a través de Grupo SURA una deuda bancaria por USD 227 millones para financiar la transacción de la compra de la participación de JP Morgan en Sura Asset Management. La devaluación del peso frente al dólar también afecta los saldos de los bonos emitidos en dólares por Grupo SURA y Sura AM. Adicionalmente, se adquirió deuda por USD 70 millones para la financiación de la adquisición de la compañía Banistmo en Panamá por parte de Suramericana S.A..

Deuda Financiera	sep-15	dic-14	%Var
Bonos	**3,408,740**	**2,817,661**	**21.0%**
Grupo SURA	1,837,872	1,614,733	13.8%
SURA AM	1,570,868	1,202,928	30.6%
Bancos y leasing	**2,058,726**	**1,035,660**	**98.8%**
Grupo SURA	795,284	90,363	780.1%
SURA AM	818,513	754,515	8.5%
Suramericana	408,779	156,584	161.1%
Otras subsidiarias	36,150	34,198	5.7%
Derivados	**339,154**	**78,108**	**334.2%**
SURA AM	195,580	3	
Suramericana	135,924	78,105	74.0%

Otras subsidiarias	7,650	0	
Dividendos Preferenciales	**204,487**	**204,567**	**0.0%**
Total	**6,011,107**	**4,135,996**	**45.3%**

Cifras en COP millones

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo
Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Dividendos	31,213	335,784	-90.7%
Ingresos por inversiones	**3,961**	**71,408**	**-94.5%**
Ingresos por método de participación de Asociadas	**684,551**	**785,867**	**-12.9%**
Gastos administrativos	(317,952)	(193,667)	64.2%
Honorarios	(24,488)	(22,281)	9.9%
Intereses	(213,477)	(169,882)	25.7%
Diferencia en cambio (Neto)	(52,429)	(45,246)	15.9%
Deterioro	(223)	11	
Gastos totales	**(608,576)**	**(431,066)**	**41.2%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**116,039**	**765,591**	**-84.8%**
Impuestos a las ganancias	(98,532)	(69,099)	42.6%
Ganancia (pérdida), Neta	**17,508**	**696,492**	**-97.5%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	17,871	721,450	-97.5%
Ganancia (pérdida) no controladora	(363)	(24,958)	-98.5%

Los gastos administrativos acumulados crecen el 64.2% debido al impacto generado por el impuesto al patrimonio y un ajuste adicional en la liquidación de impuestos. Sin estos gastos no recurrentes el rubro crecería el 8.5%.

Los honorarios crecen durante el tercer trimestre de 2015 un 77.1% principalmente por los gastos asociados a la adquisición de RSA y de Banistmo por parte de Suramericana, por una suma de COP 9,500 millones, sin ellos los honorarios del tercer trimestre decrecerían 46.8% con respecto al tercer trimestre de 2014.

El rubro intereses crece en este periodo un 39.0% por el mayor endeudamiento para la financiación de las adquisiciones, de la mayor participación en Sura Asset Management y de Banistmo Panamá, y el efecto de la devaluación sobre la deuda denominada en USD.

3. Suramericana

Suramericana S.A[4]
Estado de Resultados Integrales consolidado

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	4,147,521	3,571,296	16.1%
Primas cedidas	(572,975)	(486,912)	17.7%
Primas retenidas (netas)	3,574,545	3,084,384	15.9%
Ingresos por Comisiones	116,503	94,487	23.3%
Prestación de Servicios	1,318,428	1,070,639	23.1%
Dividendos	7,677	10,490	-26.8%
Ingresos por inversiones	436,923	423,008	3.3%
Ingresos por método de participación de Asociadas	2,134	(521)	
Otros ingresos	53,796	47,329	13.7%
Ingresos totales	**5,510,007**	**4,729,815**	**16.5%**
Siniestros totales	(2,227,608)	(1,869,056)	19.2%
Reembolso de siniestros	297,203	183,768	61.7%
Siniestros retenidos	(1,930,404)	(1,685,288)	14.5%
Ajuste de reservas	(164,949)	(70,067)	135.4%
Costos por prestación de servicios	(1,343,480)	(1,041,721)	29.0%
Gastos administrativos	(860,010)	(726,801)	18.3%
Comisiones intermediarios	(372,403)	(318,030)	17.1%
Honorarios	(327,765)	(290,545)	12.8%
Otros gastos	(87,989)	(74,547)	18.0%
Intereses	(27,224)	(23,135)	17.7%
Diferencia en cambio (Neto)	14,656	(4,873)	
Deterioro	(11,886)	(8,480)	40.2%
Gastos totales	**(5,111,454)**	**(4,243,486)**	**20.5%**
Ganancia antes de impuestos	**398,553**	**486,328**	**-18.0%**
Impuestos a las ganancias	(109,754)	(127,015)	-13.6%
Ganancia Neta	**288,799**	**359,313**	**-19.6%**
Ganancia de la controladora	288,459	358,470	-19.5%
Ganancia no controlada	(340)	(843)	-59.6%

[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 año. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada.
Las cifras de los Estados Financieros consolidados de Suramericana S.A. no incluyen las operaciones recíprocas que están por fuera del árbol de consolidación de esta compañía.

Suramericana S.A

Estado de Resultados Integrales

De junio 30 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	1,538,695	1,302,166	18.2%
Primas cedidas	(199,660)	(161,868)	23.3%
Primas retenidas (netas)	1,339,035	1,140,299	17.4%
Ingresos por Comisiones	43,275	33,064	30.9%
Prestación de Servicios	455,381	379,193	20.1%
Dividendos	4,507	4,754	-5.2%
Ingresos por inversiones	132,540	141,623	-6.4%
Ingresos por método de participación de Asociadas	784	360	117.4%
Otros ingresos	17,131	9,896	73.1%
Ingresos totales	**1,992,652**	**1,709,188**	**16.6%**
Siniestros totales	(820,761)	(634,992)	29.3%
Reembolso de siniestros	104,435	70,264	48.6%
Siniestros retenidos	(716,327)	(564,727)	26.8%
Ajuste de reservas	(107,106)	(75,319)	42.2%
Costos por prestación de servicios	(457,896)	(373,450)	22.6%
Gastos administrativos	(290,005)	(232,319)	24.8%
Comisiones intermediarios	(137,717)	(112,196)	22.7%
Honorarios	(125,200)	(104,430)	19.9%
Otros gastos	(41,271)	(38,970)	5.9%
Intereses	(10,384)	(8,177)	27.0%
Diferencia en cambio (Neto)	7,984	2,594	207.7%
Deterioro	642	456	40.7%
Gastos totales	**(1,877,280)**	**(1,506,538)**	**24.6%**
Ganancia antes de impuestos	**115,372**	**202,651**	**-43.1%**
Impuestos a las ganancias	(34,336)	(42,613)	-19.4%
Ganancia Neta	**81,036**	**160,038**	**-49.4%**
Ganancia de la controladora	81,206	159,839	-49.2%
Ganancia no controlada	(170)	199	

Suramericana S.A[5]

Estado Situación Financiera Consolidado

A septiembre 30 de 2015 y diciembre 31 de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	846,904	833,804	1.6%
Inversiones	7,825,630	6,918,972	13.1%
Cuentas por cobrar	2,014,102	1,868,930	7.8%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	459,657	378,905	21.3%
Impuestos corrientes	152,855	37,028	312.8%
Impuestos diferidos	109,894	118,299	-7.1%
Otros activos	86,739	44,619	94.4%
Propiedades de inversión	13,881	13,546	2.5%
Propiedades, planta y equipo	594,814	565,120	5.3%
Crédito mercantil	117,766	59,423	98.2%
Activos intangibles identificados	73,951	31,100	137.8%
Inversiones en asociadas	39,880	15,828	152.0%
Total activos	**12,336,073**	**10,885,574**	**13.3%**
Otros pasivos financieros	544,703	234,689	132.1%
Reservas técnicas	7,751,980	6,987,159	10.9%
Provisiones por beneficios a empleados	167,751	140,304	19.6%
Otras provisiones	183,001	177,162	3.3%
Cuentas por pagar	771,376	763,639	1.0%
Impuestos corrientes	214,482	136,451	57.2%
Títulos emitidos	-	-	0.0%
Otros pasivos no financieros	123,257	115,645	6.6%
Impuestos diferidos	144,295	156,132	-7.6%
Total pasivos	**9,900,845**	**8,711,182**	**13.7%**
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	2,432,687	2,173,184	11.9%
Participaciones no controladoras	2,541	1,175	116.2%
Total Patrimonio	**2,435,228**	**2,174,359**	**12.0%**
Total patrimonio y pasivos	**12,336,073**	**10,885,541**	**13.3%**

[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

Los ingresos consolidados acumulados a septiembre provenientes de las diferentes compañías que integran Suramericana S.A., filial de Seguros y Gestión del Riesgo de Grupo SURA, alcanzaron COP 5.5 billones (USD 1,785.1 millones) creciendo 16.5% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que los gastos totales alcanzan COP 5.1 billones (USD 1,655.9 millones) con un crecimiento del 20.5%. Los gastos administrativos 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 10.5 millones) y por la devaluación del peso colombiano que impacta los gastos provenientes de las filiales del exterior, adicionalmente se empezó a consolidar Banistmo Panamá desde el 31 de Agosto de 2015, aislando los tres efectos mencionados los gastos administrativos crecerían el 13.9%.

Durante el tercer trimestre del año los siniestros retenidos, el ajuste de reservas, los costos por prestación de servicios y los gastos crecieron por encima de los ingresos produciendo una caída de la utilidad neta del trimestre del 49.4%. La utilidad consolidada del trimestre cierra así en COP 81,036 millones (USD 26.3 millones) y la acumulada del año cierra en COP 288,799 millones (USD 93.6 millones) con un decrecimiento del 19.6% también afectada por el impuesto a la riqueza. Eliminado este rubro la utilidad decrecería sólo un 10.6% aproximadamente.

