



1T

RESULTADOS TRIMESTRALES

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA UTILIDAD NETA DE COP 506,539 MILLONES CRECIENDO EL 53.6% IMPULSADA POR EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CAMBIO Y UN BUEN DESEMPEÑO OPERATIVO REFLEJANDO EN INGRESOS CONSOLIDADOS POR COP 4.0 BILLONES A MARZO, CRECIENDO 26.8% FRENTE A 2015

- Los activos consolidados alcanzaron COP 57.4 billones (USD 19.1 billones) a marzo de 2016, con un crecimiento del 3.4% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio de la controladora alcanzó los COP 22.0 billones (USD 7.3 billones), con una reducción del 3.5% respecto a diciembre de 2015.
- Los ingresos consolidados acumulados a marzo de 2016 cerraron en COP 4.0 billones (USD 1.3 billones), con un incremento de 26.8%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 506,539 mil millones (USD 168.8 millones), lo que representa un incremento del 53.6% comparado con la utilidad del primer trimestre de 2015.

26 de Mayo de 2016 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, envió información relevante con información de mercado del año 2016, donde se destacan las siguientes cifras:

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 4.0 billones (USD 1.3 billones), con un crecimiento de 26.8% y una utilidad neta acumulada de COP 506,539 millones (USD 168.8 millones), aumentando 53.6%. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento importante en las primas retenidas de seguros las cuales crecen al 26.0%, y una diferencia en cambio positiva por COP 198,213 millones (USD 66.1 millones). El impuesto a la riqueza consolidado correspondiente a 2016 sumó COP 87,183 millones (USD 29.1 millones), cifra menor que aquella pagada en 2015.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron marzo de 2016 en COP 57.4 billones (USD 19.1 billones), con una variación de 3.4% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 22.0 billones (USD 7.3 billones), decreciendo al 3.5%, debido a la adquisición de la participación adicional en SURA Asset Management.

Contenido

Acción de Grupo SURA	4
1. Grupo SURA	5
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	7
ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	8
SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)	10
2. Suramericana	11
SEGMENTO SEGUROS VIDA	14
SEGMENTO SEGUROS NO VIDA	16
SEGMENTO SALUD	19
SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)	20
3. SURA Asset Management	22
NEGOCIO MANDATORIO	26
NEGOCIO VOLUNTARIO	31
NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN	35
NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS	38
SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)	41
UTILIDAD NETA RECURRENTE	44
ANEXOS	45

Acción de Grupo SURA



	31-mar-16	% Var Anual*	% Var. YTD*
GRUPOSURA (Pesos)	39,900	18.9%	11.8%
PFGRUPSURA (Pesos)	39,200	17.0%	12.6%
COLCAP (Puntos)	1,336	2.4%	15.8%

* Valorización sin dividendo

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.¹

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Primas emitidas	2,167,856	1,720,603	26.0%
Primas cedidas	(195,170)	(155,142)	25.8%
Primas retenidas (netas)	1,972,686	1,565,461	26.0%
Ingresos por Comisiones	525,348	452,192	16.2%
Prestación de Servicios	558,181	460,017	21.3%
Dividendos	71,705	25,823	177.7%
Ingresos por inversiones	421,758	349,834	20.6%
Ingresos por método de participación de Asociadas	184,458	226,192	-18.5%
Otros ingresos	18,296	30,014	-39.0%
Diferencia en cambio (Neto)	198,213	7,008	2,728.5%
Ingresos totales	3,950,644	3,116,541	26.8%
Siniestros totales	(1,115,550)	(873,952)	27.6%
Reembolso de siniestros	123,453	120,066	2.8%
Siniestros retenidos	(992,097)	(753,885)	31.6%
Ajuste de reservas	(553,234)	(432,269)	28.0%
Costos por prestación de servicios	(549,422)	(468,443)	17.3%
Gastos administrativos	(787,867)	(674,833)	16.7%
Comisiones intermediarios	(168,609)	(126,368)	33.4%
Honorarios	(128,863)	(108,471)	18.8%
Otros gastos	(27,848)	(28,393)	-1.9%
Intereses	(100,217)	(77,722)	28.9%
Deterioro	(11,505)	(8,201)	40.3%
Gastos totales	(3,319,661)	(2,678,587)	23.9%
Ganancia antes de impuestos	630,983	437,954	44.1%
Impuestos a las ganancias	(124,443)	(108,255)	15.0%
Ganancia Neta	506,539	329,699	53.6%
Ganancia de la controladora	453,352	289,863	56.4%
Ganancia no controlada	53,187	39,836	33.5%

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. 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.¹
Estado Situación Financiera Consolidado

A marzo 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	2,541,902	1,433,184	77.4%
Inversiones	21,665,730	21,723,891	-0.3%
Cuentas por cobrar	3,455,900	3,041,748	13.6%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	862,334	581,124	48.4%
Impuestos corrientes	456,406	332,191	37.4%
Impuestos diferidos	422,727	417,809	1.2%
Otros activos	495,735	359,033	38.1%
Propiedades de inversión	960,833	805,188	19.3%
Propiedades, planta y equipo	921,828	918,130	0.4%
Crédito mercantil	4,214,267	4,280,774	-1.6%
Activos intangibles identificados	3,797,739	3,880,369	-2.1%
Inversiones en asociadas	17,640,534	17,759,665	-0.7%
Total activos	57,435,934	55,533,106	3.4%
Otros pasivos financieros	4,779,771	2,627,940	81.9%
Reservas técnicas	19,396,421	18,865,979	2.8%
Provisiones por beneficios a empleados	263,816	335,711	-21.4%
Otras provisiones	107,117	78,405	36.6%
Cuentas por pagar	2,015,778	1,374,761	46.6%
Impuestos corrientes	636,105	454,197	40.1%
Títulos emitidos	3,651,575	3,637,504	0.4%
Otros pasivos no financieros	378,292	395,264	-4.3%
Impuestos diferidos	1,693,072	1,700,745	-0.5%
Total pasivos	32,921,947	29,470,506	11.7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,038,975	22,841,328	-3.5%
Participaciones no controladoras	2,475,011	3,221,272	-23.2%
Total Patrimonio	24,513,987	26,062,600	-5.9%
Total patrimonio y pasivos	57,435,934	55,533,106	3.4%

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. 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 18.5%, principalmente por la disminución de las utilidades de Bancolombia derivada de una mayor tasa impositiva, y porque adicionalmente en el primer trimestre de 2016 se presentaron ventas de participaciones menores en Bancolombia y Grupo Argos.

Método de participación	mar-16	mar-15	%Var
Bancolombia	103,753	167,419	-38.0%
Grupo Argos	- 1,492	- 13,996	-89.3%
Grupo Nutresa	53,337	53,136	0.4%
Protección	23,893	16,610	43.8%
Otros	4,969	3,023	64.3%
Total	184,459	226,192	-18.5%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

El ajuste de reservas de seguros alcanzó COP 553,234 millones (USD 184.4 millones) durante el primer trimestre de 2016, incrementando el 28.0% debido al aumento del 27.3% en Sura Asset Management y del 37.7% en Suramericana.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 787,867 millones (USD 262.6 millones) con un crecimiento anual del 16.7%, el crecimiento por filial fue de 20.3% en Suramericana y 12.6% en SURA AM. En Suramericana el incremento incluye gastos de integración de las recientes adquisiciones de Seguros Banistmo Panamá y RSA Latam.

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.

Igual que el año pasado el impuesto a la riqueza fue registrado en su totalidad durante el primer trimestre del año por COP 87,183 millones (USD 29.1 millones). A continuación, se detalla el mismo por compañía.

Impuesto a la riqueza	mar-16	mar-15	% Var
Grupo SURA	3,345	4,563	-26.7%
SURA	27,004	32,514	-17.0%
SURA AM	56,429	63,806	-11.6%
Otras	405	381	6.5%
Total	87,183	101,263	-13.9%

Cifras en COP millones

Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada de Grupo SURA cerró el primer trimestre en COP 506,539 millones (USD 168.8 millones), presentando una variación positiva de 53.6%, la cual está impulsada por una buena dinámica en los diferentes rubros de los ingresos: Las primas de seguros que crecen al 26.0%, los ingresos por comisiones que crecen al 16.2%, los ingresos por prestación de servicios de las compañías de salud crecieron al 21.3%, los ingresos por inversiones crecieron al 20.6% por buenos resultados tanto en las inversiones clasificadas al vencimiento como en aquellas valoradas a mercado, y una diferencia en cambio positiva.

Finalmente, la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 453,352 millones (USD 151.1 millones).

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Inversiones

Las inversiones consolidadas, que incluyen tanto el encaje de los fondos de pensiones obligatorias, como el respaldo de las reservas de las aseguradoras, alcanzaron COP 21.7 billones (USD 7.2 billones), mostrando el mismo nivel frente a diciembre de 2015. A continuación, se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	mar-16	dic-15	%Var
Valoradas a mercado	7,610,706	8,117,867	-6.3%
SURA AM	4,569,007	4,750,927	-3.8%
Suramericana	2,976,451	3,310,426	-10.1%
Otras subsidiarias	65,248	56,514	15.5%
Al vencimiento	14,023,531	13,574,188	3.3%
SURA AM	8,889,594	8,722,691	1.9%
Suramericana	5,133,936	4,851,497	5.8%
Otras inversiones	31,493	31,837	-1.1%
Grupo SURA	21,512	21,512	0.0%
Otras subsidiarias	9,981	10,324	-3.3%
Total	21,665,730	21,723,891	-0.3%

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron una variación negativa del 0.7% durante el primer trimestre de 2016, explicada por la variación patrimonial de estas compañías producto del decreto de dividendos aprobado en las asambleas de 2016. También, como se mencionó anteriormente se han realizado unas ventas de participaciones menores en Bancolombia y Grupo Argos.

Inversiones en asociadas	mar-16	dic-15	%Var
Bancolombia	7,018,684	7,246,354	-3.1%
Grupo Argos	4,837,936	4,779,890	1.2%
Grupo Nutresa	4,715,829	4,611,737	2.3%
Protección	966,123	1,023,590	-5.6%

Otros	101,961	98,094	3.9%
Total	17,640,534	17,759,665	-0.7%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 2.8% durante lo corrido de 2016. Estas cifras también se encuentran afectadas por la variación en tasas de cambio para las aseguradoras que se encuentran por fuera de Colombia.

Reservas	mar-16	dic-15	%Var
SURA AM	11,139,841	10,753,464	3.6%
Suramericana	8,256,580	8,112,515	1.8%
Total	19,396,421	18,865,979	2.8%

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 8.4 billones (USD 2.8 billones) al cierre del primer trimestre de 2016, con una variación del 34.6% frente a diciembre de 2015.

Durante el primer trimestre se adquirió a través de Grupo SURA Finance un crédito puente por USD 538 millones para financiar la transacción de la compra de la participación de General Atlantic en SURA Asset Management. Adicionalmente Suramericana desembolsó créditos en conexión con el pago de las operaciones de Colombia y Brasil de la transacción de RSA.

La devaluación del peso frente al dólar también afecta los saldos de los bonos emitidos en dólares por Grupo SURA y Sura Asset Management.

