



# 2T 2016

**RESULTADOS TRIMESTRALES**

**GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA UTILIDAD NETA DE COP 974,570 MILLONES, CRECIENDO EL 18.1% IMPULSADA POR EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CAMBIO Y EL DESEMPEÑO OPERATIVO DE LOS NEGOCIOS**

- Los activos consolidados alcanzaron COP 64.3 billones (USD 22.0 billones) a junio de 2016, con un crecimiento del 15.8% comparados con diciembre de 2015. En este mismo periodo El patrimonio de la controladora alcanzó los COP 22.2 billones (USD 7.6 billones), con una reducción del 3.0% respecto a diciembre de 2015.
- Los ingresos consolidados acumulados a junio de 2016 cerraron en COP 8.5 billones (USD 2.9 billones), con un incremento de 30.8%.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 974,570 millones (USD 333.9 millones), lo que representa un incremento del 18.1% comparado con la utilidad acumulada al segundo trimestre de 2015.

26 de agosto de 2016 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, entrega al mercado la información sobre su desempeño al cierre del primer semestre del año 2016, donde se destacan las siguientes cifras:

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 8.5 billones (USD 2.9 billones), con un crecimiento de 30.8% y una utilidad neta acumulada de COP 974,570 millones (USD 333.9 millones), aumentando 18.1%. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento de 36.9% en las primas retenidas de seguros y por una diferencia en cambio positiva de COP 260,544 millones (USD 89.3 millones). El impuesto a la riqueza consolidado correspondiente a 2016 sumó COP 87,183 millones (USD 29.9 millones), cifra menor a la pagada en 2015.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron a junio de 2016 en COP 64.3 billones (USD 22.0 billones), con una variación de 15.8% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 22.2 billones (USD 7.6 billones), decreciendo al 3.0%, debido a la adquisición de la participación adicional en SURA Asset Management.

## Contenido

1. Grupo SURA.....	4
2. Suramericana .....	12
3. SURA Asset Management.....	35

### Acción de Grupo SURA



	<b>30-jun-16</b>	<b>% Var Anual*</b>	<b>% Var. YTD*</b>
GRUPOSURA (Pesos)	<b>38,300</b>	3.5%	7.3%
PFGROUPSURA (Pesos)	<b>37,580</b>	3.2%	8.0%
COLCAP (Puntos)	<b>1,313</b>	-1.4%	13.8%

\* Valorización sin dividendo

## 1. Grupo SURA

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.** De enero 1 a junio 30

**Estado de Resultados Integrales**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
Primas emitidas	5,266,213	3,719,985	41.6%
Primas cedidas	(702,510)	(387,569)	81.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>4,563,703</b>	<b>3,332,416</b>	<b>36.9%</b>
Ingresos por Comisiones	1,050,637	909,309	15.5%
Prestación de Servicios	1,118,225	936,693	19.4%
Dividendos	76,697	52,395	46.4%
Ingresos por inversiones	908,990	687,684	32.2%
Método de participación de Asociadas	423,103	508,350	-16.8%
Otros ingresos	92,173	51,853	77.8%
Diferencia en cambio (Neto)	260,544	14,970	
<b>Ingresos totales</b>	<b>8,494,072</b>	<b>6,493,670</b>	<b>30.8%</b>
Siniestros totales	(2,767,043)	(1,729,707)	60.0%
Reembolso de siniestros	491,225	191,786	156.1%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,275,819)</b>	<b>(1,537,921)</b>	<b>48.0%</b>
Ajuste de reservas	(1,136,839)	(978,317)	16.2%
Costos por prestación de servicios	(1,122,702)	(951,744)	18.0%
Gastos administrativos	(1,561,231)	(1,208,065)	29.2%
Comisiones intermediarios	(555,108)	(305,739)	81.6%
Honorarios	(306,427)	(234,086)	30.9%
Otros gastos	(103,924)	(52,199)	99.1%
Intereses	(235,192)	(137,948)	70.5%
Diferencia en cambio (Neto)	0	0	0.0%
Deterioro	(1,638)	(17,658)	-90.7%
<b>Gastos totales</b>	<b>(7,298,879)</b>	<b>(5,423,678)</b>	<b>34.6%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>1,195,193</b>	<b>1,069,992</b>	<b>11.7%</b>
Impuestos a las ganancias	(220,623)	(244,840)	-9.9%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>974,570</b>	<b>825,152</b>	<b>18.1%</b>
Ganancia de la controladora	846,843	712,561	18.8%
Ganancia no controlada	127,727	112,591	13.4%

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A.**  
**Estado de Resultados Integrales**

De marzo 31 a junio 30  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
Primas emitidas	<b>3,098,357</b>	1,999,382	55.0%
Primas cedidas	<b>(507,340)</b>	(232,427)	118.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,591,018</b>	<b>1,766,955</b>	<b>46.6%</b>
Ingresos por Comisiones	<b>525,289</b>	457,117	14.9%
Prestación de Servicios	<b>560,044</b>	476,676	17.5%
Dividendos	<b>4,992</b>	26,571	-81.2%
Ingresos por inversiones	<b>487,233</b>	337,849	44.2%
Ingresos por método de participación de Asociadas	<b>238,645</b>	282,159	-15.4%
Diferencia en cambio (Neto)	<b>62,330</b>	7,962	682.8%
Otros ingresos	<b>73,877</b>	21,839	238.3%
<b>Ingresos totales</b>	<b>4,543,428</b>	<b>3,377,129</b>	<b>34.5%</b>
Siniestros totales	<b>(1,651,493)</b>	(866,719)	90.5%
Reembolso de siniestros	<b>367,771</b>	82,677	344.8%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,283,722)</b>	<b>(784,042)</b>	<b>63.7%</b>
Ajuste de reservas	<b>(583,605)</b>	(546,048)	6.9%
Costos por prestación de servicios	<b>(573,280)</b>	(483,301)	18.6%
Gastos administrativos	<b>(809,808)</b>	(557,874)	45.2%
Comisiones intermediarios	<b>(350,054)</b>	(154,723)	126.2%
Honorarios	<b>(177,564)</b>	(125,615)	41.4%
Otros gastos	<b>(76,077)</b>	(23,806)	219.6%
Intereses	<b>(134,975)</b>	(60,225)	124.1%
Deterioro	<b>9,867</b>	(9,457)	
<b>Gastos totales</b>	<b>(3,979,218)</b>	<b>(2,745,091)</b>	<b>45.0%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>564,210</b>	<b>632,038</b>	<b>-10.7%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(96,179)</b>	(136,585)	-29.6%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>468,031</b>	<b>495,453</b>	<b>-5.5%</b>
Ganancia de la controladora	<b>393,491</b>	422,698	-6.9%
Ganancia no controlada	<b>74,540</b>	72,755	2.5%

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

A junio 30 de 2016 y diciembre 31 de 2015  
 (Valores expresados en millones de pesos  
 colombianos)

	jun-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	<b>1,662,235</b>	1,433,184	16.0%
Inversiones	<b>24,126,187</b>	21,723,891	11.1%
Cuentas por cobrar	<b>5,333,623</b>	3,041,748	75.3%
Reservas de seguros reaseguradores	<b>2,918,006</b>	581,124	402.1%
Impuestos corrientes	<b>495,249</b>	332,191	49.1%
Impuestos diferidos	<b>561,878</b>	417,809	34.5%
Otros activos	<b>696,459</b>	359,033	94.0%
Propiedades de inversión	<b>959,545</b>	805,188	19.2%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,011,602</b>	918,130	10.2%
Crédito mercantil	<b>4,416,251</b>	4,280,774	3.2%
Activos intangibles identificados	<b>4,486,487</b>	3,880,369	15.6%
Inversiones en asociadas	<b>17,616,010</b>	17,759,665	-0.8%
<b>Total activos</b>	<b>64,283,533</b>	<b>55,533,106</b>	<b>15.8%</b>
Pasivos financieros	<b>3,197,362</b>	2,627,940	21.7%
Reservas técnicas	<b>23,859,339</b>	18,865,979	26.5%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>316,092</b>	335,711	-5.8%
Otras provisiones	<b>252,777</b>	78,405	222.4%
Cuentas por pagar	<b>2,968,847</b>	1,374,761	116.0%
Impuestos corrientes	<b>730,282</b>	454,197	60.8%
Títulos emitidos	<b>5,926,624</b>	3,637,504	62.9%
Otros pasivos no financieros	<b>446,887</b>	395,264	13.1%
Impuestos diferidos	<b>1,926,866</b>	1,700,745	13.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>39,625,075</b>	<b>29,470,506</b>	<b>34.5%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>22,154,989</b>	22,841,328	-3.0%
Participaciones no controladoras	<b>2,503,468</b>	3,221,272	-22.3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>24,658,457</b>	<b>26,062,600</b>	<b>-5.4%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>64,283,533</b>	<b>55,533,106</b>	<b>15.8%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

### Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación acumulados decrecen un 16.8%, principalmente por la disminución de las utilidades de Bancolombia, derivada de una mayor tasa impositiva. Adicionalmente en el primer trimestre de 2016 se presentaron ventas de participaciones menores en Bancolombia y Grupo Argos.

Método de participación	jun-16	jun-15	%Var
Bancolombia	<b>271,041</b>	350,007	-22.6%
Grupo Argos	<b>10,351</b>	28,297	-63.4%
Grupo Nutresa	<b>81,263</b>	81,279	0.0%
Protección	<b>28,334</b>	40,816	-30.6%
Otros	<b>32,113</b>	7,950	303.9%
<b>Total</b>	<b>423,102</b>	<b>508,349</b>	<b>-16.8%</b>

*Cifras en COP millones*

### Reservas de seguros

El ajuste de reservas de seguros alcanzó COP 1.1 billones (USD 389.5 millones) durante la primera mitad de 2016, incrementando el 16.2% debido al aumento del 14.9% en SURA Asset Management y del 37.0% en Suramericana.

### Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 1.6 billones (USD 534.8 millones) con un crecimiento anual del 29.2%, el crecimiento por filial fue de 48.8% en Suramericana y 10.6% 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 al 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, ascendiendo a COP 87,183 millones (USD 29.9 millones). A continuación, se detalla el mismo por compañía.

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

*Cifras en COP millones*

### Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada de Grupo SURA cerró el segundo trimestre en COP 974,570 millones (USD 333.9 millones), presentando una variación positiva de 18.1%, la cual está impulsada por una

buena dinámica en los diferentes rubros de los ingresos: Las primas de seguros que crecen al 41.6%, los ingresos por comisiones que crecen al 15.5%, los ingresos por prestación de servicios de las compañías de salud aumentaron 19.4%, los ingresos por inversiones crecieron al 32.2% por buenos resultados tanto en las inversiones clasificadas al vencimiento como en aquellas valoradas a mercado -principalmente las valoradas a valor razonable-, y finalmente una diferencia en cambio positiva.

Finalmente, la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 846,843 millones (USD 290.1 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 24.1 billones (USD 8.3 billones), mostrando un crecimiento del 11.1% frente a diciembre de 2015. A continuación, se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	jun-16	dic-15	%Var
<b>Valoradas a mercado</b>	<b>9,269,423</b>	<b>8,139,379</b>	<b>13.9%</b>
SURA AM	4,626,339	4,750,927	-2.6%
Suramericana	4,557,687	3,310,426	37.7%
Grupo SURA	22,697	21,512	5.5%
Otras subsidiarias	62,700	56,514	10.9%
<b>Al vencimiento</b>	<b>14,846,670</b>	<b>13,574,188</b>	<b>9.4%</b>
SURA AM	9,295,856	8,722,691	6.6%
Suramericana	5,550,814	4,851,497	14.4%
<b>Otras inversiones</b>	<b>10,094</b>	<b>10,324</b>	<b>-2.2%</b>
Suramericana	(1,385)	(1,155)	19.9%
Otras subsidiarias	11,479	11,479	0.0%
<b>Total</b>	<b>24,126,187</b>	<b>21,723,892</b>	<b>11.1%</b>

*Cifras en COP millones*

### Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron una variación negativa del 0.8% durante el primer semestre 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 ventas de participaciones menores en Bancolombia y Grupo Argos.

Inversiones en asociadas	jun-16	dic-15	%Var
Bancolombia	7,083,293	7,246,354	-2.3%
Grupo Argos	4,815,228	4,779,890	0.7%
Grupo Nutresa	4,645,103	4,611,737	0.7%
Protección	986,883	1,023,590	-3.6%
Otros	85,503	98,094	-12.8%
<b>Total</b>	<b>17,616,010</b>	<b>17,759,665</b>	<b>-0.8%</b>

Cifras en COP millones

### Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 26.5% 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	jun-16	dic-15	%Var
SURA AM	<b>11,438,799</b>	10,753,464	6.4%
Suramericana	<b>12,420,539</b>	8,112,515	53.1%
<b>Total</b>	<b>23,859,338</b>	<b>18,865,979</b>	<b>26.5%</b>

Cifras en COP millones

### Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 9.1 billones (USD 3.1 billones) al cierre del segundo trimestre de 2016, con una variación del 45.6% frente a diciembre de 2015.