Los activos se ubicaron en COP 12.3 billones (USD 4.0 billones), creciendo un 13.3% frente a diciembre de 2014, donde los rubros con principales variaciones fueron las inversiones con un incremento del 13.1%. Los pasivos aumentan el 13.7% llegando a COP 9.9 billones explicado por el aumento en las reservas de 10.9%. El resultado es un crecimiento del 12.0% en el patrimonio atribuible a los accionistas, el cual se ubicó en COP 2.4 billones (USD 788.9 millones).

SEGMENTO SEGUROS VIDA

Segmento vida De enero 1 a 30 de septiembre
Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	2,614,495	2,307,199	13.3%
Primas cedidas	(86,396)	(73,381)	17.7%
Primas retenidas (netas)	2,528,099	2,233,818	13.2%
Ingresos por inversiones	327,862	319,853	2.5%
Siniestros retenidos	(1,407,165)	(1,265,277)	11.2%
Ajuste de reservas	(137,784)	(68,803)	100.3%
Gastos administrativos	(374,362)	(334,048)	12.1%
Honorarios	(204,031)	(163,531)	24.8%
Comisiones intermediarios	(204,032)	(173,593)	17.5%
Otros gastos	(50,831)	(39,371)	29.1%
Impuestos a las ganancias	(2,880)	(14,064)	-79.5%
Ganancia (pérdida), Neta	**383,602**	**393,916**	**-2.6%**

Segmento Vida De 30 de junio a 30 de septiembre

Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	967,266	852,660	13.4%
Primas cedidas	(31,309)	(21,933)	42.7%
Primas retenidas (netas)	935,958	830,727	12.7%
Ingresos por inversiones	96,010	105,212	-8.7%
Siniestros retenidos	(516,774)	(427,798)	20.8%
Ajuste de reservas	(96,019)	(67,958)	41.3%
Gastos administrativos	(119,583)	(99,630)	20.0%
Honorarios	(76,592)	(64,395)	18.9%
Comisiones intermediarios	(75,355)	(60,586)	24.4%
Otros gastos	(23,589)	(19,710)	19.7%
Impuestos a las ganancias	3,507	(1,487)	
Ganancia (pérdida), Neta	**91,426**	**156,619**	**-41.6%**

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Millones de pesos	sep-15
Total activos	7,825,735
Total pasivos	6,352,761
Total patrimonio	1,472,975

Este segmento agrupa todas las soluciones de vida, en las compañías Seguros de Vida y Asesuisa Vida y ARL, la utilidad acumulada decrece el 2.6% con respecto al mismo periodo del año anterior ubicándose en COP 383,602 millones (USD 124.3 millones), debido a un crecimiento en el ajuste de reservas del 100.3% derivado principalmente del crecimiento de las primas emitidas en las soluciones de Ley 100 (rentas vitalicias Colombia) y Salud, mayores reservas en el previsional de Asesuisa para cubrir los avisos de siniestros provenientes de la oleada de violencia en El Salvador, y por mayor reserva matemática de ARL SURA por la volatilidad de la inflación en 2015. Adicionalmente, el resultado de las inversiones durante el tercer trimestre disminuyó un 8.7% con respecto al tercer trimestre de 2014. El mercado de renta fija se ha visto fuertemente impactado por el incremento de aproximadamente 100 puntos en la tasa de la referencia más líquida en lo corrido del año, y adicionalmente, el comportamiento de la renta variable ha presentado correcciones de la mano de una fuerte salida de capitales de mercados emergentes. El retorno durante lo corrido del año del índice de referencia del mercado accionario es -5.8% contra una rentabilidad de -0.3% en el mismo periodo de 2014.

Sin embargo, durante lo corrido del 2015 en el resultado técnico se han presentado crecimientos saludables de las primas y menores crecimientos de los siniestros.

Primas emitidas

Los ingresos por primas acumuladas cerraron septiembre de 2015 en COP 2.6 billones (USD 847.0 millones), con un crecimiento de 13.3%, donde Colombia crece al 11.8% y El Salvador aumenta su producción un 10.1%. En Colombia particularmente las soluciones de vida grupo y salud presentaron una aceleración en primas debido a un mejor entorno competitivo, creciendo el 16.4% y 16.6% respectivamente. En Vida grupo se presentó una buena dinámica en los créditos de Bancolombia y por lo tanto en los seguros de Vida asociados, y además se presentó un incremento en la tarifa de los seguros distribuidos a través de TUYA (Tarjeta Éxito). En el caso de salud son las pólizas colectivas las que vienen con un mejor crecimiento al esperado por la obtención de cuentas de clientes importantes, más los traslados del plan de medicina prepagada a pólizas de salud. En este segmento el 94% de las primas se generan en Colombia.

Adicionalmente, las soluciones de Vida Grupo y Salud crecen de manera importante en pesos colombianos debido a los efectos de la devaluación de la tasa de cambio con respecto a 2014.

Primas emitidas	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Vida	495,379	440,894	12.4%	219,174	196,179	11.7%
Vida Grupo	369,271	311,312	18.6%	144,504	117,268	23.2%
Previsionales	453,724	429,767	5.6%	156,342	147,865	5.7%
Salud	529,240	450,648	17.4%	184,787	152,455	21.2%
ARL	635,644	574,491	10.6%	216,808	199,993	8.4%
Otros	131,237	100,088	31.1%	45,651	38,900	17.4%
Total	2,614,495	2,307,199	13.3%	967,266	852,660	13.4%

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	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Vida	442,282	401,360	10.2%	209,700	189,992	10.4%
Vida Grupo	362,979	303,292	19.7%	142,304	114,356	24.4%
Previsionales	439,524	414,200	6.1%	154,196	143,580	7.4%
Salud	522,405	445,788	17.2%	172,134	146,819	17.2%
ARL	635,644	574,491	10.6%	216,808	199,993	8.4%
Otros	125,265	94,686	32.3%	40,816	35,988	13.4%
Total	2,528,099	2,233,818	13.2%	935,958	830,727	12.7%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestro retenidos acumulados incrementaron un 11.2%% frente a 2014, ubicándose en COP 1,407,165 millones (USD 455.9 millones) y aumentando por debajo del crecimiento de las primas. En el trimestre se presentó un mayor crecimiento en los siniestros retenidos que en las primas retenidas porque en ARL el ajuste de reserva de siniestros, incluido en este rubro, se incrementó

debido a que la volatilidad de inflación impacta los montos de cubrimiento a los pensionados, pero este es un comportamiento normal. También, en Asesuisa (El Salvador) se presenta una oleada de violencia fuerte, afectando todos los ramos, principalmente el Previsional, el cuál registró en agosto los siniestros totales históricos más grandes.

Siniestros retenidos	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Vida	88,947	88,231	0.8%	40,744	32,578	25.1%
Vida Grupo	114,451	106,460	7.5%	44,182	34,566	27.8%
Previsionales	421,733	382,648	10.2%	160,133	135,643	18.1%
Salud	333,174	294,529	13.1%	120,670	103,495	16.6%
ARL	329,304	290,199	13.5%	113,330	91,347	24.1%
Otros	119,555	103,210	15.8%	37,715	30,170	25.0%
Total	1,407,165	1,265,277	11.2%	516,774	427,798	20.8%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

La siniestralidad durante el tercer trimestre del año presentó un aumento en algunas soluciones. La solución de Salud muestra una mejora con respecto al tercer trimestre del año anterior. En la siguiente tabla se encuentra la siniestralidad retenida para cada una de las soluciones incluidas en el segmento de vida, en el año corrido y en el tercer trimestre:

Siniestralidad retenida	sep-15	sep-14	3T 2015	3T 2014
Vida	20.1%	22.0%	19.4%	17.1%
Vida Grupo	31.5%	35.1%	31.0%	30.2%
Previsionales	96.0%	92.4%	103.9%	94.5%
Salud	63.8%	66.1%	70.1%	70.5%
ARL	51.8%	50.5%	52.3%	45.7%
Otros	95.4%	109.0%	92.4%	83.8%
Total	55.7%	56.6%	55.2%	51.5%

Gastos administrativos

Los gastos administrativos acumulados crecieron un 12.1% comparados con el acumulado a septiembre de 2014, ubicándose en COP 374,362 millones (USD 121.3 millones), por debajo del crecimiento de los ingresos. Un efecto importante presentado en el tercer trimestre fue la depreciación del peso frente al dólar lo cual afecta el crecimiento de los gastos y en general de todas las cuentas provenientes del exterior. En ARL se presentaron gastos particulares al potenciar la línea de call center durante 2015.

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada del segmento de vida alcanzó COP 383,602 millones (USD 124.3 millones) con una reducción del 2.6%, la cual está explicada por un crecimiento en el ajuste de

reservas del 100.3% dado por crecimientos importantes presentados en soluciones como Rentas Vitalicias y Salud, y un menor resultado de las inversiones durante el tercer trimestre de 2015 comparado con 2014. Para el tercer trimestre el impuesto de renta es positivo debido a que en Asesuisa se tuvo una retención mayor a la que debía ser pagada y la tasa de cambio devaluada fortaleció aún más este efecto.