Deuda Financiera	mar-16	dic-15	%Var
Bonos	3,442,775	3,428,724	0.4%
Grupo SURA	1,003,011	900,893	11.3%
SURA AM	1,527,355	1,583,686	-3.6%
Otras subsidiarias	912,409	944,145	-3.4%
Bancos y leasing	4,456,184	2,374,001	87.7%
Grupo SURA	681,025	715,074	-4.8%
SURA AM	1,103,374	1,078,502	2.3%
Suramericana	978,546	508,567	92.4%
Otras subsidiarias	1,693,239	71,858	
Derivados	323,587	253,940	27.4%
SURA AM	259,260	196,235	32.1%
Suramericana	36,226	46,360	-21.9%
Grupo SURA	28,101	11,345	147.7%
Dividendos Preferenciales	208,801	208,780	0.0%
Total	8,431,347	6,265,445	34.6%

Cifras en COP millones

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Dividendos	65,757	25,675	156.1%
Ingresos por inversiones	14,209	(21,364)	
Diferencia en cambio (Neto)	201,319	(687)	
Ingresos por método de participación de Asociadas	156,841	207,262	-24.3%
Gastos administrativos	(154,793)	(149,487)	3.5%
Honorarios	(11,056)	(5,213)	112.1%
Intereses	(105,130)	(66,236)	58.7%
Deterioro	(33)	(244)	-86.4%
Gastos totales	(271,012)	(221,180)	22.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	167,673	(8,502)	
Impuestos a las ganancias	(39,467)	(24,406)	61.7%
Ganancia (pérdida), Neta	128,206	(32,908)	
Ganancia (pérdida) de la controladora	124,612	17,370	617.4%
Ganancia (pérdida) no controladora	3,594	(50,278)	

Los gastos administrativos acumulados a marzo crecen el 3.5% debido a la comparabilidad de las cifras ya que en ambos periodos está registrado el impuesto a la riqueza.

Los honorarios crecen durante el primer trimestre un 112.1% principalmente por los gastos asociados a la adquisición de RSA y de Seguros Banistmo por parte de Suramericana.

El rubro intereses crece en el primer trimestre un 58.7% por el mayor endeudamiento para la financiación de las adquisiciones, de la mayor participación en Sura Asset Management y de Seguros Banistmo Panamá.

Por otro lado, se presenta un efecto positivo de la diferencia en cambio dado el comportamiento de la tasa de cambio en el primer trimestre del año. Adicionalmente la variación significativa en el rubro de dividendos de este segmento se debe a que la utilidad consolidada de Grupo Argos sobre la que Grupo SURA calcula el ingreso por método de participación es menor a la utilidad del estado financiero separado sobre la cual Grupo Argos reparte sus dividendos; por lo tanto, debido a que los dividendos recibidos fueron mayores que la utilidad apropiada en el ingreso por método de participación, la diferencia se lleva a dividendos.

2. Suramericana

Suramericana S.A.¹

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Primas emitidas	1,449,187	1,224,361	18.4%
Primas cedidas	(175,682)	(145,354)	20.9%
Primas retenidas (netas)	1,273,504	1,079,007	18.0%
Ingresos por Comisiones	40,532	37,126	9.2%
Prestación de Servicios	516,560	423,231	22.1%
Dividendos	1,371	0	
Ingresos por inversiones	242,004	170,382	42.0%
Ingresos por método de participación de Asociadas	599	703	-14.8%
Otros ingresos	17,432	22,405	-22.2%
Ingresos totales	2,092,003	1,732,854	20.7%
Siniestros totales	(881,194)	(717,597)	22.8%
Reembolso de siniestros	123,453	120,066	2.8%
Siniestros retenidos	(757,741)	(597,530)	26.8%
Ajuste de reservas	(37,885)	(27,506)	37.7%
Costos por prestación de servicios	(512,526)	(436,476)	17.4%
Gastos administrativos	(356,632)	(296,556)	20.3%
Comisiones intermediarios	(153,120)	(118,054)	29.7%
Honorarios	(110,466)	(94,080)	17.4%
Otros gastos	(27,848)	(28,393)	-1.9%
Intereses	(15,122)	(8,178)	84.9%
Diferencia en cambio (Neto)	26,922	1,223	
Deterioro	(6,869)	(4,169)	64.8%
Gastos totales	(1,951,287)	(1,609,720)	21.2%
Ganancia antes de impuestos	140,716	123,134	14.3%
Impuestos a las ganancias	(40,285)	(48,158)	-16.3%
Ganancia Neta	100,431	74,975	34.0%
Ganancia de la controladora	100,420	74,845	34.2%
Ganancia no controlada	11	130	-91.8%

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

Suramericana S.A.¹
Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	1,010,824	762,498	32.6%
Inversiones	8,108,889	8,160,767	-0.6%
Cuentas por cobrar	2,311,249	2,272,284	1.7%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	808,883	530,013	52.6%
Impuestos corrientes	200,089	149,446	33.9%
Impuestos diferidos	118,719	114,064	4.1%
Otros activos	110,144	44,573	147.1%
Propiedades de inversión	679	13,387	-94.9%
Propiedades, planta y equipo	635,623	623,942	1.9%
Crédito mercantil	116,002	119,324	-2.8%
Activos intangibles identificados	341,647	374,915	-8.9%
Inversiones en asociadas	41,738	42,400	-1.6%
Total activos	13,804,485	13,207,614	4.5%
Otros pasivos financieros	1,014,771	554,927	82.9%
Reservas técnicas	8,256,580	8,112,515	1.8%
Provisiones por beneficios a empleados	150,695	165,287	-8.8%
Otras provisiones	81,698	52,177	56.6%
Cuentas por pagar	900,425	853,707	5.5%
Impuestos corrientes	294,608	238,525	23.5%
Títulos emitidos	-	-	0.0%
Otros pasivos no financieros	309,702	330,345	-6.2%
Impuestos diferidos	213,771	235,350	-9.2%
Total pasivos	11,222,250	10,542,833	6.4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2,579,218	2,661,625	-3.1%
Participaciones no controladoras	3,017	3,156	-4.4%
Total Patrimonio	2,582,235	2,664,781	-3.1%
Total patrimonio y pasivos	13,804,485	13,207,614	4.5%

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. 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 resultados del primer trimestre del año para Suramericana S.A. presentaron un mejor comportamiento a lo estimado tanto en ingresos operacionales (Primas e Ingresos por prestación de servicios), como en ingresos por inversiones. La dinámica de las diferentes soluciones ha permitido consolidar los ingresos por encima del presupuesto y lograr un crecimiento del 20.7%, el cual supera ampliamente el crecimiento nominal del PIB del país). De igual manera, los gastos vienen con un crecimiento importante, dónde las reservas y comisiones a intermediarios tienen un aumento significativo superando el crecimiento de los ingresos, este efecto se debe a la composición de los diferentes productos y canales.

En general, el comportamiento de los gastos totales evidencia un incremento del 21.2%, impulsado por factores como los gastos financieros derivados de los créditos en los que se incurrió para la adquisición de Banistmo Panamá y las operaciones de RSA Latinoamérica; y los gastos no recurrentes asociados al proceso de cierre e integración de la adquisición de RSA, así como los mencionados anteriormente de comisiones y reservas.

Durante el primer trimestre del año se aprobaron y se recibieron las operaciones de RSA Brasil y RSA Colombia, las cuales hacen parte de las operaciones adquiridas, sin embargo, estas no se encuentran incluidas en los estados financieros que se están reportando. Se estima terminar de recibir las operaciones durante el primer semestre de 2016. Este proceso es muy importante para Suramericana pues permitirá consolidar la estrategia en la región mediante la diversificación del portafolio de productos, países, canales y soluciones, logrando un potencial de más de 17 millones de clientes

La operación de RSA en Brasil al cierre del mes de marzo tuvo ingresos por BRL 44 millones (USD 12.5 millones aproximadamente), diversificado en diferentes soluciones como transporte, propiedad, automóviles y vida, las cuales son comercializadas a través de diferentes canales de venta, como brokers, agentes y canales alternos. Su cartera de clientes asciende a 15,846, cuenta con más de 700 brokers y una variedad de contratos de distribución con aliados de canales alternos y 313 empleados.

Las operaciones de RSA Colombia, para las cuales todo el proceso de adquisición fue completado el 31 de marzo, reportó primas por COP 32,231 millones el primer trimestre del año, generadas por la venta de seguros de incendio, transporte, responsabilidad civil, vida colectiva principalmente. Cuenta con 157 empleados y más de 150 asesores, así como diferentes contratos de distribución de canales alternos, lo que fortalece la operación de Suramericana en Colombia.

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 13.8 billones (USD 4.6 billones), creciendo un 4.5% frente a diciembre de 2015, en los cuales se observa un impacto significativo en el efectivo y las reservas técnicas a cargo de reaseguradores, este último se genera por la dinámica de los negocios de seguros No Vida. El efectivo se incrementa debido a los mayores ingresos por dividendos y el crecimiento de primas recaudadas en los diferentes segmentos. La adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica se encuentra en proceso de consolidación bajo los esquemas de normas internacionales, por lo cual en el estado financiero consolidado esta operación se reporta como un anticipo para adquisición de acciones en el rubro de cuentas por cobrar.

Los pasivos consolidados al cierre de marzo presentan un incremento, principalmente en el rubro de otros pasivos financieros y las reservas técnicas. Los otros pasivos financieros presentan el

aumento de la deuda adquirida para las inversiones realizadas en los últimos meses, como Seguros Banistmo Panamá y RSA, entre otros.

Finalmente, el Patrimonio presenta una disminución respecto a diciembre de 2015 del 3.1% generado por los siguientes factores: 1. la consolidación de las operaciones del exterior impactadas por la menor tasa de cambio entre diciembre 2015 y marzo 2016(excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el patrimonio decrece un 0.8%) y 2. el pago de dividendos a los accionistas.

SEGMENTO SEGUROS VIDA

Segmento Vida

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Primas emitidas	873,722	789,504	10.7%
Primas cedidas	(24,619)	(25,854)	-4.8%
Primas retenidas (netas)	849,103	763,650	11.2%
Ingresos por inversiones	197,403	127,598	54.7%
Siniestros retenidos	(520,852)	(434,978)	19.7%
Ajuste de reservas	(26,361)	(19,491)	35.2%
Gastos administrativos	(164,195)	(147,303)	11.5%
Honorarios	(65,610)	(59,090)	11.0%
Comisiones intermediarios	(78,336)	(65,162)	20.2%
Otros gastos	(11,223)	(13,690)	-18.0%
Impuestos a las ganancias	(126)	(2,761)	-95.4%
Ganancia (pérdida), Neta	140,431	128,637	9.2%

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación

Financiera

	mar-16
Total activos	8,348,189
Total pasivos	6,921,312
Total patrimonio	1,426,877

El resultado del segmento de vida agrupa las soluciones de vida de las compañías de Seguros de Vida Colombia, ARL Colombia y Asesuisa Vida de El Salvador. La dinámica del segmento en el primer trimestre del año ha sido impactada de forma positiva por los buenos crecimientos de las soluciones acompañados de un resultado financiero por encima de lo presupuestado, resaltando el impacto generado por la mayor inflación, la cual incrementa el rendimiento de los títulos indexados, y la disminución de tasas de interés de los TES tasa fija con vencimiento al 2024, que sólo en el mes de marzo tuvieron una caída de 73 pb, en el portafolio de renta fija.