Durante el segundo trimestre se emitieron bonos internacionales a través de Grupo SURA Finance por un nominal de USD 550 millones como estructura última de financiación, reemplazando el crédito puente informado en el primer trimestre, para la transacción en la que se incrementó la participación en SURA AM. Adicionalmente Suramericana desembolsó la totalidad de los créditos en conexión con el pago de las operaciones de RSA, que fueron reemplazados con deuda de largo plazo a través de emisión en el mercado local por COP 1.0 billones.

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	jun-16	dic-15	%Var
<b>Bonos</b>	<b>5,722,170</b>	<b>3,428,724</b>	<b>66.9%</b>
Grupo SURA	<b>780,502</b>	900,893	-13.4%
SURA AM	<b>1,470,539</b>	1,583,686	-7.1%
Suramericana	<b>1,000,643</b>	0	
Otras subsidiarias	<b>2,470,486</b>	944,145	161.7%
<b>Bancos y leasing</b>	<b>2,721,435</b>	<b>2,374,001</b>	<b>14.6%</b>
Grupo SURA	<b>1,159,916</b>	715,074	62.2%
SURA AM	<b>1,241,572</b>	1,078,502	15.1%
Suramericana	<b>252,151</b>	508,567	-50.4%
Otras subsidiarias	<b>67,796</b>	71,858	-5.7%
<b>Operaciones Repo</b>	<b>66,569</b>	<b>0</b>	
Grupo SURA	<b>66,569</b>	0	
<b>Derivados</b>	<b>409,358</b>	<b>253,940</b>	<b>61.2%</b>
SURA AM	<b>358,265</b>	196,235	82.6%
Suramericana	<b>13</b>	46,360	-100.0%
Grupo SURA	<b>51,080</b>	11,345	350.2%
<b>Dividendos Preferenciales</b>	<b>204,453</b>	<b>208,780</b>	<b>-2.1%</b>
<b>Total</b>	<b>9,123,985</b>	<b>6,265,445</b>	<b>45.6%</b>

Cifras en COP millones

## SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

### Segmento Corporativo

De enero 1 a junio 30

#### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
Dividendos	65,982	47,111	40.1%
Ingresos por inversiones	20,788	16,303	27.5%
Diferencia en cambio (Neto)	265,587	(4,490)	
Ingresos método participación Asociadas	337,659	408,989	-17.4%
Gastos administrativos	(238,764)	(196,314)	21.6%
Honorarios	(32,645)	(10,903)	199.4%
Intereses	(244,204)	(135,323)	80.5%
Deterioro	(29)	(244)	-88.1%
<b>Gastos totales</b>	<b>(515,643)</b>	<b>(342,784)</b>	<b>50.4%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>180,514</b>	<b>127,172</b>	<b>41.9%</b>
Impuestos a las ganancias	(68,340)	(87,880)	-22.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>112,174</b>	<b>39,292</b>	<b>185.5%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	109,857	133,756	-17.9%
Ganancia (pérdida) no controladora	2,317	(94,464)	

### Segmento Corporativo

De marzo 31 a junio 30

#### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
Dividendos	225	21,436	-99.0%
Ingresos por inversiones	6,579	37,666	-82.5%
Diferencia en cambio (Neto)	64,268	(3,803)	
Ingresos método participación Asociadas	188,380	214,177	-12.0%
Gastos administrativos	(83,972)	(46,827)	79.3%
Honorarios	(21,589)	(5,691)	279.4%
Intereses	(139,074)	(69,087)	101.3%
Deterioro	4	0	
<b>Gastos totales</b>	<b>(244,631)</b>	<b>(121,605)</b>	<b>101.2%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>20,403</b>	<b>148,124</b>	<b>-86.2%</b>
Impuestos a las ganancias	(28,872)	(63,474)	-54.5%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(8,469)</b>	<b>84,650</b>	
Ganancia (pérdida) de la controladora	(7,191)	128,837	

Ganancia (pérdida) no controladora	<b>(1,277)</b>	(44,186)	-97.1%
------------------------------------	----------------	----------	--------

Los gastos administrativos acumulados a junio crecen el 21.6%, SURA AM contribuye con COP 153,114 millones que incluyen amortizaciones de los intangibles identificados por COP 49,704 millones; en el caso de Suramericana esta filial aporta COP 36,888 millones.

Los honorarios crecen en el segundo trimestre un 279.4% principalmente por los gastos asociados a la adquisición de RSA y de Seguros Banistmo por parte de Suramericana.

El rubro intereses crece en el segundo trimestre un 101.3% por el mayor endeudamiento para la financiación de las adquisiciones recientes.

Se sigue presentando un efecto positivo de la diferencia en cambio por el comportamiento de la tasa de cambio en lo corrido del año, dada la exposición a deuda en dólares que se tomó tanto en Grupo SURA como en Suramericana. Adicionalmente el rubro de dividendos de este segmento presentó en durante el segundo trimestre de 2015 un dividendo extraordinario en la compañía de Ingeniería Tipiel de aproximadamente COP 20 mil millones y es lo que genera el decrecimiento del 99% durante el periodo, al tratarse de un evento no recurrente.

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

#### Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
Primas emitidas	<b>3,817,339</b>	2,605,793	46.5%
Primas cedidas	<b>(667,135)</b>	(366,665)	81.9%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>3,150,203</b>	<b>2,239,127</b>	<b>40.7%</b>
Ingresos por Comisiones	<b>101,697</b>	73,131	39.1%
Prestación de Servicios	<b>1,032,471</b>	863,042	19.6%
Dividendos	<b>4,811</b>	3,170	51.7%
Ingresos por inversiones	<b>525,976</b>	304,281	72.9%
Ingresos por método de participación de Asociadas	<b>938</b>	1,832	-48.8%
Otros ingresos	<b>84,689</b>	40,712	108.0%
<b>Ingresos totales</b>	<b>4,900,784</b>	<b>3,525,295</b>	<b>39.0%</b>
Siniestros totales	<b>(2,261,112)</b>	(1,399,552)	61.6%
Reembolso de siniestros	<b>491,225</b>	191,786	156.1%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,769,887)</b>	<b>(1,207,766)</b>	<b>46.5%</b>
Ajuste de reservas	<b>(79,143)</b>	(57,786)	37.0%
Costos por prestación de servicios	<b>(1,044,651)</b>	(887,255)	17.7%
Gastos administrativos	<b>(848,162)</b>	(570,039)	48.8%
Comisiones intermediarios	<b>(453,988)</b>	(236,754)	91.8%
Honorarios	<b>(264,594)</b>	(202,548)	30.6%
Otros gastos	<b>(103,924)</b>	(52,199)	99.1%
Intereses	<b>(38,450)</b>	(16,841)	128.3%
Diferencia en cambio (Neto)	<b>12,282</b>	6,695	83.5%
Deterioro	<b>903</b>	(12,450)	
<b>Gastos totales</b>	<b>(4,589,615)</b>	<b>(3,236,944)</b>	<b>41.8%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>311,169</b>	<b>288,351</b>	<b>7.9%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(32,237)</b>	(76,913)	-58.1%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>278,932</b>	<b>211,438</b>	<b>31.9%</b>
Ganancia de la controladora	<b>278,226</b>	210,875	31.9%
Ganancia no controlada	<b>706</b>	563	25.4%

**Suramericana S.A.**  
**Estado de Resultados Integrales**

De marzo 31 a junio 30  
 (Valores expresados en millones de pesos  
 colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
Primas emitidas	<b>2,368,152</b>	1,381,431	71.4%
Primas cedidas	<b>(491,453)</b>	(221,311)	122.1%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,876,699</b>	<b>1,160,120</b>	<b>61.8%</b>
Ingresos por Comisiones	<b>61,165</b>	36,005	69.9%
Prestación de Servicios	<b>515,911</b>	439,812	17.3%
Dividendos	<b>3,439</b>	3,170	8.5%
Ingresos por inversiones	<b>283,972</b>	133,899	112.1%
Ingresos por método de participación de Asociadas	<b>339</b>	1,129	-70.0%
Otros ingresos	<b>67,257</b>	18,307	267.4%
<b>Ingresos totales</b>	<b>2,808,782</b>	<b>1,792,442</b>	<b>56.7%</b>
Siniestros totales	<b>(1,379,918)</b>	(681,955)	102.3%
Reembolso de siniestros	<b>367,771</b>	71,720	412.8%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,012,147)</b>	<b>(610,236)</b>	<b>65.9%</b>
Ajuste de reservas	<b>(41,258)</b>	(30,280)	36.3%
Costos por prestación de servicios	<b>(532,124)</b>	(450,778)	18.0%
Gastos administrativos	<b>(491,530)</b>	(273,483)	79.7%
Comisiones intermediarios	<b>(300,868)</b>	(118,700)	153.5%
Honorarios	<b>(154,128)</b>	(108,468)	42.1%
Otros gastos	<b>(76,077)</b>	(23,806)	219.6%
Intereses	<b>(23,328)</b>	(8,663)	169.3%
Diferencia en cambio (Neto)	<b>(14,640)</b>	5,472	
Deterioro	<b>7,772</b>	(8,281)	
<b>Gastos totales</b>	<b>(2,638,328)</b>	<b>(1,627,224)</b>	<b>62.1%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>170,453</b>	<b>165,218</b>	<b>3.2%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>8,048</b>	(28,755)	
<b>Ganancia Neta</b>	<b>178,502</b>	<b>136,462</b>	<b>30.8%</b>
Ganancia de la controladora	<b>177,806</b>	136,029	30.7%
Ganancia no controlada	<b>695</b>	433	60.6%

Los resultados de Suramericana en el primer semestre del año consolidan las adquisiciones de las operaciones de RSA en Brasil, Chile, Argentina, Colombia y México; durante el 3T del año se consolidó la operación de Uruguay. Este proceso de integración es muy importante dentro de la estrategia de expansión y posicionamiento como una compañía multilatina, presente en nueve países. La consolidación en los estados de resultados integrales se da a partir de la toma de control en cada una de las geografías. Durante este semestre se integraron las compañías de Brasil, a partir

de marzo; Colombia, a partir de abril; Chile y Argentina en el mes de mayo; y México a partir de junio.

La consolidación del negocio de RSA, tiene múltiples impactos en los resultados de Suramericana debido a la nueva mezcla de soluciones, canales y estructuras de reaseguro. En este trimestre se empieza a evidenciar una mayor participación del segmento No Vida, en donde las nuevas compañías concentran su oferta de productos. Adicionalmente en el estado de resultados integrales se identifica un crecimiento en métricas asociadas al reaseguro como primas cedidas, ingreso por comisiones y reembolso de siniestros; esto por la concentración en seguros generales como se mencionó anteriormente.

Los ingresos operativos, compuestos de primas retenidas y prestación de servicios presentaron un crecimiento de 47.5% en el segundo trimestre; sin el efecto de las adquisiciones mencionadas, el crecimiento es de 17.5%. Los negocios actuales han mantenido durante el año buenas dinámicas comerciales, por encima de los crecimientos de las economías en donde se ubican, fortaleciéndose en soluciones como autos, vida, salud y riesgos laborales (ARL) en los segmentos de seguros e incrementando el número de usuarios y atenciones de servicios de salud.

Los gastos totales de Suramericana presentan un crecimiento del 62.1% en 2T2016, el cual tiene un componente importante asociado al desempeño técnico de los negocios, que se refleja en los conceptos de reservas, siniestros, costos por prestación de servicios y comisiones. Adicionalmente durante el trimestre, se ve el efecto en el crecimiento de los gastos derivados de la adquisición e integración de RSA por COP \$22,000 millones.

Los impuestos a las ganancias en el trimestre presentan un ingreso debido a dos factores: el primero es la consolidación de RSA, generando un impacto positivo de COP 9,582 millones; esto se debe a la contabilización a partir de la toma de control de las operaciones, lo que implica ajustes en el impuesto diferido, específicamente por los cambios en las reservas de siniestros no avisados (IBNR). El segundo factor es la liquidación de las coberturas de moneda extranjera realizadas para la compra de RSA lo que genera la liberación del impuesto diferido.