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

Segmento No vida De enero 1 a 30 de septiembre
Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	1,552,065	1,278,104	21.4%
Primas cedidas	(495,849)	(419,866)	18.1%
Primas retenidas (netas)	1,056,216	858,237	23.1%
Ingresos por inversiones	78,563	80,384	-2.3%
Siniestros retenidos	(568,519)	(454,682)	25.0%
Ajuste de reservas	(27,165)	(1,264)	
Gastos administrativos	(237,867)	(199,612)	19.2%
Honorarios	(150,403)	(122,017)	23.3%
Comisiones intermediarios	(164,877)	(140,766)	17.1%
Otros gastos	(36,922)	(35,174)	5.0%
Impuestos a las ganancias	(19,985)	(19,750)	1.2%
Ganancia (pérdida), Neta	**19,640**	**44,438**	**-55.8%**

Segmento No Vida De 30 de junio a 30 de septiembre
Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	576,416	451,517	27.7%
Primas cedidas	(172,677)	(141,568)	22.0%
Primas retenidas (netas)	**403,739**	**309,948**	**30.3%**
Ingresos por inversiones	25,380	28,014	-9.4%
Siniestros retenidos	**(220,159)**	**(149,458)**	**47.3%**
Ajuste de reservas	(11,087)	(7,361)	50.6%
Gastos administrativos	(87,214)	(64,368)	35.5%
Honorarios	(54,417)	(41,258)	31.9%
Comisiones intermediarios	(60,134)	(46,471)	29.4%
Otros gastos	(17,629)	(19,257)	-8.5%
Impuestos a las ganancias	(10,377)	(7,033)	47.6%
Ganancia (pérdida), Neta	**791**	**32,103**	**-97.5%**

Segmento No Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Millones de pesos	sep-15
Total activos	3,714,985
Total pasivos	2,510,077
Total patrimonio	1,204,908

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". En el tercer trimestre de este año entra a este segmento, Banistmo, la compañía adquirida por Suramericana en Panamá.

Primas emitidas

Los ingresos por primas acumulados al tercer trimestre de 2015 alcanzaron COP 1,552,065 millones (USD 502.8 millones), con un crecimiento de 21.4% en pesos colombianos impactado por la devaluación de esta moneda. En las monedas locales Colombia crece al 16.0%, El Salvador al 2.9%, Republica Dominicana al 1.2% y Panamá al 19.6% debido al ingreso de Banistmo. Sin Banistmo las primas emitidas del segmento No Vida crecerían 20.4%. Particularmente, el crecimiento de la soluciones de Autos, Responsabilidad civil, cumplimiento y Soat en Colombia, presentaron una aceleración en primas debido a un mejor entorno competitivo, creciendo por encima del 19%.

En términos de distribución geográfica las primas acumuladas del segmento se generan principalmente en Colombia con una participación de 79.2%, le sigue Panamá luego de la adquisición de Banistmo con el 8.2%, luego República Dominicana en orden de importancia con 7.9% y por último El salvador con 4.7%.

Durante el tercer trimestre de 2015 las primas emitidas crecieron un 27.7% versus el tercer trimestre del año anterior, debido principalmente al crecimiento del 32.2% en autos gracias a un mejor desempeño del esperado en República Dominicana creciendo al 29% en moneda local. En incendio se presenta un crecimiento del 19.9% explicado por negocios puntuales 100% cedidos en El Salvador donde la producción total de esta solución crece un 74,2% comparado con el mismo trimestre de 2014.

En la solución de autos en Colombia vemos un crecimiento del 18.3% explicado por un ambiente competitivo favorable donde la diferenciación de la Compañía impulsa el crecimiento.

Los crecimientos en las diferentes soluciones se justifican por la devaluación del peso en las cuentas de las compañías del exterior.

Primas emitidas	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Autos	607,454	488,025	24.5%	227,543	172,100	32.2%
Incendio	313,255	280,117	11.8%	114,593	95,548	19.9%
Soat	227,283	189,071	20.2%	83,816	68,685	22.0%
Otros	404,073	320,891	25.9%	150,464	115,183	30.6%
Total	1,552,065	1,278,104	21.4%	576,416	451,517	27.7%

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. Particularmente en República Dominicana no se llevaron a cabo unos negocios fronting los cuales tienen una cesión al reasegurador muy alta y el resultado es mayor retención de primas.

Primas retenidas	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Autos	586,352	470,247	24.7%	223,249	168,863	32.2%
Incendio	60,899	51,179	19.0%	23,981	19,418	23.5%
Soat	197,775	159,962	23.6%	76,779	57,705	33.1%
Otros	211,189	176,850	19.4%	79,730	63,962	24.7%
Total	1,056,216	858,237	23.1%	403,739	309,948	30.3%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos acumulados incrementaron un 25.0% frente al año anterior, ubicándose en COP 568,519 millones (USD 184.2 millones) aumentando levemente por encima del crecimiento de las primas retenidas debido a que para la Compañía en Colombia los montos de los siniestros en autos incrementan por un mayor costo de los repuestos dada la devaluación del peso. En la solución de incendio se presentaron casos de siniestros particulares en Colombia y El Salvador.

Siniestros retenidos	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
Autos	374,469	295,763	26.6%	146,026	90,973	60.5%
Incendio	18,780	9,624	95.1%	7,725	3,395	127.5%
Soat	98,594	87,170	13.1%	35,611	31,548	12.9%
Otros	76,676	62,123	23.4%	30,798	23,541	30.8%
Total	568,519	454,680	25.0%	220,159	149,457	47.3%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

La siguiente tabla muestra el comportamiento de la siniestralidad retenida acumulada y la del trimestre, en las diferentes soluciones. Como se mencionó anteriormente, en Colombia se

incrementa el costo de los siniestros de autos, sin embargo, esta siniestralidad proviene de las pólizas colectivas donde resulta más fácil la corrección de estas desviaciones.

Siniestralidad retenida	sep-15	sep-14	3T 2015	3T 2014
Autos	63.9%	62.9%	65.4%	53.9%
Incendio	30.8%	18.8%	32.2%	17.5%
Soat	49.9%	54.5%	46.4%	54.7%
Otros	36.3%	35.1%	38.6%	36.8%
Total	53.8%	53.0%	54.5%	48.2%

Gastos administrativos

Los gastos administrativos acumulados crecieron un 19.2% comparado con el 2014, ubicándose en COP 237,867 millones (USD 77.1 millones), por debajo del crecimiento de los ingresos. Incluidos aquí están los gastos de personal que crecen al 29.0% afectados por la re expresión de los gastos causados en el exterior, en Colombia estos gastos crecen el 17.1%. Durante el trimestre los gastos administrativos crecieron el 35.5% debido a que en El Salvador, en la solución de incendio, se presentó mayor retención de primas generando un mayor pago de comisiones a los asesores comerciales, además de pagos únicos asociados a ajustes organizacionales; y en Colombia hay estacionalidad en algunos gastos como la provisión para el pago del bono de desempeño para los empleados, lo cual no afecta el presupuesto de gastos para el año.

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada del segmento de No vida alcanzó COP 19,640 millones (USD 6.4 millones) con una disminución del 55.8%.

SEGMENTO SALUD

Segmento salud **Principales cifras**	De enero 1 a 30 de septiembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)		
	sep-15	sep-14	%Var
Prestación de Servicios	1,561,863	1,275,093	22.5%
Ingresos por inversiones	48,264	41,143	17.3%
Costos por prestación de servicios	(1,385,196)	(1,110,357)	24.8%
Gastos administrativos	(184,447)	(164,847)	11.9%
Honorarios	(12,901)	(9,812)	31.5%
Comisiones intermediarios	(3,495)	(3,671)	-4.8%
Otros gastos	(172)	(2)	
Impuestos a las ganancias	(2,163)	(3,850)	-43.8%
Ganancia (pérdida), Neta	**13,210**	**17,510**	**-24.6%**

Segmento Salud **Principales cifras**	De 30 de junio a 30 de septiembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Prestacion de Servicios	543,359	455,994	19.2%
Ingresos por inversiones	3,214	2,522	27.4%
Costos por prestacion de servicios	(472,608)	(398,848)	18.5%
Gastos administrativos	(65,874)	(55,873)	17.9%
Honorarios	(5,397)	(4,376)	23.3%
Comisiones intermediarios	(991)	(1,330)	-25.5%
Otros gastos	(11)	(2)	409.4%
Impuestos a las ganancias	(115)	(1,154)	-90.0%
Ganancia (pérdida), Neta	**16,404**	**6,196**	**164.8%**

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

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Millones de pesos	sep-15
Total activos	638,667
Total pasivos	481,141
Total patrimonio	157,527

Prestación de servicios

Prestación de servicios	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
EPS	1,198,469	959,960	24.8%	415,880	343,693	21.0%
IPS	232,627	199,462	16.6%	82,029	71,263	15.1%
Dinámica	130,767	115,671	13.1%	45,449	41,038	10.7%
Total	1,561,863	1,275,093	22.5%	543,359	455,994	19.2%

Cifras en millones de pesos

Costo prestación de servicios

Prestación de servicios	sep-15	sep-14	%Var	3T 2015	3T 2014	%Var
EPS	1,130,959	891,615	26.8%	382,612	320,145	19.5%
IPS	162,540	137,012	18.6%	57,144	49,998	14.3%
Dinámica	91,697	81,730	12.2%	32,852	28,703	14.5%
Total	1,385,196	1,110,357	24.8%	472,608	398,846	18.5%

Cifras en millones de pesos

Gastos administrativos

Los gastos administrativos acumulados crecen 11.9% llegando a COP 184,447 millones (USD 59.8 millones) a septiembre de 2015, evidenciando un aumento mucho menor que el crecimiento de los ingresos. Durante el tercer trimestre del año los gastos administrativos crecieron 17.9% con respecto al tercer trimestre del año anterior, por el efecto de la estacionalidad en algunos gastos que se ejecutan con un mayor impacto y cuantía durante el segundo semestre del año, como

proyectos y publicidad. Sin embargo también crecen por debajo de los ingresos. Los gastos de personal se mantienen controlados creciendo un 6.3%.

Utilidad neta

La caída en la utilidad neta acumulada 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. Esto debido a:

- Presión en la frecuencia de uso de los servicios NO POS, cuya tasa de crecimiento se ubica aproximadamente en un 24% frente al mismo período del año anterior.
- Aumento de frecuencia en los servicios de Alto Costo y hospitalarios.
- Impacto de la constitución de las reservas por el reconocimiento de prestaciones económicas a los afiliados cotizantes por el concepto de incapacidades, las cuales ascienden aproximadamente a COP 10,000 millones y que se originan de acuerdo con la nueva forma de contabilización impuesta por el Decreto 2702 de 2014.