Primas emitidas y retenidas

El crecimiento de las primas en este segmento se explica principalmente por el crecimiento obtenido en los negocios de Seguros de Vida Colombia y Seguros de Riesgos Laborales ARL, los cuales tuvieron un crecimiento del 11.7% y del 10.7% respectivamente. En ARL, el crecimiento de primas está apalancado por un incremento de usuarios (+15.8%) y empresas afiliadas (+36%), lo que ha permitido contrarrestar la desaceleración de ingresos provenientes del sector hidrocarburos con un mayor volumen de afiliaciones provenientes de sectores que presentan menores tasas de cotización y menor IBC (Ingreso base de cotización). En el negocio de seguros de vida se observa un crecimiento durante este primer trimestre en los seguros voluntarios como Vida Grupo, los cuales se comercializan a través de canales alternos y Salud voluntaria.

Primas emitidas	mar-16	mar-15	%Var
Vida	139,605	120,192	16.2%
Vida Grupo	114,593	101,497	12.9%
Previsionales	145,024	147,817	-1.9%
Salud	209,860	175,760	19.4%
ARL	225,314	204,642	10.1%
Otros	39,327	39,595	-0.7%
Total	873,722	789,504	10.7%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas	mar-16	mar-15	%Var
Vida	123,050	104,639	17.6%
Vida Grupo	112,238	99,227	13.1%
Previsionales	144,682	143,366	0.9%
Salud	205,974	173,874	18.5%
ARL	225,314	204,642	10.1%
Otros	37,846	37,902	-0.1%
Total	849,103	763,650	11.2%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

En siniestros retenidos, se presenta aumento en la siniestralidad retenida del segmento, pasando del 57% en el primer trimestre de 2015 al 61.3% en el mismo periodo de 2016. En el caso de ARL, el crecimiento fue del 23.4% generado por la mezcla de mayores casos mortales y de invalidez, los cuales presionan al alza las reservas y los siniestros pagados. En el caso de Seguros de Vida, se presenta una mayor siniestralidad en las soluciones de Vida Individual y Vida Grupo. Vida Individual, esta impactado por la constitución de reservas de siniestros no avisados (IBNR), la cual en 2015 tuvo un efecto contrario (liberación). Vida Grupo por otro lado tiene un impacto en la siniestralidad resultado del incremento en las reclamaciones (frecuencia) y mayor IBNR vs 2015 (COP 1,141 millones en 2015 vs COP 6,319 millones en 2016) (USD 380,254 en 2015 vs. USD 2.1 millones). Excluyendo el efecto de las reservas de IBNR en la compañía de Seguros de Vida Colombia, los siniestros retenidos crecen un 16.8%. Este impacto representa 91 pb en la siniestralidad retenida del segmento.

Siniestros retenidos	mar-16	mar-15	%Var
Vida	37,424	27,926	34.0%
Vida Grupo	48,924	35,655	37.2%
Previsionales	140,954	136,696	3.1%
Salud	120,594	101,352	19.0%
ARL	122,601	99,384	23.4%
Otros	50,354	33,965	48.3%
Total	520,852	434,978	19.7%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida	mar-16	mar-15
Vida	30.4%	26.7%
Vida Grupo	43.6%	35.9%
Previsionales	97.4%	95.3%
Salud	58.5%	58.3%
ARL	54.4%	48.6%
Otros	133.0%	89.6%
Total	61.3%	57.0%

Utilidad neta

La ganancia neta del segmento de vida presenta un crecimiento de 9.2%, impactado positivamente por el ingreso por inversiones. Por otro lado, los gastos administrativos en el primer trimestre crecen 11.5%, en línea con el crecimiento de las primas.

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

Segmento No Vida

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Primas emitidas	588,399	441,929	33.1%
Primas cedidas	(155,698)	(121,566)	28.1%
Primas retenidas (netas)	432,702	320,362	35.1%
Ingresos por inversiones	26,619	33,135	-19.7%
Siniestros retenidos	(253,733)	(175,796)	44.3%
Ajuste de reservas	(11,524)	(8,015)	43.8%
Gastos administrativos	(100,774)	(81,768)	23.2%
Honorarios	(54,276)	(44,330)	22.4%
Comisiones intermediarios	(73,586)	(51,588)	42.6%
Otros gastos	(16,392)	(14,692)	11.6%

Impuestos a las ganancias	(3,208)	(5,056)	-36.6%
Ganancia (pérdida), Neta	(8,366)	(278)	

Segmento No Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-16
Total activos	4,026,888
Total pasivos	2,699,256
Total patrimonio	1,327,632

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

Primas emitidas y retenidas

Los ingresos por primas del primer trimestre muestran un crecimiento importante del 33.1%, el cual tiene dos componentes importantes, el crecimiento del segmento de no vida en Colombia y la consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo en Panamá, las cuales no se consolidaban en el primer trimestre de 2015. De igual forma, la consolidación de República Dominicana y Asesuisa Daños impacta el crecimiento por los efectos de la devaluación del peso colombiano. En moneda local, estas operaciones crecen 26% y 24% respectivamente versus un crecimiento en COP del 62% para República Dominicana y 64% para Asesuisa.

El buen crecimiento de las soluciones está impulsado principalmente por Autos y SOAT, tanto en Colombia como en las filiales de Centroamérica, que ha permitido tener crecimientos de más del 15% en ambas soluciones. Para el caso de Automóviles, adicional a lo mencionado, se ve impactado por la consolidación de Seguros Banistmo, la cual agrega más de COP 21.000 millones de primas (USD 7.0 millones), y el crecimiento de las filiales de Colombia, El Salvador y República Dominicana, las cuales crecen por encima de un 20%. En el caso de SOAT, el crecimiento presentado se genera en Colombia, apalancado en los canales alternos como retail.

En términos de distribución geográfica las primas acumuladas del segmento se generan principalmente en Colombia con una participación de 70%, seguido por Panamá con un 16%.

Primas emitidas	mar-16	mar-15	%Var
Autos	253,213	184,349	37.4%
Incendio	74,487	67,805	9.9%
Soat	88,214	73,136	20.6%
Otros	172,486	116,639	47.9%
Total	588,399	441,929	33.1%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas	mar-16	mar-15	%Var
Autos	245,043	177,973	37.7%
Incendio	15,202	17,300	-12.1%
Soat	80,505	60,822	32.4%
Otros	91,952	64,267	43.1%
Total	432,702	320,362	35.1%

Cifras en millones de pesos

Las primas retenidas del segmento de no vida tienen un comportamiento similar a las primas emitidas dado que las soluciones que más crecen (Autos y SOAT) son en su mayoría retenidas. La solución de Incendio presenta un decrecimiento en las primas retenidas del 12.1% (el cual no se observa en primas totales), debido a la pérdida de la licitación del negocio hipotecario, el cual era en su gran mayoría retenido.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Los siniestros retenidos acumulados incrementaron un 44.3%, relacionado directamente con las soluciones de Autos y SOAT. El incremento en siniestros retenidos refleja una mayor siniestralidad de las soluciones mencionadas, dado un aumento en la frecuencia de las reclamaciones así como un incremento en los costos de los siniestros debido al impacto de la tasa de cambio (afectando el costo directo de los repuestos). Así mismo, la consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo impacta el rubro de siniestros retenidos de forma significativa. La solución de Otros muestra un incremento en el valor de los siniestros retenidos (+50.6%) pero en términos de siniestralidad retenida el efecto es menor, con un indicador del 35.8% en el primer trimestre de 2016 vs 34.1% en el mismo trimestre del año anterior. Este crecimiento en términos nominales se explica en su gran mayoría por el efecto de la consolidación de Seguros Banistmo Panamá, dónde la solución de Otros tiene una participación importante tanto en primas como en siniestros.

Siniestros retenidos	mar-16	mar-15	%Var
Autos	170,913	118,362	44.4%
Incendio	6,192	5,980	3.5%
Soat	43,674	29,566	47.7%
Otros	32,952	21,888	50.6%
Total	253,731	175,796	44.3%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida	mar-16	mar-15
Autos	69.7%	66.5%
Incendio	40.7%	34.6%
Soat	54.2%	48.6%
Otros	35.8%	34.1%
Total	58.6%	54.9%

Utilidad neta

El segmento de no vida presentó una pérdida acumulada en el primer trimestre del año de COP 8,366 millones (USD 2.8 millones). Este resultado refleja la mayor siniestralidad de las soluciones

anteriormente mencionadas, así como los impactos en reservas y comisiones debido al crecimiento en primas. Los gastos administrativos presentan un crecimiento del 22%, afectados principalmente por la tasa de cambio al consolidar las operaciones del exterior, la cual en 2015 fue 2,469 COP/USD y en 2016 fue 3,138 COP/USD. Al excluir el impacto de tasa de cambio, los gastos totales del segmento No Vida crecen un 16%, impactado también por la consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo.

La reducción en el ingreso por inversiones se debe principalmente al desempeño del portafolio de renta variable en Colombia que al primer trimestre de 2015 generó ingresos por COP \$7.416 millones comparados con una pérdida de COP \$103 millones al mismo período de 2016.

SEGMENTO SALUD

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

Segmento Salud

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Prestación de Servicios	607,135	496,333	22.3%
Ingresos por inversiones	11,106	17,876	-37.9%
Costos por prestación de servicios	(529,646)	(450,688)	17.5%
Gastos administrativos	(74,380)	(56,979)	30.5%
Honorarios	(3,226)	(3,778)	-14.6%
Comisiones intermediarios	(1,198)	(1,303)	-8.1%
Otros gastos	(225)	(4)	
Impuestos a las ganancias	(1,927)	(1,961)	-1.7%
Ganancia (pérdida), Neta	5,313	(3,250)	

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-16
Total activos	681,643
Total pasivos	510,313
Total patrimonio	171,329

Prestación de servicios

	mar-16	mar-15	%Var
Prestación de servicios			
EPS	474,696	380,709	24.7%
IPS	86,035	73,363	17.3%
Dinámica	46,405	42,261	9.8%
Total	607,135	496,333	22.3%

Cifras en millones de pesos

Costo prestación de servicios

Costo prestación de servicios	mar-16	mar-15	%Var
EPS	438,165	370,507	18.3%
IPS	59,708	51,035	17.0%
Dinámica	31,773	29,146	9.0%
Total	529,646	450,688	17.5%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad	mar-16	mar-15
EPS	92.3%	97.3%

El Segmento de salud refleja una ganancia neta superior en el primer trimestre del año 2016 comparado con el 2015. El mejor desempeño del segmento se atribuye en gran medida a la compañía EPS SURA, la cual presenta un crecimiento en ingresos por prestación de servicios del 24.7%, asociado a un crecimiento de usuarios del 8.89% en el trimestre. Los afiliados ascienden a 2,262,867. Adicional a esto se presenta también un incremento de la UPC (unidad de pago por capitación) de alrededor de 9.2% y la prima recibida por incapacidades que pasó del 0.30% del IBC en 2015 al 0.34% en 2016. En siniestralidad, la EPS ha logrado una mejora del indicador en el trimestre respecto al año anterior, la cual se explica por el impacto positivo que tienen los programas de atención de usuarios y promoción y prevención, los cuales generan cultura del cuidado que en el largo plazo se reflejan en una menor siniestralidad. También se presentan mejoras en la cartera y en el efecto de las reservas de incapacidades, así como en los siniestros de planes complementarios.