**Suramericana S.A.**  
**Estado Situación Financiera**

A junio 30 de 2016 y diciembre 31 de  
2015  
(Valores expresados en millones de pesos  
colombianos)

	jun-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	<b>1,057,393</b>	762,498	38.7%
Inversiones	<b>10,107,116</b>	8,160,767	23.9%
Cuentas por cobrar	<b>4,337,443</b>	2,272,284	90.9%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	<b>2,862,595</b>	530,013	440.1%
Impuestos corrientes	<b>221,797</b>	149,446	48.4%
Impuestos diferidos	<b>270,917</b>	114,064	137.5%
Otros activos	<b>221,630</b>	44,573	397.2%
Costo de adquisición diferido	<b>653,589</b>	304,005	115.0%
Propiedades de inversión	<b>7,562</b>	13,387	-43.5%
Propiedades, planta y equipo	<b>732,988</b>	623,942	17.5%
Crédito mercantil	<b>423,683</b>	119,324	255.1%
Activos intangibles identificados	<b>514,333</b>	70,911	625.3%
Inversiones en asociadas	<b>37,033</b>	42,400	-12.7%
<b>Total activos</b>	<b>21,448,078</b>	<b>13,207,614</b>	<b>62.4%</b>
Otros pasivos financieros	<b>252,164</b>	554,927	-54.6%
Reservas técnicas	<b>12,420,539</b>	8,112,515	53.1%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>190,992</b>	165,287	15.6%
Otras provisiones	<b>229,498</b>	52,177	339.8%
Cuentas por pagar	<b>3,280,724</b>	853,707	284.3%
Impuestos corrientes	<b>391,005</b>	238,525	63.9%
Títulos emitidos	<b>1,000,643</b>	0	
Otros pasivos no financieros	<b>378,864</b>	330,345	14.7%
Impuestos diferidos	<b>507,950</b>	235,350	115.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>18,652,380</b>	<b>10,542,833</b>	<b>76.9%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>2,781,847</b>	2,661,625	4.5%
Participaciones no controladoras	<b>13,853</b>	3,156	338.9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,795,700</b>	<b>2,664,781</b>	<b>4.9%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>21,448,079</b>	<b>13,207,614</b>	<b>62.4%</b>

En el estado de situación financiera también se presenta el impacto asociado a la consolidación de las adquisiciones mencionadas. Este año las operaciones adquiridas a RSA, agregan activos a la compañía por COP \$5,8 billones, de los cuales COP \$ 1,6 billones corresponden a portafolio de inversiones, COP \$2.1 billones cuentas por cobrar de actividad aseguradora y COP \$ 2.0 billones reservas a cargo de los reaseguradores. Las operaciones adquiridas aportan un pasivo total de COP \$5.8 billones, de los cuales COP \$3.9 billones corresponden a reservas de técnicas de seguros y COP \$1.0 billón a cuentas por pagar de seguros.

La consolidación de esta operación en los estados financieros de Suramericana se realizó bajo las metodologías y estándares de IFRS bajo NIIF 3 – Combinaciones de negocios – con las cuales se procedió a medir a valor razonable los activos adquiridos, pasivos asumidos, y las participaciones emitidas en las compañías adquiridas. En este proceso se realizó la identificación de activos intangibles diferentes al crédito mercantil tales como, lista de clientes (VOBA por su sigla en inglés value of business acquired), contratos, marcas, licencias y software propios. El proceso de contabilización del precio pagado y su asignación (PPA) se realizó para cada una de las geografías adquiridas, debido a la estructura del contrato de compra-venta con RSA, y a que las fechas de cierre fueron diferentes en todos los países.

El resultado de la contabilización de las adquisiciones generó la identificación de activos intangibles y plusvalía por COP \$826,000 millones, que incluye los mencionados anteriormente. El goodwill generado por la adquisición fue de COP \$308,310 millones.

Por otro lado, en algunas de las geografías se generó un goodwill negativo por COP \$ 19,186 millones, debido a que al distribuir los precios pagados por geografía se dieron múltiplos muy cercanos a 1.0 valor en libros y al identificar los activos y pasivos asumidos más la valoración de los activos intangibles, estos fueron mayores al precio pagado final. Este goodwill negativo se refleja como un ingreso en el estado de resultados integrales en la línea de Otros Ingresos.

En los pasivos, se destaca la emisión de bonos realizada en el mes de junio por COP \$1 billón con los cuales se remplazaron las obligaciones financieras adquiridas durante los últimos meses, estas últimas disminuyeron un 54.6% frente al trimestre anterior. En el segundo trimestre también se refleja el anticipo de la capitalización realizada por los accionistas por COP \$ 1.3 billones, los cuales se llevarán como mayor patrimonio una vez realizadas las legalizaciones pertinentes.

## SEGMENTO SEGUROS VIDA

### Segmento Vida

De enero 1 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
Primas emitidas	<b>1,844,149</b>	1,646,053	12.0%
Primas cedidas	<b>(54,438)</b>	(54,786)	-0.6%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,789,710</b>	<b>1,591,268</b>	<b>12.5%</b>
Ingresos por inversiones	<b>396,968</b>	231,791	71.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,097,137)</b>	<b>(890,214)</b>	<b>23.2%</b>
Ajuste de reservas	<b>(62,515)</b>	(41,762)	49.7%
Gastos administrativos	<b>(306,677)</b>	(273,244)	12.2%
Honorarios	<b>(145,741)</b>	(128,671)	13.3%
Comisiones intermediarios	<b>(162,053)</b>	(131,386)	23.3%
Otros gastos	<b>(21,923)</b>	(27,294)	-19.7%
Impuestos a las ganancias	<b>(1,165)</b>	(6,793)	-82.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>296,823</b>	<b>270,693</b>	<b>9.7%</b>

**Segmento Vida**  
**Principales cifras**

De marzo 31 a junio 30  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
Primas emitidas	<b>970,427</b>	856,550	13.3%
Primas cedidas	<b>(29,820)</b>	(28,932)	3.1%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>940,607</b>	<b>827,617</b>	<b>13.7%</b>
Ingresos por inversiones	<b>199,566</b>	104,193	91.5%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(576,285)</b>	<b>(455,236)</b>	<b>26.6%</b>
Ajuste de reservas	<b>(36,154)</b>	(22,271)	62.3%
Gastos administrativos	<b>(142,482)</b>	(125,942)	13.1%
Honorarios	<b>(80,131)</b>	(69,582)	15.2%
Comisiones intermediarios	<b>(83,717)</b>	(66,224)	26.4%
Otros gastos	<b>(10,700)</b>	(13,604)	-21.4%
Impuestos a las ganancias	<b>(1,039)</b>	(4,032)	-74.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>156,392</b>	<b>142,056</b>	<b>10.1%</b>

**Segmento Vida**  
**Principales cifras Estado de Situación Financiera**

	jun-16
Total activos	<b>8,629,499</b>
Total pasivos	<b>7,013,449</b>
Total patrimonio	<b>1,616,051</b>

El segmento vida consolida las compañías de Seguros de Vida Colombia, ARL Colombia, Asesuisa Vida El Salvador y Seguros de Vida Sura Chile, esta última incorporada a partir de mayo de 2016. Los resultados de este segmento evidencian un comportamiento positivo en la producción, complementado con un buen resultado financiero, en donde se resalta el impacto generado por la mayor inflación, la cual incrementa los resultados de los títulos de renta fija indexados al IPC. En este segmento, la mayoría del portafolio está en títulos de renta fija que permitan calzar la duración de los pasivos.

**Primas emitidas y retenidas**

Las primas del segmento vida muestran un crecimiento de 13.3% en 2T16, especialmente por el desempeño de las soluciones de vida individual y salud en Colombia, debido al buen comportamiento del canal tradicional a través de sucursales y promotoras, permitiendo tener unos crecimientos de primas nuevas en el primer semestre del año de 20.3% y 31.0%, respectivamente. Adicionalmente los ingresos por riesgos laborales crecen 14.2% en 2T evidenciando los resultados de la estrategia comercial para contrarrestar el efecto de la desaceleración en el segmento

hidrocarburos y el reemplazo en otros sectores con mayor número de afiliados y menores tasas de cotización.

El bajo crecimiento de la solución de previsionales se explica por el impacto de la no renovación del negocio invalidez y sobrevivencia en El Salvador. Excluyendo este efecto, el crecimiento de la solución de previsionales durante el 2T es de 14.8%.

Primas emitidas						
	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
Vida	<b>320,746</b>	275,758	16.3%	<b>181,141</b>	155,566	16.4%
Vida Grupo	<b>249,731</b>	224,552	11.2%	<b>135,138</b>	123,055	9.8%
Previsionales	<b>298,081</b>	296,980	0.4%	<b>153,057</b>	149,163	2.6%
Salud	<b>409,728</b>	344,343	19.0%	<b>199,868</b>	168,583	18.6%
ARL	<b>470,009</b>	418,836	12.2%	<b>244,695</b>	214,194	14.2%
RSA	<b>12,709</b>	-		<b>12,709</b>	-	
Otros	<b>83,145</b>	85,584	-2.8%	<b>43,819</b>	45,989	-4.7%
<b>Total</b>	<b>1,844,149</b>	<b>1,646,053</b>	<b>12.0%</b>	<b>970,427</b>	<b>856,550</b>	<b>13.3%</b>
<b>Total exRSA</b>	<b>1,831,440</b>	<b>1,646,053</b>	<b>11.3%</b>	<b>957,718</b>	<b>856,550</b>	<b>11.8%</b>

*Cifras en millones de pesos*

Primas retenidas						
	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
Vida	<b>283,195</b>	242,120	17.0%	<b>160,144</b>	137,481	16.5%
Vida Grupo	<b>244,830</b>	220,484	11.0%	<b>132,592</b>	121,257	9.3%
Previsionales	<b>297,592</b>	288,167	3.3%	<b>152,911</b>	144,802	5.6%
Salud	<b>402,338</b>	340,223	18.3%	<b>196,365</b>	166,349	18.0%
ARL	<b>470,009</b>	418,836	12.2%	<b>244,695</b>	214,194	14.2%
RSA	<b>12,558</b>	-		<b>12,558</b>	-	
Otros	<b>79,188</b>	81,438	-2.8%	<b>41,342</b>	43,536	-5.0%
<b>Total</b>	<b>1,789,710</b>	<b>1,591,268</b>	<b>12.5%</b>	<b>940,607</b>	<b>827,617</b>	<b>13.7%</b>
<b>Total exRSA</b>	<b>1,777,152</b>	<b>1,591,268</b>	<b>11.7%</b>	<b>928,049</b>	<b>827,617</b>	<b>12.1%</b>

*Cifras en millones de pesos*

#### Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida del segmento vida presenta un incremento, pasando de 55.0% en el segundo trimestre de 2015 a un 61.3% en el mismo período de 2016, este comportamiento se debe al incremento en la siniestralidad de las soluciones de vida grupo, salud y riesgos laborales; soluciones que el año anterior presentaron una siniestralidad excepcionalmente baja. En el caso de

salud, el comportamiento es explicado por el incremento en la frecuencia (más reclamaciones) y el mayor costo de insumos médicos, debido a la mayor revaluación del dólar respecto al peso. Otro factor que impacta la siniestralidad de salud es la ocurrencia de casos de severidad y de alto costo en este período. La desviación de vida grupo se deriva de las condiciones de la nueva licitación en canal banca en Colombia, en la cual se aumentaron las coberturas de los productos.

El crecimiento de siniestros retenidos en ARL se debe a la mayor tasa de accidentalidad, (4.17% vs 4.09% en 2015) y mayores casos de mortalidad e invalidez. Igualmente, el incremento de la inflación genera una mayor siniestralidad, debido al ajuste en las reservas matemáticas.

Siniestros retenidos						
	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
Vida	<b>73,034</b>	50,420	44.8%	<b>35,609</b>	22,494	58.3%
Vida Grupo	<b>104,977</b>	71,565	46.7%	<b>56,053</b>	35,911	56.1%
Previsionales	<b>290,419</b>	266,880	8.8%	<b>149,465</b>	130,184	14.8%
Salud	<b>262,708</b>	212,755	23.5%	<b>142,114</b>	111,403	27.6%
ARL	<b>261,800</b>	206,737	26.6%	<b>139,199</b>	107,353	29.7%
RSA	<b>-1,686</b>	-		<b>-1,686</b>	-	
Otros	<b>105,885</b>	81,855	29.4%	<b>55,531</b>	47,891	16.0%
<b>Total</b>	<b>1,097,137</b>	<b>890,214</b>	<b>23.2%</b>	<b>576,285</b>	<b>455,236</b>	<b>26.6%</b>
<b>Total exRSA</b>	<b>1,098,823</b>	<b>890,214</b>	<b>23.4%</b>	<b>577,971</b>	<b>455,236</b>	<b>27.0%</b>

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida				
	jun-16	jun-15	2T 2016	2T 2015
Vida	<b>25.8%</b>	20.8%	<b>22.2%</b>	16.4%
Vida Grupo	<b>42.9%</b>	32.5%	<b>42.3%</b>	29.6%
Previsionales	<b>97.6%</b>	92.6%	<b>97.7%</b>	89.9%
Salud	<b>65.3%</b>	62.5%	<b>72.4%</b>	67.0%
ARL	<b>55.7%</b>	49.4%	<b>56.9%</b>	50.1%
RSA	<b>13.4%</b>		<b>13.4%</b>	
Otros	<b>133.7%</b>	100.5%	<b>134.3%</b>	110.0%
<b>Total</b>	<b>61.3%</b>	<b>55.9%</b>	<b>61.3%</b>	<b>55.0%</b>
<b>Total ExRSA</b>	<b>61.8%</b>	<b>55.9%</b>	<b>62.3%</b>	<b>55.0%</b>

#### Utilidad neta

Los resultados netos del segmento muestran un buen desempeño con un crecimiento de 10.1% en 2T, donde se resalta el desempeño de los portafolios de inversión, los cuales se ven altamente impactados por el resultado de los títulos de renta fija, principalmente por incremento en la inflación en Colombia.