Sin embargo, durante el tercer trimestre la utilidad neta crece 164.8% debido al buen resultado de las inversiones y el crecimiento de los ingresos.

El decrecimiento en el impuesto de renta proviene de un menor monto para las compañías prestadoras IPS y Dinámica.

Siniestralidad	sep-15	sep-14	3T 2015	3T 2014
EPS	94.4%	92.9%	92.0%	93.1%

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

Segmento Corporativo
Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Ingresos por inversiones	**1,209**	**281**	**330.8%**
Ingresos por método de participación de Asociadas	**2,134**	**(521)**	
Gastos administrativos	(53,551)	(14,588)	267.1%
Honorarios	(10,320)	(4,897)	110.8%
Intereses	(1,450)	(1,267)	14.4%
Diferencia en cambio (Neto)	8,447	(17)	
Deterioro	(223)	11	
Gastos totales	**(57,098)**	**(20,758)**	**175.1%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(53,755)**	**(19,209)**	**179.8%**
Impuestos a las ganancias	(77,080)	(78,320)	-1.6%
Ganancia (pérdida), Neta	**(130,835)**	**(97,529)**	**34.1%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	(130,835)	(97,529)	34.1%

Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Segmento Corporativo
Principales cifras

De junio 30 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Ingresos por inversiones	**529**	**169**	**212.4%**
Ingresos por método de participación de Asociadas	**784**	**360**	**117.4%**
Gastos administrativos	(9,567)	(4,994)	91.6%
Honorarios	(8,057)	(2,148)	275.0%
Intereses	(934)	(347)	168.9%
Diferencia en cambio (Neto)	6,812	20	
Deterioro	21	0	
Gastos totales	**(6,894)**	**(7,470)**	**-7.7%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(5,288)**	**(6,934)**	**-23.7%**
Impuestos a las ganancias	(23,028)	(31,053)	-25.8%
Ganancia (pérdida), Neta	**(28,315)**	**(37,987)**	**-25.5%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	(28,315)	(37,987)	-25.5%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

En este segmento se encuentra el impuesto al patrimonio por COP 32,514 millones contabilizado en el primer trimestre del año 2015, el cual es la causa principal del incremento que se ve en los gastos administrativos acumulados. Sin este efecto, este rubro crecería el 47.7%.

Los rubros de honorarios y gastos administrativos se incrementan con respecto a 2014 debido a los gastos relacionados con la adquisición RSA Latam, es decir, los honorarios de los abogados y auditores, banca de inversión y gastos de viaje.

4. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A[6]

Estado de Resultados Integrales Consolidado

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	1,872,150	1,241,576	50.8%
Primas cedidas	(32,649)	(43,882)	-25.6%
Primas retenidas (netas)	1,839,500	1,197,694	53.6%
Ingresos por Comisiones	1,310,739	1,036,881	26.4%
Prestación de Servicios	0	0	0.0%
Dividendos	2,614	35,137	-92.6%
Ingresos por inversiones	400,832	502,732	-20.3%
Ingresos por método de participación de Asociadas	73,361	93,157	-21.2%
Otros ingresos	15,563	17,697	-12.1%
Ingresos totales	**3,642,609**	**2,883,298**	**26.3%**
Siniestros totales	(543,622)	(385,927)	40.9%
Reembolso de siniestros	0	23,854	-100.0%
Siniestros retenidos	(543,622)	(362,074)	50.1%
Ajuste de reservas	(1,561,423)	(1,066,921)	46.3%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(985,557)	(767,728)	28.4%
Comisiones intermediarios	(34,855)	(11,185)	211.6%
Honorarios	(47,425)	(40,555)	16.9%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(82,639)	(68,447)	20.7%
Diferencia en cambio (Neto)	47,823	3,318	
Deterioro	(759)	(742)	2.3%
Gastos totales	**(3,208,457)**	**(2,314,333)**	**38.6%**
Ganancia antes de impuestos	**434,152**	**568,965**	**-23.7%**
Impuestos a las ganancias	(189,639)	(248,256)	-23.6%
Ganancia Neta	**244,513**	**320,709**	**-23.8%**
Ganancia de la controladora	232,574	317,529	-26.8%
Ganancia no controlada	(11,939)	(3,180)	275.5%

[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.
Las cifras de los Estados Financieros consolidados de Sura Asset Management S.A. no incluyen las operaciones recíprocas que están por fuera del árbol de consolidación de esta compañía.

SURA Asset Management S.A[1]

Estado de Resultados Integrales Consolidado

De junio 30 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	757,887	441,030	71.8%
Primas cedidas	(11,746)	(8,645)	35.9%
Primas retenidas (netas)	746,141	432,386	72.6%
Ingresos por Comisiones	474,382	345,705	37.2%
Prestación de Servicios	(45)	0	
Dividendos	489	365	33.9%
Ingresos por inversiones	53,545	125,420	-57.3%
Ingresos por método de participación de Asociadas	27,539	24,198	13.8%
Otros ingresos	(4,131)	(3,772)	9.5%
Ingresos totales	**1,297,920**	**924,300**	**40.4%**
Siniestros totales	(214,929)	(114,560)	87.6%
Reembolso de siniestros	0	6,551	-100.0%
Siniestros retenidos	(214,929)	(108,009)	99.0%
Ajuste de reservas	(638,099)	(392,271)	62.7%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(356,528)	(269,346)	32.4%
Comisiones intermediarios	(18,233)	7,329	
Honorarios	(17,584)	(13,392)	31.3%
Otros gastos	19,777	0	
Intereses	(27,301)	(21,620)	26.3%
Diferencia en cambio (Neto)	31,656	(55,012)	
Deterioro	4,473	1,970	127.0%
Gastos totales	**(1,216,770)**	**(850,350)**	**43.1%**
Ganancia antes de impuestos	**81,150**	**73,950**	**9.7%**
Impuestos a las ganancias	(36,563)	(109,245)	-66.5%
Ganancia Neta	**44,587**	**(35,295)**	
Ganancia de la controladora	42,304	(35,857)	
Ganancia no controlada	2,283	562	306.2%

SURA Asset Management S.A[7]

Estado Situación Financiera Consolidado

A septiembre 30 de 2015 y diciembre 31 de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	dic-14	%Var
Efectivo y equivalentes	437,866	448,394	-2.3%
Inversiones	12,912,807	9,364,315	37.9%
Cuentas por cobrar	712,658	659,954	8.0%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	46,664	0	
Impuestos corrientes	265,848	237,245	12.1%
Impuestos diferidos	224,300	184,594	21.5%
Otros activos	132,658	43,542	204.7%
Propiedades de inversión	750,907	626,837	19.8%
Propiedades, planta y equipo	171,303	153,967	11.3%
Crédito mercantil	4,255,693	3,654,206	16.5%
Activos intangibles identificados	3,593,172	3,480,966	3.2%
Inversiones en asociadas	1,036,544	1,055,338	-1.8%
Total activos	**24,540,420**	**19,909,357**	**23.3%**
Otros pasivos financieros	1,014,093	754,517	34.4%
Reservas técnicas	10,254,355	7,215,858	42.1%
Provisiones por beneficios a empleados	123,186	117,721	4.6%
Otras provisiones	271,360	133,109	103.9%
Cuentas por pagar	446,908	411,231	8.7%
Impuestos corrientes	79,641	257,454	-69.1%
Títulos emitidos	1,570,868.36	1,202,927.58	30.6%
Otros pasivos no financieros	69,069	52,930	30.5%
Impuestos diferidos	1,316,621	1,302,564	1.1%
Total pasivos	**15,146,101**	**11,448,312**	**32.3%**
Patrimonio atribuible a las propietarios de la controladora	9,221,038	8,320,225	10.8%
Participaciones no controladoras	173,280	140,820	23.1%
Total Patrimonio	**9,394,319**	**8,461,045**	**11.0%**
Total patrimonio y pasivos	**24,540,420**	**19,909,357**	**23.3%**

[7] 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

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de septiembre de 2015 (3,086.75 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión de las cifras y no necesariamente son iguales a las cifras en dólares de la contabilidad de SURA Asset Management.

SURA Asset Management alcanzó activos consolidados por COP 24.5 billones (USD 7.9 billones), creciendo 23.3% y un patrimonio de COP 9.4 billones (USD 3.0 billones), creciendo un 11.0% frente a diciembre de 2014, como resultado, en gran parte, por 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 tasas de cambio locales promedio de los países frente al peso Colombiano:

	sep-15	sep-14	%Var
Tasa de cambio	**ML/USD**	**ML/USD**	**COP/ML**
Chile	639.68	561.19	19.13%
México	15.57	13.12	14.37%
Perú	3.14	2.81	21.49%
Colombia	2,637.04	1,941.92	0.00%
Uruguay	26.54	22.93	17.32%

**ML: Moneda Local*

Las operaciones de SURA Asset Management alcanzaron ingresos consolidados acumulados por COP 3.6 billones (USD 1,180.1 millones) creciendo un 26.3%, 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 para SURA Asset Management corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 65,556.0 millones (USD 21.2 millones). La utilidad del tercer trimestre del año fue COP 44,587 millones (USD 14.4 Millones) siendo una utilidad positiva mientras el año anterior se presentó pérdida en el trimestre, principalmente por el efecto de diferencia en cambio.