Los gastos administrativos presentan un aumento de 30.5% en este primer trimestre, impactados por dos efectos: la estacionalidad de gastos de seguros y honorarios tecnológicos que en 2015 se dieron en el segundo trimestre y el incremento de los usuarios, lo que implica adecuación y operación en las sedes de atención, así como la inversión en proyectos enfocados en la mejora del servicio.

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

Segmento Corporativo

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Ingresos por inversiones	813	92	782.6%
Ingresos por método de participación de Asociadas	599	703	-14.8%
Gastos administrativos	(16,472)	(8,174)	101.5%
Honorarios	(6,725)	(1,076)	525.1%
Intereses	(5,527)	(338)	
Diferencia en cambio (Neto)	26,938	7	

Deterioro	(33)	(244)	-86.4%
Gastos totales	(1,818)	(9,825)	-81.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(367)	(8,998)	-95.9%
Impuestos a las ganancias	(26,704)	(36,996)	-27.8%
Ganancia (pérdida), Neta	(27,071)	(45,994)	-41.1%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(27,071)	(45,994)	-41.1%
Ganancia (pérdida) no controladora	-	-	0.0%

El segmento corporativo consolida los ingresos y gastos corporativos de Suramericana, en este segmento se encuentra también el impuesto a la riqueza por COP 2,390 millones (USD 796,499), el cual fue inferior al reportado durante el primer trimestre de 2015 de COP 3,963 millones. Adicionalmente se encuentran gastos por COP 6,700 millones (USD 2.2 millones) del proyecto de la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica, los cuales son no recurrentes y corresponden a gastos jurídicos y financieros incurridos en el proceso.

También se refleja el gasto de intereses asociados a la deuda tomada para financiar las recientes adquisiciones de Seguros Banistmo Panamá y RSA.

Por otro lado, la diferencia en cambio positiva por COP 26,938 millones se debe a la porción de la deuda en Suramericana S.A. que está denominada en dólares, debido a la revaluación que tuvo el peso durante los tres primeros meses de año.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A¹

De enero 1 a marzo 31
de 2016

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	484,834	414,979	16.8%	3.2%
Otros ingresos por inversiones	7,195	1,404	412.3%	337.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	64	4,286	-98.5%	-98.7%
Ingresos por encaje	7,021	43,777	-84.0%	-86.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	27,638	18,930	46.0%	43.0%
Otros ingresos operacionales	1,171	6,556	-82.1%	-84.6%
Ingresos operacionales	527,923	489,932	7.8%	-4.7%
Primas brutas	719,260	496,421	44.9%	25.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(19,488)	(9,788)	99.1%	79.2%
Primas netas	699,772	486,633	43.8%	24.6%
Ingresos por inversiones de reservas	139,471	100,531	38.7%	20.1%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	27,430	47,619	-42.4%	-50.8%
Reclamaciones	(235,128)	(156,989)	49.8%	29.8%
Movimiento de reservas primas	(515,349)	(404,763)	27.3%	10.2%
Margen total de seguros	116,196	73,031	59.1%	37.0%
Gastos operacionales de ventas	(132,467)	(91,723)	44.4%	27.4%
Gastos operacionales y administrativos	(251,832)	(229,095)	9.9%	-2.8%
Impuesto a la riqueza	(56,429)	(63,806)	-11.6%	-11.6%
Total gastos operacionales	(440,728)	(384,623)	14.6%	3.3%
Utilidad operativa	203,392	178,340	14.0%	-4.2%
Ingresos financieros	6,618	4,410	50.1%	36.7%
Gastos financieros	(36,584)	(25,761)	42.0%	17.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	21,502	(22,294)	-196.4%	-196.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	14,749	(20,395)	-172.3%	-177.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	209,677	114,301	83.4%	44.8%
Impuesto de renta	(75,165)	(46,884)	60.3%	46.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	134,512	67,417	99.5%	44.2%

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. Las cifras del estado de situación financiera están expresadas con la tasa de cambio de cierre de cada periodo. Las cifras no contables se convierten con la última tasa de cambio con el objetivo de la comparabilidad. Información no auditada

SURA Asset Management S.A¹
Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	dic-15	%Var
Activos financieros	13,458,603	13,473,618	-0.1%
Goodwill	4,072,836	4,136,023	-1.5%
Otros activos intangibles	2,887,971	2,920,837	-1.1%
Inversiones en entidades vinculadas	1,005,631	1,058,987	-5.0%
Propiedades de inversión	919,021	750,667	22.4%
Cuentas por cobrar	735,932	636,240	15.7%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	564,491	581,493	-2.9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	775,840	423,963	83.0%
Activo por impuesto diferido	227,610	247,914	-8.2%
Impuesto corriente	204,985	151,631	35.2%
Activos fijos	193,739	197,232	-1.8%
Activo financiero por operaciones de cobertura	145,008	62,986	130.2%
Activos por contratos de reaseguros	53,450	51,110	4.6%
Otros activos	67,478	60,416	11.7%
Total activos	25,312,595	24,753,118	2.3%
Reservas técnicas	11,139,842	10,753,465	3.6%
Bonos emitidos	1,527,357	1,583,686	-3.6%
Pasivo por impuesto diferido	1,330,350	1,318,737	0.9%
Pasivo por impuesto corriente	191,629	162,185	18.2%
Obligaciones financieras	1,103,374	1,078,501	2.3%
Cuentas por pagar	867,413	381,042	127.6%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	259,260	196,234	32.1%
Beneficios a empleados	82,604	135,434	-39.0%
Ingresos Diferidos (DIL)	56,463	56,501	-0.1%
Provisiones	86,733	24,915	248.1%
Otros pasivos	11,783	7,619	54.7%
Total pasivos	16,656,809	15,698,319	6.1%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,481,395	8,885,055	-4.5%
Intereses minoritarios	174,391	169,744	2.7%
Total Patrimonio	8,655,785	9,054,799	-4.4%
Total patrimonio y pasivos	25,312,595	24,753,118	2.3%

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. 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 marzo de 2016 (3,000.63 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 25.3 billones (USD 8.4 billones), creciendo 2.3% y un patrimonio de COP 8.7 billones (USD 2.9 billones), decreciendo un 4.4% frente a diciembre de 2015, 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:

Tasa de cambio	mar-16	mar-15	%Var
	ML/USD	ML/USD	COP/ML
Chile	701.0	624.4	17.2%
México	18.0	15.0	9.1%
Perú	3.4	3.1	16.7%
Colombia	3,249.0	2,469.3	0.0%
Uruguay	31.5	24.8	3.4%

*ML: Moneda Local

Las operaciones de SURA Asset Management alcanzaron ingresos operacionales provenientes de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios por COP 527,923 millones (USD 175.9 millones) decreciendo un 4.7% en tasas constantes respecto al año anterior y un margen total de seguros por COP 116,196 millones (USD 38.7 millones), creciendo un 37%.

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 24,711.1 millones (USD 7.6 millones).

Los gastos operacionales de venta y administración cerraron en COP 440,728 millones (USD 146.9 millones) presentando un crecimiento del 3.3% en tasas constantes, donde se destacan principalmente el aumento de 27.4% en tasas constantes, en los gastos operacionales de venta, mientras los gastos de administración disminuyen un 2.8% y el impuesto a la riqueza por valor de COP 56.429 millones (USD -18.8 millones) disminuye un 11.6%.

La utilidad neta del primer trimestre del año fue COP 134,512 millones (USD 44.8 Millones), muy positiva comparada con el mismo periodo de año anterior con una variación de 44.2% en tasas constantes, principalmente por ingresos positivos en la diferencia en cambio y la valoración de derivados.

Los principales factores que explican esta variación son los siguientes:

- Incremento del margen total de seguros en un 37% que se encuentra representado en el buen desempeño de las primas netas en los negocios de rentas vitalicias en Chile y México y Unit linked en Chile (crecimiento 20%).
- Baja en los mercados financieros especialmente en el mes de enero que generó disminuciones importantes en las ganancias y pérdidas a valor razonable tanto en el encaje como en la valoración de los demás títulos medidos a valor razonable.
- Incremento de los gastos de ventas en un 27% dado principalmente a menor activación del DAC en México y Chile por COP 34,114.9 millones (USD 11.4 millones).
- Efecto positivo de la diferencia en cambio y derivado financiero dado que en Colombia y en los demás países se presentó revaluación. En Colombia específicamente que es la que incorpora la deuda en dólares a través de SURA –AM, la revaluación fue del 5% respecto al mes de diciembre.
- Incremento de las utilidades de Protección en 36% que se reflejan en el resultado por método de participación.
- Disminución en los impuestos en 2015 dado que se reconoció un menor gasto como resultado del ajuste del impuesto diferido una vez entro en vigencia la reforma tributaria en Perú que disminuyó la tarifa impositiva del 30% al 28% COP 28,591.5 millones (USD 9.5 millones). Esto conlleva a que los impuestos se vean incrementados para 2016

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 313,372.2 millones (USD 104.4 millones), lo que representa un aumento del 6.9% en tasas reales frente al año anterior. Este valor está impactado por la variación en tasas de cambio utilizadas en cada periodo y el menor rendimiento del encaje presentado en el 2016.

Con tasas de cambio constantes de marzo 2015 la variación sería negativa de 6.2%.

Si se devuelve el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento en tasas constantes respecto al 2015 de 8.2%.

EBITDA	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	104,616	110,568	-5.4%	-19.3%
México	109,971	90,854	21.0%	10.9%
Perú	86,395	79,818	8.2%	-7.2%
Uruguay	11,405	10,151	12.4%	8.7%
Colombia	24,711	16,610	48.8%	48.8%
Corporativo y otros	(23,727)	(14,767)	60.7%	57.8%
Total	313,372	293,235	6.9%	-6.2%
Encaje	7,021	43,777	-84.0%	-86.1%
EBITDA sin encaje	306,351	249,458	22.8%	8.2%

Cifras en millones de pesos colombianos

El EBITDA a marzo 2015 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el primer trimestre de 2015 (COP 299,483.2 millones), debido a que hubo cambios respecto a la forma que se venía realizando durante este año, producto del nuevo manual contable, el cual se empezó a implementar a partir de enero de 2016. En éste, el ingreso (gasto) de la diferencia

en cambio de las inversiones no propias que respaldan las reservas se considerará operacional, por lo cual no se devolverán en el cálculo del EBITDA.

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 327.3 billones (USD 109.1 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 6.2%.