El ajuste de reservas crece 62.3% como impacto de la dinámica de primas y el cambio en la mezcla de productos y vigencias, causando una mayor constitución de reservas matemáticas. Por otro lado, el crecimiento de comisiones de intermediación durante 2T está influenciado por la devaluación del

peso colombiano que impacta la consolidación de Asesuisa Vida. Las comisiones en Asesuisa Vida crecen 38.9%, mientras que en moneda local crecen 15.8%.

## SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

### Segmento No Vida Principales cifras

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

	jun-16	jun-15	%Var
Primas emitidas	<b>1,991,095</b>	973,791	104.5%
Primas cedidas	<b>(620,673)</b>	(316,740)	96.0%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,370,423</b>	<b>657,051</b>	<b>108.6%</b>
Ingresos por inversiones	<b>95,286</b>	53,142	79.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(709,790)</b>	<b>(347,112)</b>	<b>104.5%</b>
Ajuste de reservas	<b>(16,628)</b>	(16,024)	3.8%
Gastos administrativos	<b>(352,085)</b>	(156,778)	124.6%
Honorarios	<b>(132,428)</b>	(95,973)	38.0%
Comisiones intermediarios	<b>(289,878)</b>	(102,864)	181.8%
Otros gastos	<b>(81,576)</b>	(24,722)	230.0%
Impuestos a las ganancias	<b>1,100</b>	(10,418)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>40,182</b>	<b>14,783</b>	<b>171.8%</b>

### Segmento No Vida Principales cifras

De marzo 31 a junio 30  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
Primas emitidas	<b>1,402,696</b>	531,862	163.7%
Primas cedidas	<b>(464,975)</b>	(195,174)	138.2%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>937,721</b>	<b>336,688</b>	<b>178.5%</b>
Ingresos por inversiones	<b>68,667</b>	20,007	243.2%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(456,057)</b>	<b>(171,316)</b>	<b>166.2%</b>
Ajuste de reservas	<b>(5,104)</b>	(8,009)	-36.3%
Gastos administrativos	<b>(251,311)</b>	(75,010)	235.0%
Honorarios	<b>(78,152)</b>	(51,643)	51.3%
Comisiones intermediarios	<b>(216,292)</b>	(51,276)	321.8%
Otros gastos	<b>(65,184)</b>	(10,030)	549.9%
Impuestos a las ganancias	<b>4,308</b>	(5,362)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>48,548</b>	<b>15,061</b>	<b>222.3%</b>

## Segmento No Vida

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	<b>jun-16</b>
Total activos	<b>11,728,217</b>
Total pasivos	<b>8,539,940</b>
Total patrimonio	<b>3,188,277</b>

El segmento de No vida agrupa los resultados de las compañías Seguros Generales de Suramericana en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, a lo que se le suma en este trimestre la operaciones de no vida adquiridas a RSA en Colombia, Argentina, Brasil, Chile y México. Estas nuevas operaciones fortalecen el segmento de No Vida dentro de Suramericana logrando una participación del 31% de los ingresos totales.

#### Primas emitidas y retenidas

Las primas emitidas muestran un crecimiento de 23.2% en 2T2016 sin el efecto de las compañías de RSA, este crecimiento es apalancado por la operación de Seguros Generales Colombia y la fusión con Seguros Banistmo en Panamá que se dio en el 3T2015. Adicionalmente la devaluación del peso colombiano tiene impactos en la consolidación de Panamá, República Dominicana y El Salvador, que en moneda local crecen 101%, -12% y 25%, respectivamente y al consolidar presentan un crecimiento del 140%, 4% y 50%, respectivamente.

El crecimiento de autos en el segmento, es impulsado por la dinámica en renovaciones de pólizas en la compañía de Suramericana Colombia que presenta un crecimiento del 19.9% en el segundo trimestre del año, consolidando su posición de liderazgo en el mercado colombiano, que crece alrededor de 14.1% en la solución de autos para este mismo periodo. Asimismo, la solución de autos obligatorio (SOAT) en Colombia presenta una buena dinámica en la emisión de pólizas, especialmente en la zona norte.

La solución de "Otros" agrupa los productos de responsabilidad civil, cumplimiento, transporte, ingeniería, y de vida en el caso de las compañías en Panamá y República Dominicana. Estas soluciones también tienen una buena dinámica en 2T, destacándose el crecimiento de Panamá, de alrededor del 158% en moneda local, debido a la consolidación de Seguros Banistmo, que fortalece su posición en las soluciones de vida e ingeniería.

Primas emitidas

	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
Autos	<b>505,457</b>	379,238	33.3%	<b>252,244</b>	194,889	29.4%
Incendio	<b>216,596</b>	197,947	9.4%	<b>142,109</b>	130,142	9.2%
Soat	<b>177,304</b>	143,467	23.6%	<b>89,090</b>	70,330	26.7%
RSA	<b>747,236</b>	-		<b>747,236</b>	-	
Otros	<b>344,502</b>	253,140	36.1%	<b>172,016</b>	136,501	26.0%
<b>Total</b>	<b>1,991,095</b>	<b>973,791</b>	<b>104.5%</b>	<b>1,402,696</b>	<b>531,862</b>	<b>163.7%</b>
<b>Total ExRSA</b>	<b>1,243,859</b>	<b>973,791</b>	<b>27.7%</b>	<b>655,460</b>	<b>531,862</b>	<b>23.2%</b>

Primas retenidas

	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
Autos	<b>488,960</b>	366,030	33.6%	<b>243,918</b>	188,056	29.7%
Incendio	<b>32,455</b>	38,154	-14.9%	<b>17,253</b>	20,854	-17.3%
Soat	<b>158,611</b>	120,246	31.9%	<b>78,106</b>	59,424	31.4%
RSA	<b>501,169</b>	-		<b>501,169</b>	-	
Otros	<b>189,227</b>	132,621	42.7%	<b>97,276</b>	68,354	42.3%
<b>Total</b>	<b>1,370,423</b>	<b>657,051</b>	<b>108.6%</b>	<b>937,721</b>	<b>336,688</b>	<b>178.5%</b>
<b>Total ExRSA</b>	<b>869,254</b>	<b>657,051</b>	<b>32.3%</b>	<b>436,552</b>	<b>336,688</b>	<b>29.7%</b>

*Cifras en millones de pesos*

En primas retenidas, la solución de Incendio presenta un decrecimiento, el cual difiere al crecimiento de las emitidas, debido principalmente a la pérdida del negocio hipotecario en Colombia, el cual en su mayoría era retenido y ha sido reemplazado con negocios bajo otras condiciones de reaseguro.

#### Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida en el trimestre es de 48.6%, evidenciando una mejora en la siniestralidad del segmento efecto de la consolidación de las operaciones de RSA que presentan una siniestralidad de 40.5% para el mismo período.

La siniestralidad retenida sin la consolidación de RSA ascendió a 58.0% en 2T, 719 pb más que el mismo periodo del año anterior, pero evidenciando una mejora contra 1T2016 en donde la siniestralidad del segmento fue de 58.6%, esta mejora en la siniestralidad es efecto de las acciones correctivas implementadas por la compañía en la solución de autos, tales como mejoras en la negociación con proveedores, control de costos de siniestros y procesos, y ajustes a los modelos de precios.

El incremento en los siniestros retenidos en el trimestre es generado principalmente por las soluciones de autos y SOAT de Seguros Generales Colombia, este mismo deterioro se observa en todo el mercado Colombiano, que para el segundo trimestre presento una siniestralidad en la solución de autos de 63.5%. En el caso de Suramericana Colombia el crecimiento en siniestros de autos se debe al incremento en la frecuencia de pérdidas totales y en SOAT al impacto de la reevaluación del dólar en los costos de atención médica.

El crecimiento en los siniestros de “Otros” es explicado por la consolidación de Seguros Banistmo en Panamá que tiene una alta participación tanto en primas como en siniestros en esta solución, los cuales en el año anterior no se registraban en los estados financieros consolidados.

Siniestros retenidos						
	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2016	%Var
Autos	<b>334,445</b>	227,689	46.9%	<b>163,532</b>	109,327	49.6%
Incendio	<b>10,293</b>	10,904	-5.6%	<b>4,101</b>	4,924	-16.7%
Soat	<b>94,742</b>	62,984	50.4%	<b>51,068</b>	33,418	52.8%
RSA	<b>202,735</b>	-		<b>202,735</b>	-	
Otros	<b>67,575</b>	45,536	48.4%	<b>34,622</b>	23,648	46.4%
<b>Total</b>	<b>709,790</b>	<b>347,112</b>	<b>104.5%</b>	<b>456,058</b>	<b>171,316</b>	<b>166.2%</b>
<b>Total ExRSA</b>	<b>507,055</b>	<b>347,112</b>	<b>46.1%</b>	<b>253,324</b>	<b>171,316</b>	<b>47.9%</b>

*Cifras en millones de pesos*

Siniestralidad retenida				
	jun-16	jun-15	2T 2016	2T 2016
Autos	<b>68.4%</b>	62.2%	<b>67.0%</b>	58.1%
Incendio	<b>31.7%</b>	28.6%	<b>23.8%</b>	23.6%
Soat	<b>59.7%</b>	52.4%	<b>65.4%</b>	56.2%
RSA	<b>40.5%</b>		<b>40.5%</b>	
Otros	<b>35.7%</b>	34.3%	<b>35.6%</b>	34.6%
<b>Total</b>	<b>51.8%</b>	<b>52.8%</b>	<b>48.6%</b>	<b>50.9%</b>
<b>Total ExRSA</b>	<b>58.3%</b>	<b>52.8%</b>	<b>58.0%</b>	<b>50.9%</b>

## Utilidad neta

El segmento de no vida presenta una ganancia acumulada por COP \$22.474 millones sin incluir las compañías de RSA, revirtiendo en el segundo trimestre la pérdida acumulada reportada a marzo principalmente por las mejoras en siniestralidad contra 1T2016. Sin embargo, los resultados netos del segmento presentan un decrecimiento de 56.6% en 2T con respecto al mismo periodo del año pasado, esto se debe principalmente al deterioro en el margen de la solución de autos que representa el 40.6% de las primas del segmento sin RSA.

Los ingresos por inversiones presentan un crecimiento durante el primer semestre del año del 79%, generado por varias razones. La consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo y RSA; que genera un ingreso en 2T por COP \$24.413 millones. Sin este impacto, el resultado por inversiones presenta un crecimiento del 33%, el cual se genera principalmente en las operaciones de Colombia. Los resultados positivos de los mercados de renta fija en Colombia explican el crecimiento robusto en el ingreso financiero.

Los gastos administrativos presentan un crecimiento de 235% en 2T, el crecimiento sin el efecto de la consolidación de RSA es del 19.3%. Los honorarios presentan un incremento del 51.3%, de los cuales COP \$18.627 millones son producto de la consolidación de las adquisiciones de RSA. Sin este impacto, el segmento no vida tiene un crecimiento en honorarios de 19%, producto de los gastos asociados a reaseguro, contribuciones al FOSYGA asociadas a SOAT, entre otros.