Los gastos totales acumulados cerraron en COP 3.2 billones (USD 1,039.4 millones) presentando un crecimiento del 38.6%, donde se destacan principalmente el aumento de 30.3% en los gastos operativos y de administración los cuales cerraron en COP 1.1 billones (USD 346.19 millones), afectado principalmente por el impuesto a la riqueza por valor de COP 63,945 millones en el 2015 y por la variación en las tasas de cambio. Eliminando esta fluctuación por tasas de cambio, el crecimiento de los gastos operativos y de administración sería de un 11.2%. Si adicionalmente eliminamos el efecto del impuesto a la riqueza tendríamos un crecimiento de 4.5% en tasas constantes, en línea con nuestros esfuerzos en control de gastos. Durante el tercer trimestre los gastos totales fueron de COP 1.2 billones (USD 394.2 millones) creciendo el 43.1% debido a que en este trimestre se presentaron algunos gastos que estaban retrasados tales como el Proyecto SAP, gastos de marketing, gastos de asesoría externa, entre otros.

La utilidad neta acumulada a septiembre fue de COP 244,513 millones (USD 79.2 millones), decreciendo en 23.8%, afectada principalmente por:

- Diminución en ganancias y pérdidas a valor razonable por valoración negativa de instrumento derivados por COP 80,066 millones (USD 25.9 millones).
- Impuesto a la riqueza por valor de COP 63,945 millones (USD 20.7 millones) en 2015.
- Los costos financieros aumentaron en COP 14,205.1 millones (USD 4.6 millones), sin embargo gran parte de este aumento es producto de la conversión de dólares a pesos colombianos, el aumento real o en tasa constante por concepto de intereses financieros es COP 4,036.8 millones (USD 1.3 millones).
- Aumento en los siniestros retenidos en un 50.1%, COP 181,548.4 millones y aumento en las reservas en un 46.3% por valor de COP 494,502.3 millones.

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 745,564.9 millones (USD 241.5 millones) al cierre del tercer trimestre, lo que representa una disminución del 1.5% frente al año anterior. Este valor está afectado por el método de participación de AFP Protección, la variación en tasas de cambio utilizadas en cada periodo y el menor rendimiento del encaje presentado en el 2015.

Con tasa de cambio constantes de septiembre 2015 la variación sería negativa de 14.4%.

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 104.9% en rendimiento del encaje y el registro del impuesto al patrimonio en el primer trimestre por COP 14,140 millones (USD 4.5 millones). Adicionalmente, SURA Asset Management en el 2014 registró, dividendos provenientes de Protección por COP 34,608.0 millones (USD 11.2 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 en 2015 ya no se registran dividendos.

	Acumulado				Trimestre			
Contribución Protección	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Método de Participación	65,556	90,080	-27.2%	-38.9%	24,740	24,271	1.9%	-23.5%
Dividendos Protección	-	34,608	-100.0%	-100.0%	-	49	-100.0%	-100.0%
Contribución total	**65,556**	**124,688**	**-47.4%**	**-56.7%**	**24,740**	**24,319**	**1.7%**	**-26.3%**

Cifras en millones de pesos

Si se elimina el efecto de los dividendos para sep-14 el crecimiento en tasas de cambio constantes del EBITDA sería de -10.9% y no de -14.4%.

Si se devuelve el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento respecto al 2014 de 0.2%.

	Acumulado				Trimestre			
EBITDA	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios

Chile	198,728	221,099	-10.1%	-24.6%	24,767	56,431	-56.1%	-72.9%
México	262,813	236,363	11.2%	-2.8%	87,185	77,364	12.7%	-9.4%
Perú	193,904	157,818	22.9%	1.1%	42,823	51,426	-16.7%	-47.4%
Uruguay	27,903	22,341	24.9%	6.5%	8,620	7,070	21.9%	-7.0%
Colombia	62,217	119,423	-47.9%	-47.9%	23,336	23,834	-2.1%	-2.1%
Total	745,565	757,044	-1.5%	-14.4%	186,731	216,125	-13.6%	-35.7%
Encaje	15,188	120,027	-87.3%	-89.3%	-38,266	28,838		
EBITDA sin encaje	730,376	637,016	14.7%	0.2%	224,997	187,286	20.1%	58.1%

Cifras en millones de pesos

El EBITDA a septiembre 2014 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el segundo trimestre de 2014 (COP 774,665.6 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 sep- 2014 se ajustaron para hacerlas homologables con las cifras a sep-15

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 316.8 billones (USD 102.6 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 7.4%.

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

Activos administrados	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	103,981,579	74,394,873	39.8%	6.6%
México	77,599,145	58,391,731	32.9%	9.1%
Perú	50,058,386	35,136,571	42.5%	4.2%
Uruguay	5,802,305	4,006,632	44.8%	11.8%
Colombia	67,036,203	61,567,952	8.9%	8.9%
El Salvador	12,309,138	7,476,146	64.6%	7.9%
Total	**316,786,755**	**240,973,904**	**31.5%**	**7.4%**

Cifras en millones de pesos

Clientes en millones	sep-15	sep-14	%Var
Chile	1.91	1.94	-1.6%
México	6.24	6.22	0.3%
Perú	2.07	2.08	-0.8%
Uruguay	0.32	0.31	3.3%
Colombia	5.36	5.10	5.0%
El Salvador	1.44	1.36	5.3%
Total	**17.33**	**17.01**	**1.8%**

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio
Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Ingresos por Comisiones	1,206,558	959,659	25.7%
Dividendos	-	29,877	-100.0%
Ingresos por inversiones	28,303	128,804	-78.0%
Método de participación de Asociadas	64,280	80,844	-20.5%
Ingresos totales	**1,307,338**	**1,209,038**	**8.1%**
Gastos administrativos	(490,313)	(400,522)	22.4%
Honorarios	(21,356)	(17,469)	22.2%
Comisiones intermediarios	(5,244)	(3,837)	36.7%
Otros gastos	0	-	0.0%
Intereses	(5,200)	(3,738)	39.1%
Impuestos a las ganancias	(185,964)	(200,256)	-7.1%
Ganancia Neta	**610,648**	**588,632**	**3.7%**

Segmento mandatorio
Principales cifras

De junio 30 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	3T 2015	3T 2014	%Var
Ingresos por Comisiones	429,337	318,521	34.8%
Dividendos	-	(297)	-100.0%
Ingresos por inversiones	(34,133)	30,940	
Método de participación de Asociadas	24,497	20,234	21.1%
Ingresos totales	**424,132**	**372,957**	**13.7%**
Gastos administrativos	(177,395)	(137,576)	28.9%
Honorarios	(8,292)	(5,664)	46.4%
Comisiones intermediarios	(1,944)	2,895	
Otros gastos	0	-	0.0%
Intereses	77	(1,961)	
Impuestos a las ganancias	(53,603)	(90,276)	-40.6%
Ganancia Neta	**186,581**	**145,163**	**28.5%**

El desempeño del negocio mandatorio ha sido sólido en lo acumulado a septiembre de 2015 al alcanzar ingresos por COP 1.3 billones (USD 423.5 millones) creciendo un 8.1%; y fuerte en el tercer trimestre del año con una utilidad neta creciendo un 28.5%, principalmente gracias a la disminución de la provisión del impuesto a las ganancias debido a que en 2014 Chile incrementó la tasa de impuesto de renta del 20% al 27% y en ese año se dio el ajuste del impuesto diferido que en 2015 no se repite.

Se destaca principalmente el crecimiento en los ingresos por comisiones, creciendo 25.7% en el acumulado del año y 34.8% en el tercer trimestre.

Sin embargo los ingresos se encuentran afectados por el método de participación de Protección, el cual disminuyó 20.5% respecto al 2014 y el resultado del encaje el cual presenta una disminución del 88.2% respecto al 2014. Así mismo los ingresos del 2014, presentan los dividendos registrados ese año proveniente de Protección y los cuales fueron explicados en la sección del EBITDA.

Ingresos por comisiones

En lo corrido del 2015, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento de 25.7%, alcanzando COP 1,206,558 millones (USD 390.9 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 6.5%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 6.9%. Es importante mencionar que el crecimiento de las comisiones en moneda constante en Perú 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.

	Acumulado				Trimestre			
Ingresos por comisiones	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	381,992	309,300	23.5%	3.7%	132,413	95,188	39.1%	4.6%
México	510,379	398,538	28.1%	12.0%	183,750	140,682	30.6%	6.1%
Perú	266,991	215,810	23.7%	1.8%	95,692	70,443	35.8%	-0.2%
Uruguay	47,196	36,012	31.1%	11.7%	17,483	12,209	43.2%	11.4%
Total	**1,206,558**	**959,659**	**25.7%**	**6.9%**	**429,337**	**318,521**	**34.8%**	**4.4%**

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 88.2% al presentado en el mismo periodo de 2014, ubicándose en COP 14,185.4 millones (USD 4.6 millones). Con tasas de cambio constantes para ambos periodos, la disminución sería de 90.0%. Esta última variación explicada principalmente por un bajo desempeño de los mercados financieros, especialmente en México y Perú.

En México se presenta una disminución por la caída de los rendimientos de los activos de los fondos de pensiones en un 119.8%, producto de una menor tasa de retorno de los últimos 12 meses. El promedio ponderado de la rentabilidad 12 meses, de los activos para el 2014 fue de 10.5% contra una rentabilidad de 2.6% en 2015. La rentabilidad promedio año corrido para el 2015 ha sido negativa de -1.63%.

Este mismo efecto se presenta en Chile, donde los fondos Mandatorios en 2014 presentaron una rentabilidad promedio de 14.0%, mientras en 2015 presentan una rentabilidad promedio de 5.3%. La rentabilidad promedio acumulada a septiembre 2015 ha sido de 3.7% mientras el año anterior fue de 12.4%.

En Perú, la disminución es del 141.4%, producto de los bajos rendimientos de los activos. La rentabilidad 12 meses de 2015 ha sido negativa de -0.1% contra una rentabilidad 2014 de 9.0%. Igualmente esto sucede con la rentabilidad corrida a septiembre, la cual ha sido -1.8% contra una rentabilidad de 5% en el 2014.