Estos activos pertenecen a 17.8 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Activos administrados	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	108,062,610	98,113,141	10.1%	3.7%
México	77,597,856	72,604,227	6.9%	6.3%
Perú	50,976,042	44,760,483	13.9%	6.6%
Uruguay	5,861,397	5,216,293	12.4%	20.0%
Colombia	72,410,215	66,694,281	8.6%	8.6%
El Salvador	12,348,736	9,971,221	23.8%	7.2%
Total	327,256,856	297,359,645	10.1%	6.2%

Cifras en millones de pesos colombianos

Clientes en millones	mar-16	mar-15	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.8%
México	6.4	6.2	2.7%
Perú	2.1	2.1	-0.5%
Uruguay	0.3	0.3	2.9%
Protección	5.6	5.3	4.6%
El Salvador	1.5	1.4	5.2%
Total	17.8	17.3	2.6%

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio

De enero 1 a marzo 31
de 2016

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	443,447	386,355	14.8%	1.4%
Otros ingresos por inversiones	533	722	-26.2%	-37.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	4,144	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	6,596	42,944	-84.6%	-86.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	24,158	16,242	48.7%	45.2%
Otros ingresos operacionales	602	1,918	-68.6%	-72.7%

Ingresos operacionales	475,337	452,324	5.1%	-7.1%
Primas brutas	-	-		
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-		
Primas netas	-	-		
Ingresos por inversiones de reservas	-	-		
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	-	-		
Reclamaciones	(-)	(1,461)	-100.0%	-100.0%
Movimiento de reservas primas	-	-		
Margen total de seguros	(-)	(1,461)	-100.0%	-100.0%
Gastos operacionales de ventas	(55,359)	(46,043)	20.2%	7.0%
Gastos operacionales y administrativos	(138,357)	(116,607)	18.7%	4.8%
Impuesto a la riqueza	(59)	(61)	-4.1%	-7.3%
Total gastos operacionales	(193,774)	(162,711)	19.1%	5.4%
Utilidad operativa	281,562	288,152	-2.3%	-13.7%
Ingresos financieros	5,137	2,315	121.9%	107.6%
Gastos financieros	(1,335)	(1,704)	-21.6%	-32.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(2,443)	5,757	-142.4%	-138.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	282,921	294,519	-3.9%	-15.0%
Impuesto de renta	(67,712)	(72,248)	-6.3%	-17.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	215,209	222,272	-3.2%	-14.3%

El desempeño del negocio mandatorio se ha visto afectado por el resultado del encaje, el cual respecto al año anterior presenta una disminución en tasas constantes de 86.7%.

Los ingresos por comisiones cerraron en COP 443,447.3 millones creciendo 1.4% en tasas constantes.

Los gastos operacionales crecen 5.4% en tasas constantes, en donde los gastos de venta aportan un crecimiento de 7.0% y los gastos administrativos un crecimiento de 4.8%.

La principal explicación del crecimiento en los gastos de venta por un incremento en los costos de adquisición diferidos (DAC) en el 2016 para Chile y México.

Ingresos por comisiones

En lo corrido del 2016, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento en tasas reales de 14.8%, alcanzando COP 443,447 millones (USD 147.8 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 3.7%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 1.4%.

Ingresos por comisiones	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	149,430	124,948	19.6%	2.0%
México	176,353	161,498	9.2%	0.1%
Perú	100,992	85,686	17.9%	1.0%
Uruguay	16,672	14,223	17.2%	13.4%
Total	443,447	386,355	14.8%	1.4%

cifras en millones de pesos colombianos

Retorno del encaje

El inicio del 2016 estuvo marcado por una alta volatilidad y bajo crecimiento de los mercados financieros globales. En el plano de los mercados financieros latinoamericanos se observaron algunos acontecimientos importantes como la devaluación de las monedas frente al dólar, la caída en los mercados accionarios, alzas en las tasas de interés y bajo crecimiento económico.

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, ha sido inferior un 84.6% al presentado en el mismo periodo de 2015, ubicándose en COP 6,596 millones (USD 2.2 millones). Con tasas de cambio constantes para ambos periodos, la disminución sería de 86.7%. Esta última variación explicada principalmente por un bajo desempeño de los mercados financieros, especialmente en México, Perú y Chile.

En México se presenta una disminución por la caída de los rendimientos de los activos de los fondos de pensiones en un 47.8% en tasas constantes, producto de menores tasas de retornos a las del año anterior, por un ambiente de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros. El promedio ponderado de la rentabilidad a marzo 2015 fue de 1.4% contra una rentabilidad de 0.8% en 2016. Este mismo efecto se presenta en Chile, donde los fondos Mandatorios a marzo 2015 presentaron una rentabilidad promedio de 3.6%, mientras en 2016 presentan una rentabilidad promedio de 0.2%.

En Perú, la disminución en tasas constantes del encaje es de 83.3%, producto de los bajos rendimientos de los activos. La rentabilidad a marzo 2016 ha sido de 0.4% contra una rentabilidad en el 2015 de 2.4%.

Encaje	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	479	28,627	-98.3%	-98.6%
México	3,009	5,282	-43.0%	-47.8%
Perú	1,581	8,101	-80.5%	-83.3%
Uruguay	1,527	933	63.6%	58.2%
Total	6,596	42,944	-84.6%	-86.7%

cifras en millones de pesos colombianos

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

Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales cerró en COP 193,774 millones (USD 64.6 millones), creciendo 5.4% en tasas constantes.

Los gastos operacionales y administrativos se encuentran creciendo 4.8%. Las principales cuentas que afectan este concepto son: En México gastos de licencias, contribuciones y afiliaciones a entidades regulatorias. El aumento en los gastos en Uruguay se presenta principalmente en gastos de publicidad y gastos del personal. Adicionalmente, como se mencionó antes, en México y Chile hubo una menor activación de gastos de venta.

Gastos Operacionales	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	(57,930)	(46,580)	24.4%	6.1%
México	(87,529)	(74,590)	17.3%	7.5%
Perú	(42,464)	(36,863)	15.2%	-1.3%
Uruguay	(5,852)	(4,677)	25.1%	21.0%
Total	(193,774)	(162,711)	19.1%	5.4%

cifras en millones de pesos colombianos

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró en COP 215,209 millones (USD 71.7 millones), decreciendo un 14.3% respecto al periodo anterior en tasas constantes, afectada principalmente por un menor encaje y menores ingresos por inversiones, los cuales ocasionaron que los ingresos operacionales decrecieran un 7.1%

En Chile y México, la utilidad se encuentra afectada principalmente por la disminución en el encaje en un 98.6% y 47.8% respectivamente.

Utilidad Neta	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	74,127	84,940	-12.7%	-25.5%
México	65,342	70,215	-6.9%	-14.7%
Perú	44,784	44,568	0.5%	-13.9%
Uruguay	9,725	8,626	12.7%	9.0%
MP Protección y AFP Crecer	21,231	13,922	52.5%	52.5%
Total	215,209	222,272	-3.2%	-14.3%

cifras en millones de pesos colombianos

Afiliados

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 2.0% con respecto al año anterior y en total contamos con 16.0 millones de afiliados al sistema de pensiones obligatorias. 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 participa.

Afiliados (MM)	mar-16	mar-15	%Var
Chile	1.8	1.8	-2.8%
México	6.3	6.2	2.6%
Perú	2.0	2.0	-0.8%
Uruguay	0.3	0.3	1.8%
Protección	4.1	3.9	3.7%
El Salvador	1.5	1.4	5.2%
Total	16.0	15.7	2.0%

Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un crecimiento de 16.1% con tasas de cambio reales, y 3.7% con tasas de cambio constantes, con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados, pese a los choques externos que reciben nuestras economías debido principalmente a factores relacionados con los menores precios de productos básicos, la desaceleración económica de los principales socios comerciales y los desafíos sociopolíticos que prevalecen en economías vecinas a nuestros países, los cuales representan vientos en contra para el crecimiento de la región.

Salario Base YTD	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	10,154,261.8	8,428,956.6	20.5%	2.8%
Perú	6,536,452.0	5,567,773.9	17.4%	0.6%
Uruguay	1,017,060.1	867,081.9	17.3%	13.4%
Colombia	8,146,238.9	7,695,138.8	5.9%	5.9%
El Salvador	2,114,927.0	1,526,988.5	38.5%	5.3%
Total	27,968,939.7	24,085,939.7	16.1%	3.7%

Cifras en millones de pesos colombianos

AUM Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países. Excluyendo el efecto cambiario, el crecimiento total de AUM es de 5.0%.

AUM Mandatorio	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	95,245,416	88,207,922	8.0%	1.6%
México	65,822,355	62,292,186	5.7%	5.1%
Perú	45,320,526	40,431,406	12.1%	5.0%
Uruguay	5,781,755	5,160,159	12.0%	19.7%
Colombia	66,985,537	61,646,525	8.7%	8.7%
El Salvador	12,348,736	9,971,221	23.8%	7.2%
Total	291,504,325	267,709,418	8.9%	5.0%

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario

De enero 1 a marzo 31
de 2016

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	40,358	28,353	42.3%	25.1%
Otros ingresos por inversiones	(133)	69	-293.6%	-265.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	64	57	12.1%	-3.9%
Ingresos por encaje	425	834	-49.0%	-55.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	3,455	2,648	30.5%	30.5%
Otros ingresos operacionales	(418)	1,170	-135.8%	-130.6%
Ingresos operacionales	43,750	33,130	32.1%	17.0%
Primas brutas	216,370	118,770	82.2%	55.5%
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,369)	18	-7852.4%	-6715.0%
Primas netas	215,001	118,788	81.0%	54.5%
Ingresos por inversiones de reservas	(13,908)	23,581	-159.0%	-150.4%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	(7,944)	25,192	-131.5%	-126.9%
Reclamaciones	(81,480)	(36,863)	121.0%	88.7%
Movimiento de reservas primas	(91,351)	(118,320)	-22.8%	-34.1%
Margen total de seguros	20,317	12,378	64.1%	40.3%
Gastos operacionales de ventas	(28,791)	(14,056)	104.8%	76.6%
Gastos operacionales y administrativos	(40,537)	(37,899)	7.0%	-7.5%
Impuesto a la riqueza	(15)	(11)	41.2%	36.6%
Total gastos operacionales	(69,343)	(51,965)	33.4%	15.3%
Utilidad operativa	(5,276)	(6,457)	-18.3%	-36.2%
Ingresos financieros	339	211	60.3%	45.7%
Gastos financieros	(1,057)	(784)	34.8%	17.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	223	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1,235	67	1735.9%	1553.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	(4,536)	(6,962)	-34.9%	-48.9%
Impuesto de renta	2,231	1,616	38.1%	22.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(2,304)	(5,346)	-56.9%	-67.3%

El desempeño del negocio voluntario ha sido positivo en términos de ingresos logrando crecimientos importantes en lo corrido del año. Se destacan los ingresos por comisiones acumulados creciendo al 25.1% en tasas constantes y el margen total de seguros creciendo en 40.3%. Los gastos operacionales presentan un crecimiento importante de 15.5%, sin embargo la pérdida neta disminuyó respecto al año anterior.

Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 25.1% en moneda local producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 14.2%.

En Chile y México los ingresos por comisiones crecen producto de un mayor AUM, los cuales crecen 14.2% y 12.5% respectivamente.

Ingresos por comisiones	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarior
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	21,193	14,575	45.4%	24.1%
México	16,145	11,616	39.0%	27.4%
Perú	2,732	2,005	36.3%	16.8%
Uruguay	288	158	82.8%	76.8%
Total	40,358	28,353	42.3%	25.1%

cifras en millones de pesos colombianos

Primas netas

Las primas netas de los Seguros de vida con ahorro, de las cuales aproximadamente el 95% de la prima se destina a un fondo de inversión, crecieron 54.5% respecto al año anterior en tasas constantes. Este producto se encuentra principalmente en Chile.