## SEGMENTO SALUD

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

### Segmento Salud

De enero 1 a junio 30

#### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
<b>Prestación de Servicios</b>	<b>1,217,518</b>	<b>1,018,504</b>	<b>19.5%</b>
Ingresos por inversiones	22,944	31,645	-27.5%
<b>Costos por prestación de servicios</b>	<b>(1,069,370)</b>	<b>(915,383)</b>	<b>16.8%</b>
Gastos administrativos	(143,833)	(120,026)	19.8%
Honorarios	(6,861)	(7,505)	-8.6%
Comisiones intermediarios	(2,235)	(2,504)	-10.7%
Otros gastos	(412)	(161)	155.7%
Impuestos a las ganancias	(3,830)	(2,048)	87.0%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>9,060</b>	<b>(4,999)</b>	

### Segmento Salud

De marzo 31 a junio 30

#### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
<b>Prestación de Servicios</b>	<b>610,382</b>	<b>522,171</b>	<b>16.9%</b>
Ingresos por inversiones	11,838	13,769	-14.0%
<b>Costos por prestación de servicios</b>	<b>(539,724)</b>	<b>(464,695)</b>	<b>16.1%</b>
Gastos administrativos	(69,454)	(63,048)	10.2%
Honorarios	(3,635)	(3,726)	-2.4%
Comisiones intermediarios	(1,037)	(1,200)	-13.6%
Otros gastos	(186)	(157)	18.7%
Impuestos a las ganancias	(1,903)	(87)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>3,747</b>	<b>(1,749)</b>	

## Segmento Salud

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	jun-16
Total activos	<b>707,543</b>
Total pasivos	<b>532,209</b>
Total patrimonio	<b>175,334</b>

#### Prestación de servicios

	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
EPS	<b>940,614</b>	782,816	20.2%	<b>465,918</b>	402,107	15.9%
IPS	<b>181,243</b>	150,454	20.5%	<b>95,208</b>	77,091	23.5%
Dinámica	<b>95,661</b>	85,235	12.2%	<b>49,256</b>	42,974	14.6%
<b>Total</b>	<b>1,217,518</b>	<b>1,018,505</b>	<b>19.5%</b>	<b>610,383</b>	<b>522,172</b>	<b>16.9%</b>

Cifras en millones de pesos

#### Costo prestación de servicios

#### Costo prestación de servicios

	jun-16	jun-15	%Var	2T 2016	2T 2015	%Var
EPS	<b>876,975</b>	751,141	16.8%	<b>438,810</b>	380,634	15.3%
IPS	<b>126,668</b>	105,397	20.2%	<b>66,960</b>	54,362	23.2%
Dinámica	<b>65,728</b>	58,845	11.7%	<b>33,955</b>	29,699	14.3%
<b>Total</b>	<b>1,069,371</b>	<b>915,383</b>	<b>16.8%</b>	<b>539,725</b>	<b>464,695</b>	<b>16.1%</b>

Cifras en millones de pesos

## Siniestralidad

	<b>jun-16</b>	jun-15	<b>2T 2016</b>	2T 2015
EPS	<b>93.2%</b>	96.0%	<b>94.2%</b>	94.7%

El segmento de Salud presentó un desempeño positivo en ingresos en el segundo trimestre, especialmente por los resultados de la compañía EPS Sura, con un crecimiento en ingresos por prestación de servicios del 15.9%, y aproximadamente 87.500 usuarios más que el año anterior. Este crecimiento en ingresos se debe al crecimiento de la UPC del 18.6% y de los ingresos del régimen subsidiado de 75.5%.

Por otro lado en 2T se ha logrado una disminución en la siniestralidad, efecto de la estrategia de cultura del cuidado que enfoca la atención de usuarios a los programas de promoción y prevención; a lo cual se le suma el buen desempeño de los planes complementarios de salud.

Los gastos administrativos del segmento en el 2T crecen 10.2%, por debajo del incremento en ingresos por prestación de servicios, en este trimestre se corrige la tendencia de crecimiento mayor a los ingresos presentada en el primer trimestre. En lo corrido del año, los gastos administrativos crecen en línea con los ingresos, teniendo en cuenta inversiones realizadas en la adecuación del sistema para la atención de los nuevos usuarios (nuevas sedes de atención). Adicionalmente el segmento refleja inversiones en proyectos enfocados en prestar un servicio integral a los usuarios.

## SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

### Segmento Corporativo

#### Principales cifras

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

	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>%Var</b>
<b>Ingresos por inversiones</b>	<b>2,064</b>	<b>349</b>	<b>491.8%</b>
<b>Ingresos por método de participación de Asociadas</b>	<b>938</b>	<b>1,832</b>	<b>-48.8%</b>
Gastos administrativos	<b>(36,888)</b>	(15,068)	144.8%
Honorarios	<b>(18,351)</b>	(2,264)	710.7%
Intereses	<b>(16,441)</b>	(516)	
Diferencia en cambio (Neto)	<b>27,248</b>	1,634	
Deterioro	<b>(29)</b>	(244)	-88.1%
<b>Gastos totales</b>	<b>(44,460)</b>	<b>(16,457)</b>	<b>170.2%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(41,269)</b>	<b>(14,239)</b>	<b>189.8%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(19,251)</b>	(54,052)	-64.4%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(60,520)</b>	<b>(68,292)</b>	<b>-11.4%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	<b>(60,520)</b>	(68,292)	-11.4%
Ganancia (pérdida) no controladora	<b>0</b>	0	0.0%

## Segmento Corporativo

De marzo 31 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var
<b>Ingresos por inversiones</b>	<b>1,251</b>	<b>257</b>	<b>387.4%</b>
<b>Ingresos por método de participación de Asociadas</b>	<b>339</b>	<b>1,129</b>	<b>-70.0%</b>
Gastos administrativos	(20,416)	(6,894)	196.1%
Honorarios	(11,626)	(1,188)	878.8%
Intereses	(10,915)	(178)	
Diferencia en cambio (Neto)	310	1,628	-81.0%
Deterioro	4	0	
<b>Gastos totales</b>	<b>(42,642)</b>	<b>(6,632)</b>	<b>543.0%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(40,902)</b>	<b>(5,241)</b>	<b>680.4%</b>
Impuestos a las ganancias	7,453	(17,056)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(33,449)</b>	<b>(22,297)</b>	<b>50.0%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	(33,449)	(22,297)	50.0%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

En este segmento se reflejan los costos no recurrentes del proyecto de la adquisición de la operación de RSA en Latinoamérica, los cuales se refleja en su mayoría en la línea de honorarios. Así también el gasto por intereses muestra un incremento importante debido a la deuda incurrida con el fin de financiar la estrategia de expansión regional, por la compra de Seguros Banistmo en Panamá y RSA.

Los gastos administrativos reflejan la creación de la oficina corporativa, la cual fortalece la estructura administrativa de Suramericana con equipos corporativos funcionales encargados de trabajar conjuntamente con las filiales en los 9 países para consolidar la estrategia de Suramericana en la región. Los impuestos a las ganancias en el trimestre son positivos debido a la realización de las coberturas de tipo de cambio realizadas para financiar la adquisición de RSA, anulando los saldos de los derivados en el impuesto diferido.

## OPERACIONES RSA

### Operaciones RSA

De enero 1 a junio 30

### Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Colombia	Brasil	Argentina	Chile	México	TOTAL
Primas emitidas	52,171	164,247	189,642	292,615	61,270	759,945

<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>30,425</b>	<b>146,155</b>	<b>162,261</b>	<b>144,693</b>	<b>30,193</b>	<b>513,727</b>
Ingresos por Comisiones	5,758	(127)	6,121	5,145	1,387	18,283
Ingresos por inversiones	4,323	16,277	(899)	2,190	2,521	24,413
Otros ingresos	1,649	9,943	25,110	12,767	6,689	56,157
<b>Ingresos totales</b>	<b>42,155</b>	<b>172,247</b>	<b>192,594</b>	<b>164,794</b>	<b>40,790</b>	<b>612,580</b>
Siniestros totales	(134,901)	(75,073)	(64,144)	(126,614)	(22,763)	(423,494)
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(12,368)</b>	<b>(57,946)</b>	<b>(64,144)</b>	<b>(51,026)</b>	<b>(15,565)</b>	<b>(201,049)</b>
Ajuste de reservas	(1,218)	(12,804)	(24,493)	38,645	(1,257)	(1,128)
Gastos administrativos	(15,911)	(47,699)	(48,356)	(40,985)	(8,887)	(161,839)
Comisiones y Honorarios	(13,304)	(56,678)	(45,085)	(43,241)	(13,310)	(171,618)
Otros gastos	(4,091)	(291)	(190)	(37,329)	(22)	(41,923)
Diferencia en cambio (Neto)	659	(6,707)	(966)	(1,759)	(265)	(9,038)
<b>Gastos totales</b>	<b>(46,234)</b>	<b>(182,125)</b>	<b>(183,234)</b>	<b>(135,696)</b>	<b>(39,307)</b>	<b>(586,594)</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>(4,079)</b>	<b>(9,878)</b>	<b>9,360</b>	<b>29,099</b>	<b>1,483</b>	<b>25,985</b>
Impuestos a las ganancias	(130)	4,901	5,427	443	(1,059)	9,582
<b>Ganancia Neta</b>	<b>(4,209)</b>	<b>(4,977)</b>	<b>14,787</b>	<b>29,541</b>	<b>425</b>	<b>35,567</b>
Ganancia de la controladora	(4,538)	(4,977)	14,707	29,410	425	35,026
Ganancia no controlada	325	(0)	80	132	0	537

Los estados integrales de las compañías de RSA reportados en Suramericana se realizan a partir de la toma de control en cada una de las geografías y por tanto no corresponden a períodos comparables. La información aquí reportada es de Brasil a partir de marzo, Colombia a partir de abril, Chile y Argentina en el mes de mayo y México a partir de junio.

#### Patrimonio RSA por país – A diciembre 2015

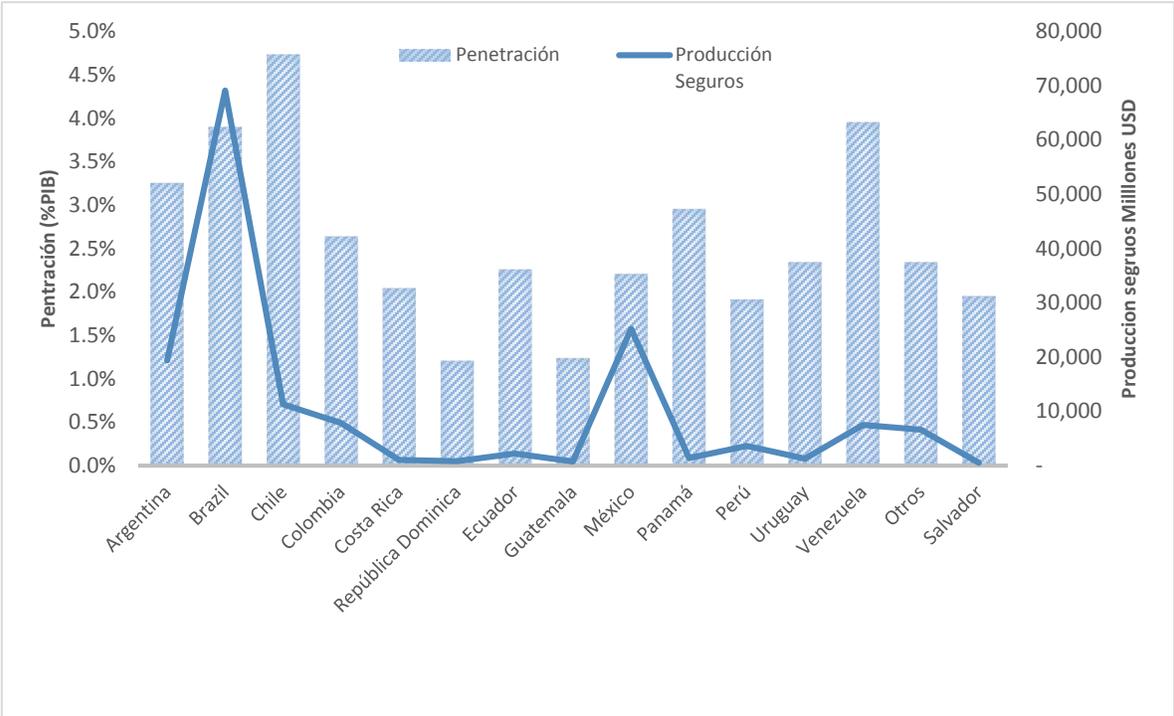
<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>Chile</u>	<u>Colombia</u>	<u>México</u>	<u>Uruguay</u>	<u>TOTAL</u>
174,563	214,421	650,468	115,514	255,330	132,671	1,542,968

Durante el segundo trimestre se consolidaron las operaciones de RSA en Latinoamérica excepto la operación de Uruguay que se integrará a partir de 3T2016, consolidando la estrategia en la región mediante la diversificación del portafolio de países, canales y soluciones; alcanzando una presencia en 9 países: Argentina, Uruguay, Chile, Brasil, Colombia, Panamá, República Dominicana, El Salvador y México. Esto claramente nos posiciona como una “Empresa latinoamericana para Latinoamérica”.

La presencia en estos 9 países nos permite no solo participar del 83% del PIB Latinoamericano, estimado en 4,240 billones de dólares, sino también acceder al 78% de su población cercana a los 470 millones de habitantes y a un mercado de seguros de 137 billones de dólares, equivalente al 86% de la producción en seguros de toda Latinoamérica.

Estos más de 470 millones de personas (con más de 230 millones de población económicamente activa) presentan un consumo en seguros per cápita de 295 USD/año, 17% por encima del consumo per cápita en seguros en Latinoamérica.