	Acumulado				Trimestre			
Encaje	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	31,381	77,079	-59.3%	-65.8%	249	26,092	-99.0%	-102.2%
México	(11,834)	26,689		-138.8%	(16,208)	(1,054)		1655.6%
Perú	(6,934)	13,779		-141.4%	(21,959)	3,381		-634.3%
Uruguay	1,572	2,480	-36.6%	-46.0%	(197)	850		-123.1%
Total	**14,185**	**120,028**	**-88.2%**	**-90.0%**	**(38,114)**	**29,268**		**-208.5%**

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 acumulados cerraron en COP 517,096 millones (USD 167.5 millones), creciendo 22.5%.

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 muy controlado (4.4%) 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, sin embargo durante el tercer trimestre decrecieron con respecto al tercer trimestre de 2014.

	Acumulado				Trimestre			
Gastos Operativos y de Administración	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	139,174	111,380	25.0%	4.9%	53,898	36,806	46.4%	11.7%
México	245,505	198,767	23.5%	8.0%	84,546	69,002	22.5%	-0.9%
Perú	115,824	97,625	18.6%	-2.3%	42,732	29,601	44.4%	6.3%
Uruguay	16,593	14,185	17.0%	-0.3%	6,568	4,953	32.6%	3.9%
Total	**517,096**	**421,957**	**22.5%**	**4.4%**	**187,744**	**140,361**	**33.8%**	**4.3%**

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 610,648 millones (USD 197.8 millones), creciendo un 3.7% respecto al periodo anterior, afectada principalmente por un crecimiento en los gastos totales del 21.6%.

En tasas constantes, se presenta un decrecimiento del 9.5%, principalmente en Chile y Perú producto de la disminución en el encaje en un 65.8% y -141.4% respectivamente, en Colombia producto de un menor método de participación de Protección en el 2015 por las razones explicadas anteriormente.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	229,288	195,318	17.4%	-1.5%	70,547	31,834	121.6%	54.8%
México	189,586	168,666	12.4%	-1.7%	62,397	54,330	14.8%	-7.7%
Perú	108,031	96,093	12.4%	-7.5%	22,282	32,304	-31.0%	-54.8%
Uruguay	27,268	20,910	30.4%	11.2%	9,658	6,685	44.5%	11.6%
Colombia*	56,474	107,644	-47.5%	-47.5%	21,697	20,010	8.4%	8.4%
Total	**610,648**	**588,632**	**3.7%**	**-9.5%**	**186,581**	**145,163**	**28.5%**	**-0.6%**

cifras en millones de pesos

**Colombia: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer*

Afiliados

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 1.2% con respecto al año anterior y en total contamos con 15.8 millones de afiliados al sistema de pensiones mandatorias. 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 (MM)	sep-15	sep-14	%Var
Chile	1.78	1.82	-2.5%
México	6.17	6.17	0.1%
Perú	2.02	2.04	-0.9%
Uruguay	0.31	0.31	2.5%
Colombia	4.03	3.86	4.3%
El Salvador	1.44	1.36	5.3%
Total	**15.75**	**15.56**	**1.2%**

Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un incremento de 21.2% con tasas de cambio reales, y 6.5% con tasas

de cambio constantes, con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados.

Salario Base YTD	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	26,110,274	20,899,420	24.9%	4.9%
Perú	17,460,443	13,922,651	25.4%	3.2%
Uruguay	2,482,704	1,935,203	28.3%	9.4%
Colombia	24,191,902	21,843,024	10.8%	10.8%
El Salvador	4,998,574	3,482,673	43.5%	5.7%
Total	75,243,898	62,082,972	21.2%	6.5%

Cifras en millones de pesos

AUM Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países. Incluyendo el efecto cambiario, el crecimiento del total de AUM es de 30.2%.

AUM Mandatorio	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	92,209,544	67,219,069	37.2%	4.7%
México	65,919,773	50,223,478	31.3%	7.7%
Perú	44,762,272	31,654,982	41.4%	3.4%
Uruguay	5,721,723	3,983,553	43.6%	10.9%
Colombia	61,939,077	56,709,774	9.2%	9.2%
El Salvador	12,309,138	7,476,146	64.6%	7.9%
Total	**282,861,527**	**217,267,002**	**30.2%**	**6.4%**

Cifras en millones de pesos

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario
Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Ingresos por Comisiones	103,063	70,007	47.2%
Dividendos	-	4,659	-100.0%
Ingresos por inversiones	2,601	1,417	83.6%
Método de participación de Asociadas	8,905	12,128	-26.6%
Ingresos totales	**115,670**	**89,446**	**29.3%**
Gastos administrativos	(105,265)	(68,345)	54.0%
Honorarios	(4,702)	(2,939)	60.0%

Comisiones intermediarios	(9,598)	26	
Otros gastos	0	-	0.0%
Impuestos a las ganancias	5,089	3,484	46.1%
Ganancia Neta	**(822)**	**20,349**	

Segmento voluntario De junio 30 a septiembre 30
Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Ingresos por Comisiones	44,648	24,954	78.9%
Dividendos	-	349	-100.0%
Ingresos por inversiones	715	273	162.1%
Método de participación de Asociadas	3,074	3,919	-21.6%
Ingresos totales	**48,648**	**29,911**	**62.6%**
Gastos administrativos	(40,511)	(28,044)	44.5%
Honorarios	(2,022)	(1,221)	65.5%
Comisiones intermediarios	(8,477)	6,138	
Otros gastos	0	-	0.0%
Impuestos a las ganancias	1,434	2,148	-33.3%
Ganancia Neta	**(1,166)**	**7,929**	

El desempeño del negocio voluntario ha sido positivo en términos de ingresos logrando crecimientos importantes tanto en el acumulado del año como en el tercer trimestre del año. Se destacan los ingresos por comisiones acumulados creciendo al 47.2% respecto al 2014 y 78.9% durante el trimestre. Los gastos totales presentan un incremento respecto al 2014 del 67.5% principalmente por los gastos administrativos y operativos, los cuales crecen al 67.8%.

En los gastos administrativos se destacan los beneficios a empleados, con un crecimiento del 97.2% en el acumulado del año y del 139.6% en el tercer trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior, esto producto del aumento en la fuerza de ventas dada la reestructuración de los asesores comerciales buscando una mejor especialización en búsqueda del desarrollo de la estrategia de vinculación de clientes con los diferentes productos ofrecidos por las compañías.

Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 25.8% en moneda local producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 13.1%.

En Chile y México los ingresos por comisiones crecen producto de un mayor AUM, los cuales crecen 16.6% y 17.6% respectivamente.

En Perú, la variación se presenta principalmente por un menor AUM producto de la volatilidad de los mercados, que ha provocado que la rentabilidad de los fondos de julio a septiembre sea negativa, ocasionando una fuga de clientes, especialmente en agosto para todos los negocios (retail, institucional y APV).

El trimestre anterior se mostró una caída en los ingresos por comisiones de México debido a que los gastos por co-distribución se mostraban en líneas diferentes en 2014 y en 2015. Para este trimestre, ya se ve el crecimiento debido a que se realizó la reclasificación y ahora las líneas son comparables.

	Acumulado				Trimestre			
Ingresos por comisiones	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	50,146	30,106	66.6%	39.8%	19,324	11,150	73.3%	33.2%
México	45,260	33,693	34.3%	17.4%	21,963	11,574	89.8%	57.7%
Perú	7,020	6,044	16.1%	-4.4%	3,096	2,154	43.7%	8.9%
Uruguay	638	165	287.2%	230.1%	265	77	243.8%	174.8%
Total	**103,063**	**70,007**	**47.2%**	**25.8%**	**44,648**	**24,954**	**78.9%**	**42.5%**

cifras en millones de pesos

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos y operativos del tercer trimestre de 2015 presentan un incremento del 73.2% en tasas constantes, es decir eliminando el efecto de tasas de cambio de los periodos, producto de aumentos en los gastos de personal debido a la recomposición de la fuerza de ventas en todos los países y la especialización de la misma de cara a los clientes.

	Acumulado				Trimestre			
Gastos Operativos y de Administración	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	50,433	33,780	49.3%	25.3%	18,260	11,403	60.1%	21.7%
México	49,887	24,769	101.4%	76.1%	24,617	7,558	225.7%	170.2%
Perú	12,679	8,450	50.1%	23.5%	5,368	2,550	110.5%	57.8%
Uruguay	6,570	4,256	54.4%	31.6%	2,768	1,618	71.0%	35.2%
Total	**119,570**	**71,255**	**67.8%**	**42.6%**	**51,013**	**23,129**	**120.6%**	**73.2%**

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 importante del 104.0% principalmente por la disminución del método de participación de Protección en Colombia 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 venta y se están abriendo nuevas líneas de negocio, con el fin de complementar toda la oferta de productos. Se espera que en los gastos comerciales haya un buen

espacio de mejora producto de cambios en la estructura comercial, los cuales se comenzarán a implementar a partir del próximo año. Con esto se busca aumentar la eficiencia de la fuerza de venta y disminuir el costo de adquisición del negocio voluntario.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	4,943	(1,334)		-411.1%	3,402	1,007	237.7%	195.5%
México	(1,840)	11,976		-113.4%	(2,377)	5,305		-139.0%
Perú	(7,417)	(3,376)	119.7%	80.8%	(2,980)	(1,214)	145.5%	83.9%
Uruguay	(5,413)	(3,705)	46.1%	24.5%	(2,285)	(1,438)	58.9%	25.8%
Colombia	8,905	16,787	-47.0%	-47.0%	3,074	4,268	-28.0%	-28.0%
Total	**- 822**	**20,349**		**-104.0%**	**(1,166)**	**7,929**		**-111.3%**

cifras en millones de pesos

**Colombia: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer*

AUM voluntario

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 22.6 billones (USD 7.3 billones) con un crecimiento en tasas constantes del 13.1% comparados con 2014. Estos activos pertenecen a 819,800 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

AUM Voluntario	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	6,199,323	4,055,436	52.9%	16.6%
México	10,064,781	7,024,245	43.3%	17.6%
Perú	1,175,714	897,653	31.0%	-4.2%
Uruguay	80,295	23,079	247.9%	168.5%
Colombia	5,097,126	4,858,178	4.9%	4.9%
El Salvador	0	0	0.0%	0.0%
Total	22,617,238	16,858,591	34.2%	13.1%

cifras en millones de pesos

Clientes

Clientes voluntarios (miles)	sep-15	sep-14	%Var
Chile	374.3	357.5	4.7%
México	143.0	111.7	28.0%
Perú	35.4	15.8	123.3%
Uruguay	5.2	1.6	229.3%
Colombia	261.9	265.1	-1.2%
El Salvador	0.0	0.0	
Total	**819.8**	**751.7**	**9.1%**

Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un decrecimiento de 13.2% en monedas locales en lo corrido del año con respecto al año anterior, producto de mayores retiros por la volatilidad que se está presentando en los mercados.