Primas netas	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarior
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	199,564	113,070	76.5%	50.6%
México	430	-		
Perú	15,007	5,718	162.5%	124.9%
Total	215,001	118,788	81.0%	54.5%

cifras en millones de pesos colombianos

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de ventas y administrativos cerraron en COP 69,343 millones, presentando un incremento del 15.3% en tasas constantes, es decir eliminando el efecto de tasas de cambio de los periodos.

Se destacan los gastos de ventas creciendo un 76.6% en tasas constantes, específicamente el gasto de personal, 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.

Adicional en Perú se dio la creación de la compañía Sociedad Agente de Bolsa, cuyos gastos comenzaron a reportarse en el 2016.

Los gastos administrativos decrecen un 7.5% en tasas constantes, respecto al año anterior.

Gastos Operacionales	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	(33,568)	(37,065)	-9.4%	-22.7%
México	(16,616)	(5,770)	188.0%	163.9%
Perú	(16,759)	(7,234)	131.7%	98.5%
Uruguay	(2,037)	(1,896)	7.4%	3.9%
Corporativos y otros	(364)	-		
Total	(69,343)	(51,965)	33.4%	15.3%

cifras en millones de pesos colombianos

Utilidad neta

La pérdida neta en este negocio presenta una disminución importante del 67.3% en tasas constantes, producto de crecientes ingresos por comisiones y un margen total de seguros muy superior al del año anterior.

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 este año, con lo que se buscará aumentar la eficiencia de la fuerza de venta y disminuir el costo de adquisición del negocio voluntario.

Utilidad Neta	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	1,805	(12,907)		
México	643	6,806	-90.6%	-91.3%
Perú	(6,146)	(246)		
Uruguay	(1,697)	(1,647)	3.0%	-0.3%
MP Protección y AFP Crecer	3,455	2,648	30.5%	30.5%
Corporativo	(364)	-		
Total	(2,304)	(5,346)	-56.9%	-67.3%

cifras en millones de pesos colombianos

AUM voluntario

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 26.1 billones (USD 8.7 billones) con un crecimiento en tasas constantes de 14.2% contra el año anterior. Estos activos pertenecen a 865,841 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

AUM Voluntario	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	8,662,939	7,138,640	21.4%	14.2%
México	10,111,585	8,942,735	13.1%	12.5%
Perú	1,821,036	1,095,733	66.2%	55.6%
Uruguay	78,821	55,286	42.6%	52.3%
Protección	5,424,678	5,047,756	7.5%	7.5%
Total	26,099,058	22,280,150	17.1%	14.2%

cifras en millones de pesos colombianos

Clientes

Clientes voluntarios	mar-16	mar-15	%Var
Chile	388.4	369.5	5.1%
México	161.0	130.6	23.3%
Perú	35.4	34.6	2.2%
Uruguay	8.4	3.4	144.0%
Protección	272.7	265.7	2.6%
Total	865.8	803.8	0.0%

Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un crecimiento de 13.0% en monedas locales en lo corrido del año con respecto al año anterior, producto de la entrada de nuevos depósitos por la compra de cartera que la sociedad agente de Bolsa en Perú realizó en febrero a GPI Valores.

En los demás países, la disminución se produce principalmente por la volatilidad del mercado y escepticismo en la economía, lo que está generando aversión al riesgo y desconfianza de los clientes para invertir en fondos, o la búsqueda de alternativas más conservadoras.

Flujo Neto Voluntario	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	161,896	297,535	-45.6%	-48.8%
México	186,441	248,260	-24.9%	-25.3%
Perú	366,838	24,706		
Uruguay	3,667	15,722	-76.7%	-75.1%
Protección	41,704	66,097	-36.9%	-36.9%

Total	760,547	652,320	16.6%	13.0%
-------	---------	---------	-------	-------

Cifras en millones de pesos colombianos

Rendimiento

El rendimiento acumulado de los activos administrados presenta un aumento respecto al 2015 de 2.6%, en tasas constantes, principalmente por una mejoría de los mercados en México, Uruguay y Colombia. Esta mejoría se dio básicamente en el mes de marzo principalmente, excepto en Perú que por el contrario se presentaron rendimientos negativos.

Rendimiento Voluntario	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	-93,993.0	192,223.2		
México	156,095.0	73,031.9	113.7%	112.6%
Perú	-2,280.9	-17,706.6	-87.1%	-87.9%
Uruguay	3,459.5	1,570.7	120.3%	135.3%
Colombia	172,334.6	-30,634.1		
Total	235,615.1	218,485.2	7.8%	2.6%

Cifras en millones de pesos colombianos

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección

De enero 1 a marzo 31 de 2016

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	772	48	1511.2%	1124.6%
Otros ingresos por inversiones	3	1	276.7%	186.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	4	40	-91.2%	-91.2%
Otros ingresos operacionales	533	1,455	-63.4%	-68.3%
Ingresos operacionales	1,312	1,544	-15.0%	-26.4%
Primas brutas	77,209	82,491	-6.4%	-17.8%
Primas cedidas a reaseguradoras	(18,119)	(9,806)	84.8%	66.3%
Primas netas	59,090	72,686	-18.7%	-28.8%
Ingresos por inversiones de reservas	2,534	6,193	-59.1%	-64.8%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	528	5,500	-90.4%	-91.8%
Reclamaciones	(44,613)	(51,639)	-13.6%	-25.1%
Movimiento de reservas primas	7,424	(6,167)	-220.4%	-210.5%
Margen total de seguros	24,963	26,573	-6.1%	-17.9%
Gastos operacionales de ventas	(15,360)	(9,250)	66.1%	48.5%

Gastos operacionales y administrativos	(15,000)	(14,399)	4.2%	-10.3%
Impuesto a la riqueza	(-)	(-)	210.2%	200.0%
Total gastos operacionales	(30,360)	(23,649)	28.4%	12.1%

Utilidad operativa	(4,086)	4,469	-191.4%	-179.9%
Ingresos financieros	55	63	-11.6%	-18.9%
Gastos financieros	(206)	(131)	57.5%	37.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	29	74	-61.1%	-66.8%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	10	35	-72.7%	-77.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	(4,197)	4,510	-193.1%	-181.3%
Impuesto de renta	(137)	(1,787)	-92.4%	-93.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(4,334)	2,723	-259.2%	-237.2%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 59,090 billones (USD 19.7 millones), decreciendo 28.8% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se da principalmente porque en este segmento se encuentran varios productos en run off y adicional se ha presentado menores renovaciones de contratos.

En Chile el decrecimiento se presenta en los seguros tradicionales y colectivos, y en Perú en el producto desgravamen, el cual no afecta significativamente el margen por la baja rentabilidad que tiene dicho negocio.

Primas netas	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	22,249	32,585	-31.7%	-41.7%
México	32,512	25,659	26.7%	16.1%
Perú	4,330	14,442	-70.0%	-74.3%
Total	59,090	72,686	-18.7%	-28.8%

Movimiento Reservas

Se presenta una liberación de reservas en Chile y Perú, debido a los productos que están en run off, como las soluciones de invalidez y sobrevivencia en Perú y en Chile mayores liberaciones en los productos individuales y colectivos especialmente desgravamen Colectivo.

Movimiento de Reservas	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiaros
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	5,113	2,859	78.9%	52.6%

México	(3,752)	(6,160)	-39.1%	-44.2%
Perú	6,063	(2,866)		
Total	7,424	(6,167)		

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un decrecimiento de 25.1% en tasas constantes respecto al año anterior. La disminución ocurre por menor emisión de primas y por la terminación de contratos y negocios en run-off de alta siniestralidad.

Siniestros retenidos	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	(20,086)	(28,135)	-28.6%	-39.1%
México	(16,210)	(10,988)	47.5%	35.2%
Perú	(8,317)	(12,515)	-33.5%	-43.0%
Total	(44,613)	(51,639)	-13.6%	-25.1%

cifras en millones de pesos colombianos

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de seguros a los resultados. Presenta un decrecimiento de 17.9% en tasas de cambio constantes.

La disminución en Chile y Perú corresponde a disminución en las primas netas, ya que los siniestros y el movimiento de las reservas disminuyen.

Margen total de Seguros	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	7,948	17,134	-53.6%	-60.4%
México	13,575	9,150	48.4%	35.9%
Perú	3,440	289		921.2%
Total	24,963	26,573	-6.1%	-17.9%

cifras en millones de pesos colombianos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales de ventas y administrativos presentan un crecimiento en lo corrido del año de 12.1% en tasas constantes. Los gastos de venta crecen al 48.5%, mientras que los gastos operativos y de administración disminuyen un 10.3% principalmente en Perú, en donde no se refleja deterioro de las inversiones que respaldan las reservas comparados con el año anterior.

Los gastos de venta por su parte aumentan 48.5%, principalmente en México, Uruguay y Perú por aumentos en los gastos del personal y mayores comisiones pagadas a la fuerza de venta.

Acumulado

Gastos Operacionales	mar-16	mar-15	%Var	%Var
				Ex - efectos cambiarios
Chile	(13,482)	(10,594)	27.3%	8.6%
México	(13,656)	(7,248)	88.4%	72.6%
Perú	(2,705)	(5,536)	-51.1%	-58.1%
Uruguay	(473)	(248)	90.9%	84.6%
El Salvador	(44)	(23)	91.2%	45.3%
Total	(30,360)	(23,649)	28.4%	12.1%

cifras en millones de pesos colombianos

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un decrecimiento respecto al año anterior, afectado por un menor margen de seguros por menores renovaciones y ventas de primas y mayores gastos.

Utilidad Neta	Acumulado			
	mar-16	mar-15	%Var	%Var
Chile	(4,404)	5,970		
México	(577)	986		
Perú	908	(4,072)		
Uruguay	(303)	(222)	36.1%	31.6%
El Salvador	39	22	77.1%	34.6%
MP Protección y AFP Crecer	4	40	-91.2%	-91.2%
Total	(4,334)	2,723		

cifras en millones de pesos colombianos

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias

De enero 1 a marzo 31 de 2016

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	-	-		
Otros ingresos por inversiones	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	-	-		
Otros ingresos operacionales	43	381	-88.8%	-90.4%
Ingresos operacionales	43	381	-88.8%	-90.4%
Primas brutas	425,681	295,159	44.2%	25.4%
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-		
Primas netas	425,681	295,159	44.2%	25.4%
Ingresos por inversiones de reservas	150,846	70,757	113.2%	85.6%

Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	34,846	16,927	105.9%	76.3%
Reclamaciones	(109,034)	(67,027)	62.7%	42.0%
Movimiento de reservas primas	(431,422)	(280,276)	53.9%	33.9%
Margen total de seguros	70,917	35,540	99.5%	70.7%
Gastos operacionales de ventas	(5,428)	(2,354)	130.6%	96.9%
Gastos operacionales y administrativos	(25,127)	(14,622)	71.8%	47.9%
Impuesto a la riqueza	-	-		
Total gastos operacionales	(30,555)	(16,976)	80.0%	54.8%
Utilidad operativa	40,404	18,945	113.3%	81.6%
Ingresos financieros	246	1,184	-79.2%	-82.2%
Gastos financieros	(513)	(644)	-20.4%	-31.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	7,936	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(2,616)	526	-597.3%	-526.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	45,456	20,010	127.2%	93.5%
Impuesto de renta	(4,414)	917	-581.2%	-540.9%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	41,042	20,928	96.1%	67.6%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 425,681 billones (USD 141.9 millones), creciendo 25.4% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

Primas netas	Acumulado			
	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	261,840	147,498	77.5%	51.5%
México	81,098	73,955	9.7%	0.5%
Perú	82,743	73,706	12.3%	-3.8%
Total	425,681	295,159	44.2%	25.4%

cifras en millones de pesos colombianos

En seguros tenemos 194 mil clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Cientes seguros	mar-16	mar-15	%Var
Chile	44.3	44.4	-0.2%
México	83.1	68.0	22.2%
Perú	59.5	52.6	13.1%
Uruguay	0.0	0.0	0.0%
Protección	5.5	2.9	93.1%
El Salvador	1.3	1.9	-31.2%
Total	193.7	169.8	14.1%

Incluye los clientes de rentas vitalicias, seguros con Protección y seguros con ahorro

Movimiento Reservas

Se presenta un aumento de las reservas en 33.9% en tasas constantes producto del aumento de las primas netas.