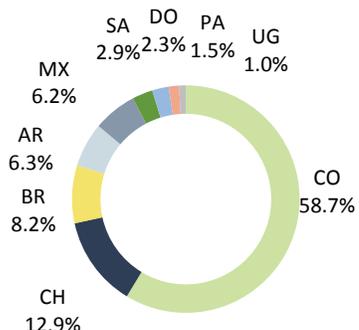
Lo anterior evidencia un gran potencial, dada la actual penetración de los seguros en estos países del 3,2% del PIB con respecto a la media mundial que se ubica en un 6.0% y un consumo per cápita en seguros de 603 USD / año.



*Penetración (%PIB) – Producción Seguros ( Millones USD)*  
 Fuente: SwissRE -<http://www.sigma-explorer.com/index.html>

Entre estos países se destacan Chile, Argentina y Brasil como aquellas economías con un mayor desarrollo de la industria de seguros con una participación del 4.7%, 3.3%, y 3.9% sobre el PIB, respectivamente y a su vez siendo con México los mercados aseguradores de mayor tamaño en Latinoamérica.

En el consolidado de las operaciones en todos los 9 países alcanzan ya los 17.1 millones de clientes asegurados (3.6% de la población) atendidos a través de diferentes canales.

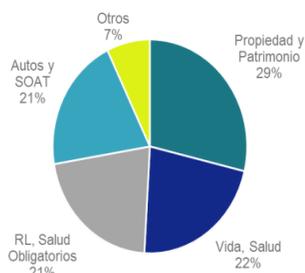


En el canal tradicional (Agentes y Brokers) se destaca nuestra relación activa con los grandes corredores, agencias y más de 16,000 asesores que son gestionados en más de 165 oficinas / sucursales, en modelos propios o franquiciados, donde se destaca Colombia con la red más amplia de asesores y de mayor experiencia.

Se destaca también el desarrollo y experiencia que traen las operaciones de los nuevos países en el canal Affinity en donde además de diversificar la distribución, se integran nuevos modelos de negocio y se consolida la relación con agentes no tradicionales de seguros, que permiten llegar a nuevos clientes y desarrollar nuevas líneas de negocio.

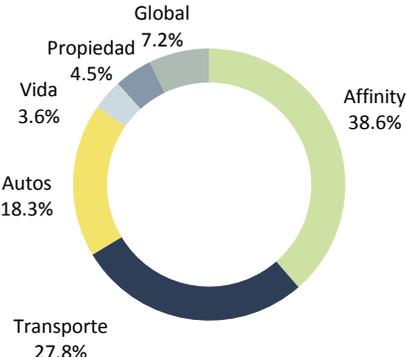
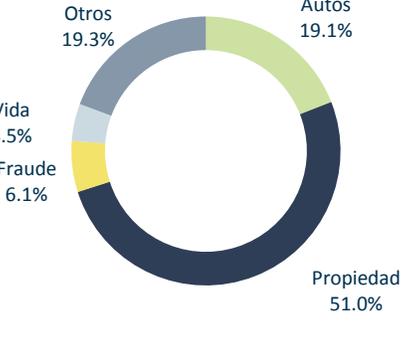
Entre estos más de 70 socios comerciales se encuentran más de 35 entidades bancarias (Banco Patagonia, Banco Santander, Banco Itau, Banchile, BBVA, Citibank, Bancolombia entre otros) y 25 Empresas de Retail (Fallabela, Cencosud, Grupo Éxito, Ripley, Casas Bahía, entre otros) reconocidas en cada país.

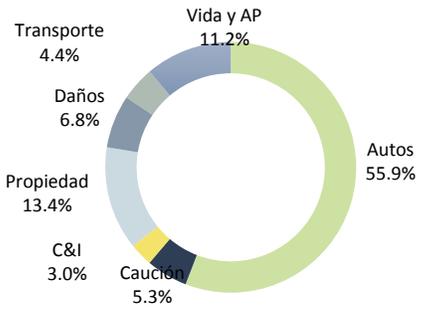
Adicionalmente se vienen consolidando cada vez más iniciativas de comercialización directa de seguros a través de marcas propias como Answer, líder en el mercado de venta directa en autos en Argentina y modelos colaborativos novedosos como WESURA, orientados principalmente a nuevos compradores y nuevas generaciones que responden a nuevos modelos de negocios y aproximaciones diferentes.



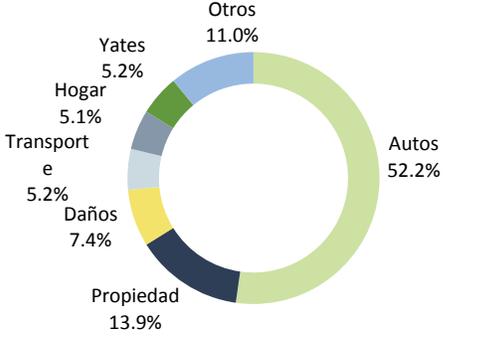
Se logra también diversificar y balancear el portafolio con participaciones muy parejas de las líneas más representativas del negocio, balanceando la alta participación que traía Colombia en las líneas de Vida y Salud previo a la integración con las líneas de propiedad, patrimonio y autos de las operaciones de los demás países integrados.

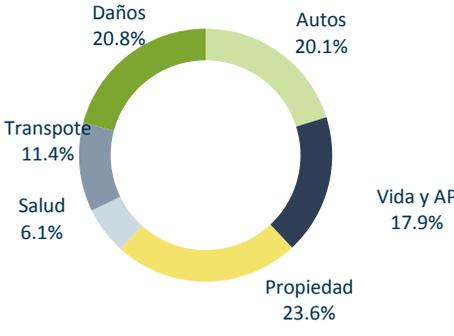
<b>SURA BRASIL</b>	
Ranking: 39 / 159 Compañías de seguros	Dentro de un amplio portafolio concentrado en las líneas de No Vida, sobresale el canal affinity/masivos (39%) a través del cual se comercializan productos de garantía extendida, daño y robo de electrodomésticos y equipos electrónicos entre otros, asociado principalmente a la relación con 13 socios comerciales en su gran mayoría del sector de retail.
Producción/ Mercado: 160 /69,000 M USD	
Cientes: 1.4 Millones	
Consumo Per cápita: 332 USD/año	
Empleados: 345	
Intermediarios registrados compañía: 938	
Intermediarios mercado:60.000	

 <p><i>Cifras y distribución del portafolio</i></p>	<p>También sobresalen las líneas de Transporte (marine) asociadas a la movilización de mercancía nacional, internacional y responsabilidad civil (28%) y seguros de automóviles para flotas comerciales (18%).</p> <p>Como parte del desarrollo de su estrategia se busca continuar potenciando el negocio de affinity buscando asociarse con nuevos patrocinadores pequeños y medianos buscando disminuir la dependencia de a grandes cuentas y apostar a nuevas líneas de negocio como Seguros para PYMES, Vida Grupo, Viajes y Autos individual.</p> <p>Al cierre de junio la operación local presenta un crecimiento de primas de 15.7%, apalancada principalmente por Autos y Affinity, y una siniestralidad retenida de 47.7% contra una de 50.7% presentada en 2015; esta mejora se explica principalmente por el comportamiento de las líneas de vida y propiedad.</p>
<p><b>SURA Chile</b></p> <p>Ranking: 9 / 46 Compañías de seguros Producción/ Mercado: 552 /11,300 M USD</p> <p>Clientes: 2.2 Millones Consumo Per cápita: 664 USD/año</p> <p>Empleados: 664 Intermediarios registrados compañía: 1.500 Intermediarios mercado:2500</p>  <p><i>Cifras y distribución del portafolio SURA Chile</i></p>	<p>Sura Chile, se ubica en el primer lugar del mercado de Seguros de No Vida con una participación de 14.1%. Cuenta también con 18 sucursales que permiten una amplia cobertura.</p> <p>Sus principales ingresos provienen de los grandes negocios corporativos (39.1%), seguido de las líneas de affinity - masivos (36.8%) en donde se comercializan principalmente soluciones de propiedad/daños (36%), seguros de Hogar (15%) y seguros de automóviles / Línea comercial y personal (29%)</p> <p>Como parte de su estrategia se busca potenciar la industrialización de Productos a través de modelos de suscripción estándar que permitan llegar con nuevas soluciones al segmento de personas y Pymes entregando más empoderamiento al canal tradicional complementando la oferta con seguros de vida y el desarrollo de una propuesta de Venta Directa.</p> <p>En el primer semestre de 2016 la operación local crece alrededor del 4%, con buenos crecimientos en las soluciones de autos, fraude y propiedad comercial. La siniestralidad del primer semestre es del 46.3%, contra un 42.1% en el mismo período de 2015. El deterioro es explicado principalmente por la solución de fraude y el incremento de coberturas de incendio en las soluciones de hogar.</p>

<p style="text-align: center;"><b>SURA Argentina</b></p> <p>Ranking: 17 / 183 Compañías de seguros Producción/ Mercado: 368 /19,500 M USD</p> <p>Clientes: 1.1 Millones Consumo Per cápita: 446 USD/año</p> <p>Empleados: 750 Intermediarios registrados compañía: 1.500 Intermediarios mercado:31.500</p> <div style="text-align: center;">  <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <caption>Cifras y distribución del portafolio SURA Argentina</caption> <thead> <tr> <th>Línea de Negocio</th> <th>Porcentaje</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Autos</td> <td>55.9%</td> </tr> <tr> <td>Propiedad</td> <td>13.4%</td> </tr> <tr> <td>Vida y AP</td> <td>11.2%</td> </tr> <tr> <td>Daños</td> <td>6.8%</td> </tr> <tr> <td>Cautión</td> <td>5.3%</td> </tr> <tr> <td>C&amp;I</td> <td>3.0%</td> </tr> <tr> <td>Transporte</td> <td>4.4%</td> </tr> </tbody> </table> </div>	Línea de Negocio	Porcentaje	Autos	55.9%	Propiedad	13.4%	Vida y AP	11.2%	Daños	6.8%	Cautión	5.3%	C&I	3.0%	Transporte	4.4%	<p>Mercado bastante atomizado con la participación de un gran número de aseguradoras, donde sobresalen bastantes compañías locales.</p> <p>SURA Argentina se destaca por el desarrollo de marcas propias como Answer para comercialización directa de seguros para autos y ACG en la línea de seguros de caución (cumplimiento).</p> <p>Dentro del portafolio, concentrado en las líneas de No Vida, sobresalen las soluciones de Autos/línea personal y comercial (56%), Vida Grupo y accidentes personales (11%) y propiedad /daños (13%) las cuales son distribuidas a través del canal tradicional (68%), Affinity (23%) y Directo Answer (9%)</p> <p>Como parte del desarrollo de su estrategia se busca potenciar el crecimiento en los canales de Affinity y directo, donde se tiene mayor rentabilidad e incrementar la presencia en las zonas del interior en las líneas de No autos, además del desarrollo de nuevas soluciones como seguros de mascotas, sepelio, Viajes, entre otros.</p> <p>La operación local presenta un crecimiento acumulado a junio de 37%, impulsado por las soluciones diferentes a autos comercializadas a través del canal affinity. La siniestralidad retenida es de 44.7% en 2016, presentado una mejora contra la del año anterior que se ubicó alrededor de 48.9%, debido a mejoras en la siniestralidad de las líneas de construcción, ingeniería y vida y accidentes personales.</p>
Línea de Negocio	Porcentaje																
Autos	55.9%																
Propiedad	13.4%																
Vida y AP	11.2%																
Daños	6.8%																
Cautión	5.3%																
C&I	3.0%																
Transporte	4.4%																

<p style="text-align: center;"><b>SURA Uruguay</b></p> <p>Ranking: 3 / 14 Compañías de seguros Producción/ Mercado: 88/1,265 M USD</p> <p>Clientes: 163.000 Consumo Per cápita: 369 USD/año</p> <p>Empleados: 114 Intermediarios registrados compañía: 1.140</p>	<p>Mercado altamente concentrado en la aseguradora estatal BSE con una participación en el mercado superior al 60%, principalmente en las líneas de Vida previsional y accidentes personales.</p> <p>Dentro del portafolio, concentrado en las líneas de NO vida, sobresalen las soluciones de Autos/línea personal y comercial (52%), Propiedad /daños (22%) y transporte con un 5%.</p>
--	---

 <p><i>Cifras y distribución del portafolio SURA Uruguay</i></p>	<p>Como parte de su estrategia de diferenciación se propone una oferta de valor apalancada en la calidad en el servicio: Agilidad en el pago y prestación de servicios de asistencia; La tecnología: Apps y Canal digital; accesibilidad: diversificación de canales, soluciones y expansión geográficas a través de nuevas sucursales</p> <p>Sura Uruguay ha presentado un crecimiento de 20.8% en el primer semestre del año y una siniestralidad retenida de 50.0% muy cercana a la presentada el mismo período del año anterior que se ubicó en 51.3% gracias a la estabilidad en el comportamiento de la cartera de autos, que es la principal fuente de ingresos de la compañía.</p>
---	--