En Chile, México y Perú la disminución se produce principalmente por el rendimiento de los fondos, lo que ha ocasionado retiros de activos de nuestros clientes buscando alternativas más conservadoras. En Protección (Colombia) el decrecimiento se encuentra afectado por la compra del fondo renta pensiones a Bancolombia en marzo de 2014 por COP 143,591 millones (USD 46.5 millones). Si se elimina este efecto en Protección, el crecimiento acumulado a septiembre de 2015 versus 2014 sería de 258.4% en tasas de cambio constantes.

	Acumulado				Trimestre			
Flujo Neto Voluntario	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	498,911	420,457	18.7%	-9.5%	192,994	90,905	112.3%	35.6%
México	531,362	507,361	4.7%	-14.0%	(82,435)	185,997		
Perú	78,907	80,927	-2.5%	-28.7%	32,439	19,784	64.0%	3.3%
Uruguay	36,617	11,708	212.7%	141.4%	12,513	4,983	151.1%	54.5%
Colombia	136,597	181,699	-24.8%	-24.8%	(12,360)	1,327		
El Salvador	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	0.0%
Total	1,282,394	1,202,153	6.7%	-13.2%	143,150	302,997	-52.8%	-90.0%

cifras en millones de pesos

Rendimiento

El rendimiento acumulado de los activos administrados presenta una disminución respecto al 2014 de 53.0%, 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 3.0% en septiembre, acumulando una caída del -32.20% en 2015. La caída de la plaza limeña estuvo alineada al desempeño de los mercados internacionales; sin embargo, ante las expectativas de la decisión de la firma MSCI, tuvo un rebote en los últimos días del mes. Esta expectativa señala que MSCI decidió mantener al mercado bursátil peruano como emergente, no obstante, evaluará la liquidez y profundidad de la plaza limeña para su posible reclasificación como mercado Frontera en junio del 2016.

	Acumulado				Trimestre			
Rendimiento Voluntario	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	272,215	350,936	-22.4%	-40.8%	131,722	75,498	74.5%	17.5%
México	332,579	397,616	-16.4%	-31.3%	132,752	109,494	21.2%	-8.4%
Perú	(28,648)	19,717			(25,043)	9,739		

Uruguay	5,803	1,384	319.4%	223.7%	2,344	738	217.4%	107.0%
Colombia	(51,764)	154,675			(47,695)	13,622		
El Salvador	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%	0.0%
Total	530,184	924,328	-42.6%	-53.0%	194,079	209,091	-7.2%	-36.1%

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE SEGUROS

Segmento vida De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Primas emitidas	1,872,150	1,241,576	50.8%
Primas cedidas	(32,649)	(43,882)	-25.6%
Primas retenidas (netas)	1,839,500	1,197,694	53.6%
Ingresos por inversiones	436,267	382,092	14.2%
Siniestros retenidos	(543,622)	(362,074)	50.1%
Ajuste de reservas	(1,561,423)	(1,066,921)	46.3%
Gastos administrativos	(166,495)	(147,460)	12.9%
Honorarios	(11,135)	(6,759)	64.7%
Comisiones intermediarios	(20,013)	(7,374)	171.4%
Otros gastos	0	0	0.0%
Impuestos a las ganancias	(7,086)	(18,040)	-60.7%
Ganancia Neta	**57,597**	**24,234**	**137.7%**

Segmento vida De junio 30 a septiembre 30

Principales cifras (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Primas emitidas	757,887	441,030	71.8%
Primas cedidas	(11,746)	(8,645)	35.9%
Primas retenidas (netas)	746,141	432,386	72.6%
Ingresos por inversiones	137,271	105,625	30.0%
Siniestros retenidos	(214,929)	(109,036)	97.1%
Ajuste de reservas	(638,099)	(392,271)	62.7%
Gastos administrativos	(64,203)	(43,860)	46.4%
Honorarios	(3,530)	(2,065)	71.0%
Comisiones intermediarios	(7,811)	(1,704)	358.4%
Otros gastos	0	-	0.0%
Impuestos a las ganancias	(3,349)	(15,180)	-77.9%
Ganancia Neta	**12,935**	**(6,431)**	

Primas brutas

Los ingresos por primas emitidas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 1.8 billones (USD 606.5 millones) en lo corrido del año, creciendo 50.8% 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 27.0%, impulsados principalmente por México y Chile, con aumentos de 22.9% y 30.8% respectivamente.

	Acumulado				Trimestre			
Primas emitidas	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	1,253,133.8	804,254.7	55.8%	30.8%	519,706.5	296,787.1	75.1%	35.3%
México	304,557.8	216,620.0	40.6%	22.9%	107,022.6	75,380.7	42.0%	15.0%
Perú	314,457.9	220,701.4	42.5%	17.3%	131,157.8	68,862.4	90.5%	42.7%
Total	1,872,149.5	1,241,576.1	50.8%	27.0%	757,887.0	441,030.2	71.8%	33.2%

cifras en millones de pesos

Clientes Seguros	sep-15	sep-14	%Var
Chile	44.8	44.8	0.0%
México	76.7	56.0	37.0%
Perú	55.6	52.3	6.2%
Uruguay	0.0	0.0	
Protección	4.1	1.3	209.8%
El Salvador	2.3	1.2	88.1%
Total	**183.5**	**155.7**	**17.9%**

Movimiento Reservas

Se presenta un incremento en las reservas del 46.3% producto de la mayor emisión de primas para lo corrido del 2015. En tasas constantes el incremento es de 23.3%

	Acumulado				Trimestre			
Movimiento de Reservas	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	1,100,458.8	700,732.5	57.0%	31.8%	453,004.9	275,145.3	64.6%	27.6%
México	202,451.3	167,978.9	20.5%	5.4%	75,722.4	61,901.5	22.3%	-0.2%
Perú	258,513.1	198,209.5	30.4%	7.4%	109,372.2	55,224.6	98.0%	48.0%

Total	1,561,423.2	1,066,920.9	46.3%	23.2%	638,099.5	392,271.3	62.7%	26.4%

cifras en millones de pesos

Sinestros retenidos

Los siniestros retenidos acumulados presentaron un incremento respecto al 2014 del 50.1%. Si eliminamos los efectos de tasas de cambio el incremento sería del 26.4%. El aumento es producto de una mayor emisión de primas en el 2015 contra el 2014.

	Acumulado				Trimestre			
Siniestros retenidos	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	283,188.9	205,502.5	37.8%	15.7%	110,587.3	53,510.1	106.7%	55.0%
México	100,219.8	70,679.3	41.8%	24.0%	38,663.1	25,581.5	51.1%	23.6%
Perú	160,213.3	85,891.8	86.5%	53.5%	65,678.5	29,944.6	119.3%	64.5%
Total	543,622.0	362,073.6	50.1%	26.4%	214,928.9	109,036.2	97.1%	50.7%

cifras en millones de pesos

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos presentan un incremento en lo corrido del año de 22.5%, sin embargo este crecimiento se encuentra afectado por el tipo de cambio de las monedas en cada periodo. Se destaca el aumento de las comisiones a intermediarios y honorarios. Si eliminamos el efecto de la diferencia en cambio en la conversión se tiene un incremento en los gastos del 2.9%.

En el trimestre se presenta un incremento en tasas constantes de 17.7% producto de la estacionalidad en los gastos, los cuales en su mayoría son causados en los últimos trimestres. Igualmente los gastos comerciales han aumentado por el aumento en la fuerza comercial.

	Acumulado				Trimestre			
Gastos Operativos y de Administración	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	99,312.0	86,202.0	15.2%	-3.3%	36,512.6	24,204.0	50.9%	13.3%
México	33,617.0	26,237.4	28.1%	12.0%	10,221.1	6,869.0	48.8%	17.8%
Perú	63,474.7	48,879.1	29.9%	6.9%	23,870.7	14,424.8	65.5%	22.0%
Uruguay	1,165.9	0.0			545.9	0.0		
El Salvador	72.5	31.4	130.9%	70.0%	29.4	1.2		
Total	197,642.0	161,349.9	22.5%	2.9%	71,179.8	45,499.0	56.4%	17.7%

cifras en millones de pesos

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

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 137.7% y en tasas de cambio constantes de 100.2%. 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.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad neta	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	14,187.3	-2,981.5			3,660.4	-14,895.6		
México	4,139.3	9,646.2	-57.1%	-62.5%	993.7	4,729.4	-79.0%	-83.6%
Perú	40,079.4	17,295.9	131.7%	90.7%	8,762.0	3,681.4	138.0%	55.6%
Uruguay	-1,111.8	0.0			-534.3	0.0		
El Salvador	68.4	16.7	309.2%	201.3%	26.9	12.8	110.3%	39.9%
MP Protección y AFP Crecer	234.3	256.7	-8.7%	-8.7%	26.1	40.9	-36.2%	-36.2%
Total	57,596.9	24,234.1	137.7%	100.2%	12,934.8	-6,431.2		

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 17.9% en tasas de cambio reales. Durante el tercer trimestre presentó un decrecimiento promedio del 40.9% debido a que en Chile el resultado de las inversiones del portafolio que respalda reservas tuvo un desempeño inferior a 2014.