Movimiento de Reservas	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	(265,820)	(141,392)	88.0%	60.4%
México	(87,030)	(72,786)	19.6%	9.6%
Perú	(78,572)	(66,097)	18.9%	1.9%
Total	(431,422)	(280,276)	53.9%	33.9%

cifras en millones de pesos colombianos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 42.0% en tasas constantes respecto al año anterior. El aumento se presenta principalmente en Chile y en Perú.

Siniestros retenidos	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	(32,442)	(15,257)	112.6%	81.4%
México	(24,529)	(19,584)	25.3%	14.8%
Perú	(52,063)	(32,186)	61.8%	38.6%
Total	(109,034)	(67,027)	62.7%	42.0%

cifras en millones de pesos colombianos

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de Rentas vitalicias a los resultados. Presenta un crecimiento de 70.7% en tasas de cambio constantes.

El aumento se presenta principalmente por el crecimiento de las inversiones que respaldan las reservas las cuales crecen un 85.6% junto con el aumento de las primas netas en un 25.4%

Margen total de Seguros	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	mar-16	mar-15	%Var	
Chile	24,332	9,452	157.4%	119.6%
México	6,402			
Perú	40,182	26,447	51.9%	30.2%
Total	70,917	35,540	99.5%	70.7%

cifras en millones de pesos colombianos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales de ventas y administrativos presentan un crecimiento en lo corrido del año de 54.8% en tasas constantes.

El aumento se da principalmente en Chile y Perú. En Chile se da un crecimiento en los honorarios, arrendamientos y mantenimientos y reparaciones; y en Perú se presenta un mayor deterioro de las inversiones que respaldan las reservas e incremento en impuestos y tasas.

Gastos operacionales	Acumulado			%Var
	mar-16	mar-15	%Var	Ex - efectos cambiarios
Chile	(10,629)	(4,493)	136.6%	101.9%
México	(2,024)	(1,159)	74.6%	60.0%
Perú	(17,902)	(11,324)	58.1%	35.5%
Total	(30,555)	(16,976)	80.0%	54.8%

cifras en millones de pesos colombianos

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 67.6% en tasas de cambio constantes, producto de mayores primas y mayores ingresos por inversiones que respaldan las reservas.

Utilidad Neta	Acumulado			%Var
	mar-16	mar-15	%Var	Ex - efectos cambiarios
Chile	13,457	4,959	171.3%	131.5%
México	3,451	(561)		
Perú	24,133	16,529	46.0%	25.1%
Total	41,042	20,928	96.1%	67.6%

cifras en millones de pesos

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

De enero 1 a marzo 31 de 2016

Segmento Corporativo

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	256	223	14.8%	-1.6%
Otros ingresos por inversiones	6,792	613	1008.7%	847.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	86	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	21	-		

Otros ingresos operacionales	413	1,631	-74.7%	-78.3%
Ingresos operacionales	7,482	2,553	193.1%	151.3%
Primas brutas	-	-		
Primas cedidas a reaseguradoras	-	-		
Primas netas	-	-		
Ingresos por inversiones de reservas	-	-		
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	-	-		
Reclamaciones	-	-		
Movimiento de reservas primas	-	-		
Margen total de seguros	-	-		
Gastos operacionales de ventas	-	-		
Gastos operacionales y administrativos	(60,341)	(65,588)	-8.0%	-16.5%
Impuesto a la riqueza	(56,355)	(63,733)	-11.6%	-11.6%
Total gastos operacionales	(116,695)	(129,322)	-9.8%	-14.2%
Utilidad operativa	(109,213)	(126,769)	-13.8%	-17.9%
Ingresos financieros	841	638	31.8%	22.6%
Gastos financieros	(33,473)	(22,498)	48.8%	22.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	13,315	(22,368)	-159.5%	-159.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	18,564	(26,779)	-169.3%	-171.3%
Utilidad antes de impuesto de renta	(109,967)	(197,776)	-44.4%	-47.1%
Impuesto de renta	(5,134)	24,617	-120.9%	-117.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(115,101)	(173,159)	-33.5%	-35.5%

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron 14.2% en tasas constantes, principalmente por disminución en los operacionales y administrativos en 16.5% y una disminución del impuesto a la riqueza en 11.6%. La disminución en los gastos se presenta en la amortización de activos intangibles de la relación con clientes, por el efecto de conversión de tasas del periodo actual versus el anterior.

El corporativo en Colombia tiene la mayor participación en estos gastos, puesto que allí es donde se registra el impuesto a la riqueza y sobretasas por valor de COP 56,354.8 millones (USD 18.8 millones) y el cual se generó en el primer trimestre del año. Adicionalmente se registraron impuestos asumidos por COP 10,170.5 millones (USD 3.4 millones) por la retención de la fuente asumida sobre los dividendos de Perú.

En Chile, México y Perú estos gastos están representados en un 90% en amortizaciones de intangibles, específicamente de relación con clientes. Los demás son: gastos de personal y administrativos, representados en conceptos tales como arrendamientos, publicidad y propaganda y gastos de viaje.

Gastos Operativos y de Administración	Acumulado			%Var
	mar-16	mar-15	%Var	Ex - efectos cambiarios
Chile	(15,172)	(15,370)	-1.3%	-15.8%
México	(10,004)	(23,626)	-57.7%	-61.2%
Perú	(8,829)	(8,960)	-1.5%	-15.5%
Uruguay	(1,943)	(2,329)	-16.6%	-19.3%
Corporativo y Otros	(80,747)	(79,037)	2.2%	1.8%
Total	(116,695)	(129,322)	-9.8%	-14.2%

cifras en millones de pesos colombianos

Utilidad neta

La pérdida en este segmento se encuentra disminuyendo en tasas constantes en 35.5%

Se destaca las ganancias por los derivados financieros y diferencia en cambio positiva producto de las revaluaciones de las monedas locales en el último mes. Esto compensado con unos menores gastos operacionales respecto al año anterior.

También se destaca el aumento de los gastos financieros producto de un mayor endeudamiento, el cual se registra en el corporativo.

Utilidad Neta	Acumulado			%Var
	mar-16	mar-15	%Var	Ex - efectos cambiarios
Chile	(26,642)	(8,489)	213.8%	167.8%
México	(399)	(19,724)	-98.0%	-98.1%
Perú	(6,538)	19,040		
Uruguay	(1,345)	(1,679)	-19.9%	-22.5%
Corporativo y otros	(80,176)	(162,308)	-50.6%	-52.1%
Total	(115,101)	(173,159)	-33.5%	-35.5%

cifras en millones de pesos colombianos

UTILIDAD NETA RECURRENTE

El siguiente cuadro no corresponde a los Estados financieros de SURA Asset Management.

Es un ejercicio que busca mostrar los efectos no recurrentes que afectaron la utilidad de la compañía.

Cada año se encuentra con las tasas de cambio de su respectivo periodo.

<i>Cifras en millones de dólares</i>	2012	2013	2014	2015	MAR 16
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	41.4
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-2.2
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	39.2
Ajustes por gastos no-recurrentes					
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-17.4
Dividendos Protección			17.4		
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de				-2.5	-1.9
Emisión bonos Internacionales			-11.0		
Constitución Garantía Bancaria		-33.2			
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2	
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	194.5	180.2	58.5
Partidas no caja					
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-9.1
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	2.5
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-1.7
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	0.5
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	4.5
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	6.6
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	285.3	211.7	55.2
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	2.2
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja -	160.9	242.3	209.7	184.5	53.0
*El encaje de Protección no se considera					
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,884.7
Encaje		486.0	678.9	617.2	670.6
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,214.1
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.9%	8.2%	9.6%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	1.3%

ANEXOS

EBITDA Por Negocios

EBITDA Mandatorio	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	96,898	112,238	-13.7%	-26.3%
México	97,928	94,608	3.5%	-5.2%
Perú	70,581	67,177	5.1%	-10.0%
Uruguay	13,250	11,771	12.6%	8.9%
Protección	21,231	13,922	52.5%	52.5%
Total	299,888	299,716	0.1%	-11.6%
Encaje	6,596	42,944	-84.6%	-86.7%
Ebitda sin encaje	293,291	256,772	14.2%	1.3%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Voluntario	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	1,593	(13,600)		
México	635	6,367	-90.0%	-90.9%
Perú	(7,182)	751		
Uruguay	(1,555)	(1,468)	5.9%	2.5%
Protección	3,091	2,648	16.7%	16.7%
Total	(3,418)	(5,302)	-35.5%	-51.1%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Seguros con Protección	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	(4,229)	8,042		
México	393	2,225	-82.3%	-83.8%
Perú	812	(3,981)		
Uruguay	(423)	(222)	90.2%	84.0%
Corredora Salvador	50	28	78.3%	72.4%
Protección	4	40	-91.2%	-91.2%
Total	(3,393)	6,131		

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Rentas Vitalicias	mar-16	mar-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
-------------------------------------	---------------	---------------	-------------	--

Chile	14,079	4,959	183.9%	142.2%
México	4,415	(1,458)		
Perú	23,062	16,971	35.9%	16.5%
Uruguay	-	-	0.0%	0.0%
Corredora Salvador	-	-	0.0%	0.0%
Protección	-	-	0.0%	0.0%
Total	41,556	20,473	103.0%	73.0%

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 5.4%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 6.5%.

Las administradoras de fondos de pensiones en los países tienen rentabilidades positivas, reflejando la madurez y solidez de estos negocios. Por otro lado, algunas compañías de fondos mutuos y seguros de vida presentan rentabilidades negativas, debido a que son compañías nuevas, en etapa de crecimiento.