<p><b>SURA México</b></p> <p>Ranking: 21 / 115 Compañías de seguros Producción/ Mercado: 162/25,225 M USD</p> <p>Cientes: 1.1 Millones Consumo Per cápita: 198 USD/año</p> <p>Empleados: 475 Intermediarios registrados compañía: 1.900</p>  <p><i>Cifras y distribución del portafolio SURA México</i></p>	<p>A pesar de ser la segunda economía más grande de Latinoamérica, México tiene una de las penetraciones en seguros más bajas de la región, siendo al mismo tiempo uno de los países con mayores retos y oportunidades de desarrollo en el sector asegurador.</p> <p>Dentro del portafolio ampliamente diversificado, sobresalen las soluciones de propiedad e Ingeniería (36%), seguros de automóviles / Línea comercial y personal (19%) y las líneas de vida individual, vida grupo y accidentes personales (24%).</p> <p>Como parte de su estrategia se busca fortalecer un área especializada en Gobierno que permita generar una escala razonable en las soluciones de Daños y Vida. En los riesgos más pequeños se busca la Industrialización operativa basada en tecnología y procesos y en las líneas de afinities se pretende desarrollo de acuerdos de largo plazo con Affinities Tradicionales y Emergentes con mayores tangibilizadores hacia el cliente final.</p> <p>Acumulado a junio las primas emitidas de la operación local crecen 3.2% explicado por la no renovación de contratos affinity que presentaban márgenes negativos, sin embargo, el canal tradicional crece alrededor del 10%. La siniestralidad de la compañía es de 60% mientras que el año anterior fue de 49.5%; este deterioro se debe a impactos de las soluciones de vida grupo, vida personal y salud, esta última solución está en run-off.</p>
--	---

--	--

### 3. SURA Asset Management

#### SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>948,913</b>	836,131	13.5%	3.3%
Otros ingresos por inversiones	<b>7,067</b>	4,212	67.8%	47.9%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>757</b>	96	686.3%	582.0%
Ingresos por encaje	<b>29,168</b>	53,457	-45.4%	-51.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>56,036</b>	45,822	22.3%	20.6%
Otros ingresos operacionales	<b>6,655</b>	9,383	-29.1%	-36.9%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>1,048,596</b>	<b>949,102</b>	10.5%	0.7%
Primas brutas	<b>1,450,023</b>	1,114,488	30.1%	16.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>(35,374)</b>	(20,903)	69.2%	56.8%
<b>Primas netas</b>	<b>1,414,648</b>	<b>1,093,585</b>	29.4%	15.3%
Ingresos por inversiones de reservas	<b>272,576</b>	274,544	-0.7%	-12.2%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>79,537</b>	51,552	54.3%	35.3%
Reclamaciones	<b>(507,581)</b>	(331,486)	53.1%	36.5%
Movimiento de reservas primas	<b>(1,057,696)</b>	(920,531)	14.9%	2.2%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>201,485</b>	<b>167,664</b>	20.2%	6.6%
Gastos operacionales de ventas	<b>(213,544)</b>	(173,772)	22.9%	12.5%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(528,624)</b>	(465,272)	13.6%	3.1%
Impuesto al patrimonio	<b>(56,564)</b>	(63,874)	-11.4%	-11.4%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(798,732)</b>	<b>(702,917)</b>	13.6%	4.2%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>451,349</b>	<b>413,849</b>	9.1%	-2.7%
Ingresos financieros	<b>12,994</b>	10,988	18.2%	8.2%
Gastos financieros	<b>(75,478)</b>	(52,922)	42.6%	22.4%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>40,060</b>	(20,735)	-293.2%	-294.3%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>38,702</b>	1,821	2025.7%	808.7%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>467,626</b>	<b>353,001</b>	32.5%	17.6%
Impuesto de renta	<b>(172,037)</b>	(153,075)	12.4%	4.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>295,589</b>	<b>199,926</b>	47.8%	26.6%

**SURA Asset Management S.A.**  
**Estado de Resultados Integrales**

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>483,057</b>	418,472	15.4%	3.3%
Otros ingresos por inversiones	<b>153</b>	2,799	-94.5%	-95.0%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>696</b>	(4,218)	-116.5%	-114.5%
Ingresos por encaje	<b>22,422</b>	9,397	138.6%	107.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>29,480</b>	26,770	10.1%	4.6%
Otros ingresos operacionales	<b>5,530</b>	2,785	98.5%	76.3%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>541,337</b>	<b>456,006</b>	18.7%	6.6%
Primas brutas	<b>758,917</b>	614,863	23.4%	8.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>(16,649)</b>	(11,052)	50.6%	36.7%
<b>Primas netas</b>	<b>742,268</b>	<b>603,810</b>	22.9%	7.8%
Ingresos por inversiones de reservas	<b>138,564</b>	173,364	-20.1%	-30.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>53,181</b>	3,625	1367.0%	1111.8%
Reclamaciones	<b>(281,657)</b>	(173,483)	62.4%	42.5%
Movimiento de reservas primas	<b>(562,519)</b>	(513,155)	9.6%	-4.1%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>89,837</b>	<b>94,162</b>	-4.6%	-17.0%
Gastos operacionales de ventas	<b>(86,262)</b>	(81,457)	5.9%	-4.4%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(286,649)</b>	(234,698)	22.1%	8.7%
Impuesto al patrimonio	<b>(2,344)</b>	344	-781.1%	92.1%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(375,256)</b>	<b>(315,810)</b>	18.8%	5.3%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>255,918</b>	<b>234,357</b>	9.2%	-1.4%
Ingresos financieros	<b>6,635</b>	6,550	1.3%	-10.9%
Gastos financieros	<b>(40,326)</b>	(26,994)	49.4%	26.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>19,399</b>	1,703	1039.4%	1028.9%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>24,531</b>	22,347	9.8%	-0.4%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>266,157</b>	<b>237,963</b>	11.8%	1.7%
Impuesto de renta	<b>(99,814)</b>	(105,889)	-5.7%	-13.6%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>166,343</b>	<b>132,074</b>	25.9%	13.7%

**SURA Asset Management S.A.**  
**Estado Situación Financiera**

A junio 30 de 2016 y diciembre 31 de 2015  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>%Var</b>
Activos financieros	<b>13,922,195</b>	13,473,618	3.3%
Goodwill	<b>3,967,139</b>	4,136,023	-4.1%
Otros activos intangibles	<b>2,770,479</b>	2,920,837	-5.1%
Inversiones en entidades vinculadas	<b>1,026,274</b>	1,058,987	-3.1%
Propiedades de inversión	<b>910,851</b>	750,667	21.3%
Cuentas por cobrar	<b>677,026</b>	636,240	6.4%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	<b>544,953</b>	581,493	-6.3%
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>589,401</b>	423,963	39.0%
Activo por impuesto diferido	<b>223,722</b>	247,914	-9.8%
Impuesto corriente	<b>215,411</b>	151,631	42.1%
Activos fijos	<b>189,295</b>	197,232	-4.0%
Activo financiero por operaciones de cobertura	<b>258,113</b>	62,986	309.8%
Activos por contratos de reaseguros	<b>55,412</b>	51,110	8.4%
Otros activos	<b>65,015</b>	60,416	7.6%
<b>Total activos</b>	<b>25,415,286</b>	<b>24,753,118</b>	<b>2.7%</b>
Reservas técnicas	<b>11,438,800</b>	10,753,465	6.4%
Bonos emitidos	<b>1,470,539</b>	1,583,686	-7.1%
Pasivo por impuesto diferido	<b>1,312,326</b>	1,318,737	-0.5%
Pasivo por impuesto corriente	<b>97,585</b>	162,185	-39.8%
Obligaciones financieras	<b>1,241,572</b>	1,078,501	15.1%
Cuentas por pagar	<b>641,452</b>	381,042	68.3%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	<b>358,265</b>	196,234	82.6%
Beneficios a empleados	<b>94,491</b>	135,434	-30.2%
Ingresos Diferidos (DIL)	<b>55,689</b>	56,501	-1.4%
Provisiones	<b>149,570</b>	24,915	500.3%
Otros pasivos	<b>12,251</b>	7,619	60.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>16,872,540</b>	<b>15,698,319</b>	<b>7.5%</b>
<b>PATRIMONIO CONTROLANTE</b>	<b>8,363,235</b>	8,885,055	-5.9%
Intereses minoritarios	<b>179,510</b>	169,744	5.8%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8,542,745</b>	<b>9,054,799</b>	<b>-5.7%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>25,415,286</b>	<b>24,753,118</b>	<b>2.7%</b>

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de junio de 2016 (2,919.0 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 25.4 billones (USD 8.7 billones), creciendo 2.7% y un patrimonio de COP 8.5 billones (USD 2.9 billones),

decreciendo un 5.7% 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	jun-16	jun-15	%Var
	ML/USD	ML/USD	COP/ML
Chile	<b>689.45</b>	621.24	13.2%
México	<b>18.07</b>	15.14	5.3%
Perú	<b>3.38</b>	3.10	15.1%
Colombia	<b>3,121.86</b>	2,485.28	0.0%
Uruguay	<b>31.39</b>	25.65	2.7%

\*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 1,048,596 millones (USD 359.2 millones) creciendo un 0.7% en tasas constantes respecto al año anterior y un margen total de seguros por COP 201,485 millones (USD 69 millones), creciendo un 6.6%.

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 48,197.4 millones (USD 16.5 millones).

Los gastos operacionales cerraron en COP 798,732 millones (USD 273.6 millones) presentando un crecimiento del 4.2% en tasas constantes, donde se destacan principalmente el aumento en 12.5% en tasas constantes, en los gastos operacionales de venta, mientras los gastos de administración crecen un 3.1% y el impuesto a la riqueza por valor de COP 56.564 millones (USD -19.4 millones) disminuye un 11.4%.

La utilidad neta a junio 2016 fue COP 295,589 millones (USD 101.3 Millones), muy positiva comparada con el mismo periodo de año anterior con una variación de 26.6% en tasas constantes, principalmente por ingresos positivos en la diferencia en cambio y la valoración de derivados.

## EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 605,328.2 millones (USD 207.4 millones), lo que representa un aumento del 5.6% 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 junio 2015 la variación sería negativa de 4.3%.

Si se devuelve el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento en tasas constantes respecto al 2015 de 0.6%.

EBITDA	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>174,459</b>	196,764	-11.3%	-21.7%	<b>69,843</b>	86,196	-19.0%	-24.8%
México	<b>204,252</b>	184,371	10.8%	5.2%	<b>94,281</b>	93,517	0.8%	-0.2%
Perú	<b>188,492</b>	158,602	18.8%	3.2%	<b>102,096</b>	78,783	29.6%	13.7%
Uruguay	<b>21,428</b>	20,386	5.1%	2.4%	<b>10,023</b>	10,235	-2.1%	-3.5%
Colombia	<b>48,197</b>	40,816	18.1%	18.1%	<b>23,486</b>	24,207	-3.0%	-3.0%
Corporativo y Otros	<b>(31,500)</b>	(27,960)	12.7%	10.9%	<b>(7,773)</b>	(13,193)		-41.9%
Total	<b>605,328</b>	572,979	5.6%	-4.3%	<b>291,956</b>	279,744	4.4%	-2.3%
Encaje	<b>29,168</b>	53,457	-45.4%	-51.6%	<b>22,147</b>	9,680	128.8%	107.2%
<b>Ebitda sin encaje</b>	<b>576,160</b>	<b>519,522</b>	<b>10.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>269,809</b>	<b>270,064</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-6.3%</b>

Cifras en millones de pesos

*El EBITDA a junio 2015 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el segundo trimestre de 2015 (COP 558,834 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 325.1 billones (USD 111.4 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 6.9%.