	Acumulado				Trimestre			
Margen total de Seguros	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	35,110	51,379	-31.7%	-42.6%	(22,749)	2,093		
México	39,680	35,688	11.2%	-2.8%	13,474	11,125	21.1%	-2.5%
Perú	101,544	62,447	62.6%	33.8%	42,881	24,955	71.8%	29.9%
Total	176,335	149,514	17.9%	-0.9%	**33,606**	**38,173**	**-12.0%**	**-40.9%**

cifras en millones de pesos

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

Segmento Corporativo
Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-15	sep-14	%Var
Ingresos por inversiones	**(62,900)**	**(6,670)**	**843.0%**
Ingresos por método de participación de Asociadas	**(57)**	**0**	
Gastos administrativos	(221,501)	(146,703)	51.0%
Honorarios	(9,984)	(13,123)	-23.9%
Intereses	(73,281)	(57,619)	27.2%
Diferencia en cambio (Neto)	(52,223)	(51,448)	1.5%
Deterioro	0	0	0.0%

Gastos totales	**(356,988)**	**(268,894)**	**32.8%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(419,931)**	**(275,520)**	**52.4%**
Impuestos a las ganancias	(1,678)	(33,444)	-95.0%
Ganancia (pérdida), Neta	**(421,609)**	**(308,964)**	**36.5%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	(421,389)	(283,835)	48.5%
Ganancia (pérdida) no controladora	220	(25,129)	

Segmento Corporativo
Principales cifras

De junio 30 a septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

VARIACIONES TRIMESTRALES	3T 2015	3T 2014	%Var
Ingresos por inversiones	**(50,636)**	**(11,442)**	**342.5%**
Ingresos por método de participación de Asociadas	**2,471**	**(2,073)**	
Gastos administrativos	(53,920)	(59,131)	-8.8%
Honorarios	0	0	0.0%
Intereses	(27,068)	(16,861)	60.5%
Diferencia en cambio (Neto)	(39,805)	(81,669)	-51.3%
Deterioro	0	0	0.0%
Gastos totales	**(124,403)**	**(162,021)**	**-23.2%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(172,623)**	**(175,497)**	**-1.6%**
Impuestos a las ganancias	18,955	(5,937)	
Ganancia (pérdida), Neta	**(153,668)**	**(181,433)**	**-15.3%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	(255,295)	(187,215)	36.4%
Ganancia (pérdida) no controladora	101,627	5,782	

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos se encuentran creciendo 26.7% en tasas constantes, explicado por los gastos de la oficina corporativa en donde se encuentra registrado el impuesto al patrimonio y sobretasas por valor de COP 63,945 millones y el cual se generó en el primer trimestre. Adicionalmente se registraron impuestos asumidos por COP 6,212 millones por la retención de la fuente asumida sobre los dividendos de Perú.

	Acumulado				Trimestre			
Gastos Operativos y de Administración	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	71,365	57,721	23.6%	3.8%	25,543	22,656	12.7%	-13.6%
México	41,688	45,556	-8.5%	-20.0%	23,041	18,990	21.3%	2.1%
Perú	6,867	17,309	-60.3%	-67.3%	(5,787)	6,906		-175.0%

Uruguay	5,577	5,619	-0.7%	-15.4%	1,953	2,537	-23.0%	-39.3%
Corporativo	103,093	28,989	255.6%	255.6%	11,709	11,781	-0.6%	-0.6%
España - Holanda	2,784	4,623	-39.8%	-46.1%	994	613	62.2%	14.8%
Curazao	110	11	883.0%	623.9%	77	8	884.8%	603.1%
Corporativo y Otros	105,988	33,623	215.2%	210.2%	12,780	12,401	3.1%	0.9%
Total	**231,485**	**159,827**	**44.8%**	26.7%	**57,530**	**63,491**	-9.4%	**-26.1%**

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La utilidad neta se encuentra decreciendo un 26.6% en tasas contantes. Se destaca la pérdida de las inversiones a valor razonable donde existe una exposición a instrumentos derivados que genera un impacto negativo, la cual se registra en el corporativo; el impuesto al patrimonio explicado anteriormente; el aumento de los gastos financieros en Curazao ya que el año pasado a la fecha sólo se habían causado 6 meses de intereses de los bonos internacionales; y en España y Holanda la mayor pérdida se ocasiona por la amortización de un saldo de un impuesto diferido no recuperable por valor de COP 8,333.6 millones.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2015	3T 2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(36,111)	(43,655)	-17.3%	-30.6%	(4,078)	(11,308)	-63.9%	-78.4%
México	(9,035)	(36,073)	-75.0%	-78.1%	3,996	(14,619)		-126.0%
Perú	(572)	(12,100)	-95.3%	-96.1%	(13,959)	(4,849)	187.9%	144.0%
Uruguay	(2,712)	(3,844)	-29.4%	-39.9%	(641)	(1,527)	-58.0%	-68.4%
Corporativo	(313,779)	(197,510)	58.9%	58.9%	(119,528)	(145,675)	-17.9%	-17.9%
España - Holanda	(11,077)	6,176		-260.6%	(1,462)	8,668		-109.2%
Curazao	(48,322)	(21,958)	120.1%	62.1%	(17,997)	(12,123)	48.4%	-2.6%
Corporativo y otros	(373,179)	(213,292)	75.0%	69.3%	(138,986)	(149,130)	-6.8%	-10.5%
Total	**(421,609)**	**(308,964)**	**36.5%**	**26.6%**	**(153,668)**	**(181,433)**	**-15.3%**	**-21.5%**

cifras en millones de pesos

ANEXOS

Comparación AUM de SURA vs. Industria

Chile	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	32,696	159,159	20.5%	4 / 6	9.5%	12.6%	7.8%	9.8%
Pensiones Voluntarias	921	6,260	14.7%	3 / 6	8.4%	17.7%	-1.9%	9.3%
Seguros de Vida	716	3,808	18.8%	1 / 17	30.4%	27.7%	15.5%	13.4%
Rentas Vitalicias	740	35,078	2.1%	12 / 16	83.3%	11.0%	160.9%	10.6%
FFMM	1,243	42,890	2.9%	12 / 19	36.7%	15.4%	31.9%	8.8%
Banca	-	127,885	-	0 / 24	-	8.8%	-	11.8%
Total	**36,315**	**375,079**	**9.7%**	**4 / 37**	**11.5%**	**11.6%**	**9.0%**	**10.6%**

AUM en Seguros y RRVV son las reservas; En Banca son los depósitos a plazo y cuentas de ahorro
CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para RRVV el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto 30 meses atrás
Cifras en Millones de dólares a junio 2015

México	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	23,129	155,197	14.9%	3 / 11	11.5%	10.9%	16.5%	16.4%
Pensiones Voluntarias	199	4,048	4.9%	4 / 11	57.1%	24.9%	55.8%	41.3%
Seguros de Vida	10	23,781	0.0%	26 / 40	2.5%	14.8%	17.0%	13.6%
Rentas Vitalicias	453	12,921	3.5%	7 / 9	21.0%	9.2%	9.0%	12.7%
FFMM	2,303	123,380	1.9%	10 / 28	20.9%	8.7%	10.8%	7.9%
Banca	-	90,882	-	0 / 41	-	14.2%	-	6.9%
Total	**26,095**	**410,209**	**6.4%**	**7 / 80**	**12.6%**	**11.2%**	**18.9%**	**22.0%**

Pensiones Voluntarias incluye fondos de prevision social

Perú	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	15,527	38,100	40.8%	1 / 4	10.7%	12.3%	14.9%	7.8%
Pensiones Voluntarias	86	271	31.7%	2 / 4	43.6%	51.1%	8.6%	3.1%
Seguros de Vida	79	572	13.8%	3 / 9	29.5%	28.9%	19.1%	20.6%
Rentas Vitalicias	1,073	5,147	20.9%	3 / 7	18.5%	21.8%	13.2%	17.1%
FFMM	273	6,289	4.3%	5 / 7	11.5%	19.7%	6.0%	5.6%
Banca	-	41,508	-	0 / 17	-	8.9%	-	10.2%
Total	**17,038**	**91,887**	**18.5%**	**3 / 26**	**11.4%**	**11.9%**	**14.6%**	**9.2%**

No incluye cajas municipales y rurales por 4,602

Colombia	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	22,391	61,641	36.3%	2 / 4	10.9%	11.4%	10.8%	11.3%
Pensiones Voluntarias	1,972	5,563	35.5%	1 / 9	5.8%	5.2%	9.2%	5.7%
Cesantías	1,379	3,644	37.8%	2 / 4	10.8%	11.3%	11.9%	11.9%
Seguros de Vida	-	812	-	0 / 18	-	21.1%	-	15.8%
Rentas Vitalicias	-	3,160	-	0 / 10	-	10.2%	-	13.9%
FFMM	-	22,724	-	0 / 41	-	5.3%	-	16.8%
Banca	-	90,825	-	0 / 23	-	11.2%	-	16.9%
Total	**25,742**	**188,368**	**13.7%**	**3 / 26**	**10.5%**	**10.3%**	**10.7%**	**14.4%**

Los AUM de pensiones voluntarias incluyen fiduciarias

Uruguay	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	1,958	10,855	18.0%	2 / 4	15.8%	17.0%	18.9%	19.0%
Banca	-	5,364						
Total	**1,958**	**16,803**	**11.7%**	**3 / 15**	**15.8%**	**20.0%**	**16.7%**	**16.7%**

El Salvador	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	3,905	8,351	46.8%	2 / 2	8.2%	7.8%	9.3%	29.4%
Banca	-	7,103	-		-	2.8%	-	0.4%
Total	**3,905**	**15,453**	**25.3%**	**2 / 14**	**8.2%**	**5.4%**	**9.3%**	**4.5%**