Sector	Compañía	País	ROE
Administradoras de Fondos de Pensiones	AFP Capital	Chile	11.6%
	AFORE SURA	México	17.9%
	AFP Integra	Perú	18.9%
	AFAP SURA	Uruguay	51.9%
	AFP Protección	Colombia	20.4%

El ROE de Chile, México, Perú se encuentra ajustado con amortización de intangibles

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	32.4%
	Corredores de bolsa	Chile	5.9%

Sector	Compañía	País	ROE
Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	6.2%
	Seguros de Vida	México	NA
	Pensiones SURA	México	14.7%
	Seguros SURA	Perú	15.6%
	Corredora de Seguros	Uruguay	NA
	Corredora de Seguros	El Salvador	46.4%

Comparación AUM de SURA vs. Industria

Chile	AuM SURA	AuM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento A/A SURA	Crecimiento A/A Industria	CAGR 5Y SURA	CAGR 5Y Industria
Pensiones Obligatorias	29,686	146,901	20.2%	4 / 6	5.6%	8.8%	7.5%	9.5%
Pensiones Voluntarias	810	5,738	14.1%	3 / 6	2.2%	11.4%	-1.9%	8.9%
Seguros de Vida	739	3,828	19.3%	1 / 17	31.1%	25.9%	31.6%	18.0%
Rentas Vitalicias	842	33,278	2.5%	11 / 17	67.2%	12.0%	141.4%	11.1%
FFMM	1,369	40,325	3.4%	11 / 18	48.5%	3.9%	33.9%	9.1%
Banca	-	121,877	0.0%	0 / 24	N/A	8.7%	N/A	12.1%
Total	33,446	351,948	9.5%	4 / 37	8.2%	8.7%	8.8%	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
Sura AM posee el 4° lugar en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 14.5%

Cifras en Millones de dólares a diciembre 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	21,407	142,990	15.0%	3 / 11	5.8%	6.6%	15.2%	15.0%
Pensiones Voluntarias	207	3,988	5.2%	4 / 11	40.0%	21.5%	53.0%	38.7%
Seguros de Vida	9	23,163	0.0%	25 / 39	22.6%	28.2%	14.9%	13.7%
Rentas Vitalicias	451	12,148	3.7%	7 / 9	16.3%	6.0%	10.1%	12.1%
FFMM	2,077	112,141	1.9%	10 / 28	12.5%	5.4%	12.4%	9.3%
Banca	0	82,963	0.0%	0 / 39	N/A	11.1%	N/A	6.3%
Total	24,151	377,391	6.4%	7 / 80	6.8%	7.7%	17.3%	19.9%

Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

* AuM en Seguros y RRVV son las reservas; En Banca son los depósitos a plazo y cuentas de ahorro

* Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

* Sura AM posee el 5° lugar en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 8.3%

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	14,548	35,982	40.4%	1 / 4	6.9%	8.4%	13.6%	7.4%
Pensiones Voluntarias	59	176	33.7%	2 / 4	3.0%	3.8%	1.4%	-4.3%
Seguros de Vida	84	597	14.1%	3 / 9	30.7%	27.4%	20.4%	21.2%
Rentas Vitalicias	1,097	5,278	20.8%	3 / 7	19.7%	21.6%	14.0%	17.6%
FFMM	244	6,146	4.0%	5 / 7	2.7%	12.6%	4.6%	6.1%
Banca	-	43,294	0.0%	0 / 16	N/A	19.6%	N/A	11.8%
Caja municipales y rurales		4,397						
Total	16,032	95,906	16.7%	3 / 26	7.7%	14.6%	13.4%	9.8%

Colombia	AuM SURA	AuM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
						Anual Industria		Anual Mercado
Pensiones Obligatorias	19,273	52,960	36.4%	2 / 4	8.1%	8.1%	10.6%	11.0%
Pensiones Voluntarias	1,654	4,710	35.1%	1 / 9	4.0%	4.8%	8.6%	5.6%
Cesantías	981	2,596	37.8%	2 / 4	8.3%	8.1%	7.4%	7.4%
Seguros de Vida	0	697	0.0%	0 / 18	N/A	21.7%	N/A	15.0%
Rentas Vitalicias	0	2,833	0.0%	0 / 10	N/A	15.1%	N/A	14.3%
FFMM	0	18,135	0.0%	0 / 41	N/A	-2.2%	N/A	14.2%
Banca	0	79,302	0.0%	0 / 23	N/A	14.1%	N/A	16.4%
Total	21,909	161,234	13.6%	3 / 26	7.8%	9.7%	10.3%	13.7%

* AuM en Seguros y RRVV son las reservas; En Banca son los depósitos a plazo y cuentas de ahorro

* Los AuM de pensiones voluntarias incluyen fiduciarias

* Sura AM posee el 2° lugar en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 26.4%

Uruguay	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
						Anual Industria		
Pensiones Obligatorias	1,906	10,595	18.0%	2 / 4	18.4%	18.9%	18.6%	18.7%
FFMM	25	25			145.9%	145.9%	212.6%	212.6%
Banca	0	5,619				30.8%		14.1%
Total	1,930	16,855	11.5%	3 / 15	19.3%	25.9%	19.9%	18.3%

El Salvador	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
						Anual Industria		
Pensiones Obligatorias	4,051	8,637	46.9%	2 / 2	7.8%	7.2%	9.1%	11.0%
Banca	0	7,216			N/A	3.5%	N/A	0.7%
Total	4,051	15,853	25.6%	2 / 14	8.2%	6.2%	9.6%	4.6%

Conciliación de vistas Estado de resultados

A continuación, se realiza una homologación de cuentas en cuanto al reporte de Grupo Sura de los estados de resultados consolidados y el reporte de SURA Asset Management

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO GRUPO SURA	ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO SURA AM
Primas emitidas	Primas brutas
Primas cedidas	Primas cedidas a reaseguradoras
Primas retenidas (netas)	Primas netas
Ingresos por Comisiones	Ingresos por comisiones y honorarios
Prestación de Servicios	Otros ingresos operacionales
Dividendos*	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros*
Ingresos por inversiones *	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros*
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	Otras ganancias y pérdidas a valor razonable + Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros + Ingresos por encaje+(Gasto) ingreso por derivados financieros
Ganancia (Pérdida) por método de participación de Asociadas	Ingreso (gasto) por método de participación
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones*	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros *
Ingresos por propiedades de inversión*	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros *
Otros ingresos	Otros ingresos operacionales

Ingresos totales	
Siniestros totales	
Reembolso de siniestros	
Siniestros retenidos	Reclamaciones
Reservas netas de producción	Movimiento de reservas primas
Costos por prestación de servicios *	Total gastos operacionales*
Gastos administrativos*	Total gastos operacionales*
Beneficios a empleados*	Total gastos operacionales*
Honorarios*	Total gastos operacionales*
Comisiones intermediarios*	Total gastos operacionales*
Amortizaciones*	Total gastos operacionales*
Depreciaciones*	Total gastos operacionales*
Otros gastos*	Total gastos operacionales*
Intereses	Gastos financieros
Diferencia en cambio (Neto)	(Gasto) ingreso por diferencia en cambio
Deterioro*	Total gastos operacionales*
Gastos totales	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	
Impuestos a las ganancias	Impuesto de renta
Ganancia (pérdida), Neta	Utilidad (pérdida) neta del ejercicio
Ganancia (pérdida) de la controladora	Participación controladora
Ganancia (pérdida) no controladora	Participaciones no controladoras

* La conciliación de ítems no se encuentra uno a uno. En algunos casos corresponde a agrupación de varios de ellos, tales como:

Dividendos +Ingresos por Inversiones + Ganancias (pérdidas) en venta de Inversiones + Ingresos por propiedad de Inversión	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros
Costos por prestación de servicios + Gastos Administrativos + Beneficios a empleados + Honorarios + Comisiones a Intermediarios +Amortizaciones + Depreciaciones + Otros gastos + Deterioro	Total gastos operacionales

SURA ASSET MANAGEMENT: Estado de Resultados Integrales y Estado de Situación Financiera Subconsolidado en Formato Grupo SURA

SURA Asset Management S.A.

De enero 1 a marzo 31

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	mar-15	%Var
Primas emitidas	719,260	496,421	44.9%
Primas cedidas	(19,488)	(9,788)	99.1%
Primas retenidas (netas)	699,772	486,633	43.8%
Ingresos por Comisiones	484,834	414,979	16.8%
Prestación de Servicios	182	8	
Dividendos	4,583	152	
Ingresos por inversiones	204,718	179,580	14.0%
Ingresos por método de participación de Asociadas	27,638	18,930	46.0%
Otros ingresos	405	6,546	-93.8%
Diferencia en cambio (Neto)	-	-	0.0%
Ingresos totales	1,422,132	1,106,828	28.5%
Siniestros totales	(235,128)	(156,989)	49.8%
Reembolso de siniestros	-	-	0.0%
Siniestros retenidos	(235,128)	(156,989)	49.8%
Ajuste de reservas	(515,349)	(404,763)	27.3%
Costos por prestación de servicios	-	-	0.0%
Gastos administrativos	(403,851)	(358,771)	12.6%
Comisiones intermediarios	(15,489)	(8,314)	86.3%
Honorarios	(16,451)	(13,495)	21.9%
Otros gastos	-	-	0.0%
Intereses	(36,137)	(25,759)	40.3%
Diferencia en cambio (Neto)	14,749	(20,395)	
Deterioro	(4,799)	(4,041)	18.8%
Gastos totales	(1,212,455)	(992,527)	22.2%
Ganancia antes de impuestos	209,677	114,301	83.4%
Impuestos a las ganancias	(75,165)	(46,884)	60.3%
Ganancia Neta	134,512	67,417	99.5%
Ganancia de la controladora	127,401	62,329	104.4%
Ganancia no controlada	7,111	5,088	39.8%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2016 y diciembre 31 de 2015
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	775,839	423,963	83.0%
Inversiones	13,458,602	13,473,618	-0.1%
Cuentas por cobrar	735,931	636,240	15.7%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	53,451	51,111	4.6%
Impuestos corrientes	204,986	151,630	35.2%
Impuestos diferidos	227,609	247,912	-8.2%
Otros activos	212,489	123,402	72.2%
Propiedades de inversión	919,021	750,668	22.4%
Propiedades, planta y equipo	193,740	197,233	-1.8%
Crédito mercantil	4,072,836	4,136,022	-1.5%
Activos intangibles identificados	3,452,461	3,502,330	-1.4%
Inversiones en asociadas	1,005,631	1,058,986	-5.0%
Total activos	25,312,596	24,753,114	2.3%
Otros pasivos financieros	1,362,634	1,274,737	6.9%
Reservas técnicas	11,139,841	10,753,464	3.6%
Provisiones por beneficios a empleados	82,605	135,433	-39.0%
Otras provisiones	86,733	24,916	248.1%
Cuentas por pagar	867,413	381,042	127.6%
Impuestos corrientes	191,629	162,184	18.2%
Títulos emitidos	1,527,355	1,583,686	-3.6%
Otros pasivos no financieros	68,245	64,119	6.4%
Impuestos diferidos	1,330,351	1,318,736	0.9%
Total pasivos	16,656,807	15,698,318	6.1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,481,397	8,885,052	-4.5%
Participaciones no controladoras	174,391	169,744	2.7%
Total Patrimonio	8,655,788	9,054,796	-4.4%
Total patrimonio y pasivos	25,312,596	24,753,114	2.3%