Estos activos pertenecen a 17.7 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Activos administrados	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>107,476,092</b>	95,053,002	13.1%	4.0%
México	<b>73,689,676</b>	70,548,069	4.5%	7.9%
Perú	<b>52,098,229</b>	44,745,138	16.4%	7.2%
Uruguay	<b>6,015,317</b>	5,204,782	15.6%	16.4%
Colombia	<b>73,593,556</b>	67,212,898	9.5%	9.5%
El Salvador	<b>12,244,843</b>	10,148,067	20.7%	7.4%
<b>Total</b>	<b>325,117,713</b>	<b>292,911,956</b>	<b>11.0%</b>	<b>6.9%</b>

Cifras en millones de pesos

Cientes en millones	jun-16	jun-15	%Var
Chile	<b>1.89</b>	1.92	-1.7%
México	<b>6.39</b>	6.25	2.3%
Perú	<b>2.06</b>	2.07	-0.5%
Uruguay	<b>0.32</b>	0.32	2.7%
Colombia	<b>5.58</b>	5.34	4.4%
El Salvador	<b>1.49</b>	1.42	5.2%
<b>Total</b>	<b>17.73</b>	<b>17.32</b>	<b>2.4%</b>

## NEGOCIO MANDATORIO

### Segmento mandatorio

De enero 1 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>868,777</b>	777,221	11.8%	1.7%
Otros ingresos por inversiones	<b>1,208</b>	1,119	7.9%	-4.7%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>0</b>	(0)	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	<b>28,254</b>	52,299	-46.0%	-52.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>48,261</b>	39,783	21.3%	19.3%
Otros ingresos operacionales	<b>1,115</b>	3,765	-70.4%	-73.6%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>947,614</b>	<b>874,188</b>	<b>8.4%</b>	<b>-1.2%</b>
Gastos operacionales de ventas	<b>(113,951)</b>	(100,541)	13.3%	4.2%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(273,157)</b>	(239,965)	13.8%	3.6%
Impuesto al patrimonio	<b>(150)</b>	(116)	28.9%	25.5%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(387,258)</b>	<b>(340,622)</b>	<b>13.7%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>560,356</b>	<b>533,566</b>	<b>5.0%</b>	<b>-4.3%</b>
Ingresos financieros	<b>6,946</b>	8,932	-22.2%	-29.6%
Gastos financieros	<b>(2,501)</b>	(3,403)	-26.5%	-35.5%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>0</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>1,125</b>	7,936	-85.8%	-86.6%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>565,926</b>	<b>547,031</b>	<b>3.5%</b>	<b>-5.7%</b>
Impuesto de renta	<b>(133,790)</b>	(132,360)	1.1%	-8.2%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>432,137</b>	<b>414,671</b>	<b>4.2%</b>	<b>-4.9%</b>

**Segmento mandatorio**  
**Principales cifras**

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarior
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>425,330</b>	390,866	8.8%	2.0%
Otros ingresos por inversiones	<b>675</b>	397	69.8%	56.3%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>0</b>	(4,144)	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	<b>21,658</b>	9,356	131.5%	109.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>24,102</b>	23,540	2.4%	1.3%
Otros ingresos operacionales	<b>513</b>	1,847	-72.2%	-74.3%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>472,277</b>	<b>421,864</b>	12.0%	5.2%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>0</b>	<b>1,461</b>	-100.0%	-100.0%
Gastos operacionales de ventas	<b>(58,592)</b>	(54,498)	7.5%	1.9%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(134,800)</b>	(123,358)	9.3%	2.5%
Impuesto al patrimonio	<b>(91)</b>	(55)	65.9%	60.2%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(193,483)</b>	<b>(177,911)</b>	8.8%	2.3%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>278,794</b>	<b>245,413</b>	13.6%	6.7%
Ingresos financieros	<b>1,809</b>	6,617	-72.7%	-74.0%
Gastos financieros	<b>(1,165)</b>	(1,699)	-31.4%	-38.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>0</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>3,568</b>	2,180	63.7%	48.6%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>283,006</b>	<b>252,512</b>	12.1%	5.2%
Impuesto de renta	<b>(66,078)</b>	(60,112)	9.9%	3.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>216,928</b>	<b>192,399</b>	12.7%	5.8%

Los ingresos por comisiones cerraron en COP 868,777 millones creciendo 1.7% en tasas constantes.

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 52.1%.

Los gastos operacionales crecen 3.8% en tasas constantes, en donde los gastos de venta aportan un crecimiento de 4.2% y los gastos administrativos un crecimiento de 3.6%.

La principal explicación del crecimiento en los gastos de venta, es por una menor activación 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 11.8%, alcanzando COP 868,777 millones (USD 297.7 millones), apalancado por

una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 3.6%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 1.7%.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>288,546</b>	249,579	15.6%	2.1%	<b>139,116</b>	124,631	11.6%	2.2%
México	<b>345,034</b>	326,629	5.6%	0.3%	<b>168,681</b>	165,131	2.1%	0.6%
Perú	<b>200,473</b>	171,299	17.0%	1.7%	<b>99,480</b>	85,613	16.2%	2.3%
Uruguay	<b>34,724</b>	29,714	16.9%	13.8%	<b>18,052</b>	15,491	16.5%	14.3%
<b>Total</b>	<b>868,777</b>	<b>777,221</b>	<b>11.8%</b>	<b>1.7%</b>	<b>425,330</b>	<b>390,866</b>	<b>8.8%</b>	<b>2.0%</b>

*cifras en millones de pesos*

### 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 46.0% al presentado en el mismo periodo de 2015, ubicándose en COP 28,254 millones (USD 9.7 millones). Con tasas de cambio constantes para ambos periodos, la disminución sería de 52.1%. Esta última variación explicada principalmente por un bajo desempeño de los mercados financieros, especialmente en Perú y Chile.

En México, en abril y junio se presentó un aumento en el rendimiento, lo que mejoró los resultados. El promedio ponderado de la rentabilidad a junio 2015 fue de 1.4%, menor a la rentabilidad presentada en 2016 de 2.24% en 2016.

En Chile, el rendimiento del encaje en el 2016 es menor al del año pasado, producto de rendimientos menores de los fondos mandatorios, los cuales en lo corrido del año presentaron una rentabilidad promedio de 0.6%, mucho menor a la presenta en 2015 de 3.9%

En Perú, la disminución en tasas constantes del encaje es de 17.6%, producto de los bajos rendimientos de los activos. La rentabilidad a junio 2016 ha sido de 3.5% contra una rentabilidad en el 2015 de 4.4%.

Encaje	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios

Chile	<b>3,423</b>	31,132	-89.0%	-90.3%	<b>2,943</b>	2,505	17.5%	20.1%
México	<b>8,921</b>	4,374	103.9%	93.7%	<b>5,912</b>	(908)		
Perú	<b>14,258</b>	15,025	-5.1%	-17.6%	<b>12,677</b>	6,923	83.1%	58.1%
Uruguay	<b>1,652</b>	1,768	-6.6%	-9.0%	<b>125</b>	835	-85.0%	-79.7%
<b>Total</b>	<b>28,254</b>	<b>52,299</b>	<b>-46.0%</b>	<b>-52.1%</b>	<b>21,658</b>	<b>9,356</b>	<b>131.5%</b>	<b>109.1%</b>

cifras en millones de pesos

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

## Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 387,258 millones (USD 132.7 millones), creciendo 3.8% en tasas constantes. Estos gastos están compuestos por los gastos de venta y los gastos operativos y de administración

Los gastos operacionales de ventas se encuentran creciendo 4.2%, principalmente por una menor activación del DAC en el 2016.

En Chile los gastos de venta se encuentran creciendo, 34% en tasas constantes por un aumento de gastos de personal y una mayor amortización del DAC en el 2016. En Uruguay el principal crecimiento en los gastos es por publicidad y propaganda

Los gastos operacionales y administrativos se encuentran creciendo 3.6%. En México se presenta un aumento de 4.0%, principalmente en amortización de intangibles y en contribuciones y afiliaciones.

En Uruguay en los gastos operativos y de administración se presenta un aumento 15.9% producto de mayores gastos de personal administrativo.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(120,225)</b>	(96,547)	24.5%	10.0%	<b>(62,295)</b>	(49,966)	24.7%	13.7%
México	<b>(173,917)</b>	(160,959)	8.1%	2.6%	<b>(86,389)</b>	(86,369)	0.0%	-1.6%
Perú	<b>(80,938)</b>	(73,092)	10.7%	-3.8%	<b>(38,475)</b>	(36,228)	6.2%	-6.4%
Uruguay	<b>(12,177)</b>	(10,025)	21.5%	18.3%	<b>(6,325)</b>	(5,347)	18.3%	16.1%
<b>Total</b>	<b>(387,258)</b>	<b>(340,622)</b>	<b>13.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>(193,483)</b>	<b>(177,911)</b>	<b>8.8%</b>	<b>2.3%</b>

cifras en millones de pesos

## Utilidad Neta

La utilidad neta cerró en COP 432,137 millones (USD 148.0 millones), decreciendo un 4.9% respecto al periodo anterior en tasas constantes, afectada principalmente por un menor encaje y menores otros ingresos, los cuales ocasionaron que los ingresos operacionales decrecieran un 1.2%

En Chile la utilidad se encuentra afectada principalmente por la disminución en el encaje en un 90.3% en tasas constantes.

Acumulado

Trimestre

Utilidad Neta	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>141,005</b>	149,345	-5.6%	-16.6%	<b>66,878</b>	64,406	3.8%	-4.5%
México	<b>129,520</b>	127,189	1.8%	-3.3%	<b>64,179</b>	56,974	12.6%	10.6%
Perú	<b>100,842</b>	85,749	17.6%	2.1%	<b>56,058</b>	41,181	36.1%	19.2%
Uruguay	<b>18,716</b>	17,610	6.3%	3.5%	<b>8,991</b>	8,984	0.1%	-1.4%
Colombia*	<b>42,053</b>	34,777	20.9%	20.9%	<b>20,821</b>	20,855	-0.2%	-0.2%
<b>Total</b>	<b>432,137</b>	<b>414,671</b>	<b>4.2%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>216,928</b>	<b>192,399</b>	<b>12.7%</b>	<b>5.8%</b>

*cifras en millones de pesos*

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

## Afiliados

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 1.8% 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)	jun-16	jun-15	%Var
Chile	<b>1.74</b>	1.79	-2.7%
México	<b>6.32</b>	6.19	2.1%
Perú	<b>2.01</b>	2.02	-0.8%
Uruguay	<b>0.32</b>	0.31	1.6%
Colombia	<b>4.11</b>	3.98	3.4%
El Salvador	<b>1.49</b>	1.42	5.2%
<b>Total</b>	<b>15.99</b>	<b>15.71</b>	<b>1.8%</b>

## Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un crecimiento de 13.7% con tasas de cambio reales, y 3.6% 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	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>19,703,432</b>	17,027,343	15.7%	2.2%
Perú	<b>12,886,771</b>	11,156,577	15.5%	0.3%
Uruguay	<b>1,846,100</b>	1,605,410	15.0%	12.0%

Colombia	<b>16,981,491</b>	15,882,860	6.9%	6.9%
El Salvador	<b>4,098,604</b>	3,148,365	30.2%	3.6%
<b>Total</b>	<b>55,516,398</b>	<b>48,820,555</b>	<b>13.7%</b>	<b>3.6%</b>

*Cifras en millones de pesos*

## 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 5.8%.

AUM Mandatorio	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>94,170,337</b>	84,976,243	10.8%	2.0%
México	<b>62,210,586</b>	60,067,014	3.6%	6.9%
Perú	<b>46,152,727</b>	40,396,192	14.3%	5.1%
Uruguay	<b>5,919,112</b>	5,140,613	15.1%	15.9%
Colombia	<b>68,093,833</b>	62,055,717	9.7%	9.7%
El Salvador	<b>12,244,843</b>	10,148,067	20.7%	7.4%
<b>Total</b>	<b>288,791,437</b>	<b>262,783,846</b>	<b>9.9%</b>	<b>5.8%</b>

*Cifras en millones de pesos*

## NEGOCIO VOLUNTARIO

### Segmento voluntario

De enero 1 a junio 30

#### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>79,434</b>	58,414	36.0%	23.5%
Otros ingresos por inversiones	<b>306</b>	94	225.5%	187.1%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>757</b>	80	840.2%	716.7%
Ingresos por encaje	<b>914</b>	1,158	-21.0%	-28.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>7,672</b>	5,831	31.6%	31.6%
Otros ingresos operacionales	<b>(388)</b>	(275)	41.0%	29.8%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>88,695</b>	<b>65,302</b>	<b>35.8%</b>	<b>24.4%</b>
Primas brutas	<b>442,666</b>	264,136	67.6%	47.8%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>(2,341)</b>	(76)	2993.8%	2633.4%
<b>Primas netas</b>	<b>440,325</b>	<b>264,061</b>	<b>66.8%</b>	<b>47.1%</b>
Ingresos por inversiones de reservas	<b>(4,833)</b>	75,911	-106.4%	-105.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>17,583</b>	1,490	1080.5%	925.3%
Reclamaciones	<b>(192,623)</b>	(82,094)	134.6%	107.3%
Movimiento de reservas primas	<b>(221,166)</b>	(227,411)	-2.7%	-14.2%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>39,287</b>	<b>31,956</b>	<b>22.9%</b>	<b>7.7%</b>

Gastos operacionales de ventas	<b>(64,371)</b>	(44,952)	43.2%	29.3%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(85,259)</b>	(58,577)	45.6%	30.5%
Impuesto al patrimonio	<b>(36)</b>	(24)	53.9%	50.0%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(149,666)</b>	<b>(103,552)</b>	44.5%	30.0%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(21,684)</b>	<b>(6,294)</b>	244.5%	196.9%
Ingresos financieros	<b>1,196</b>	572	109.2%	99.7%
Gastos financieros	<b>(1,900)</b>	(1,664)	14.2%	1.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>204</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>2,002</b>	151	1221.6%	1103.5%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(20,182)</b>	<b>(7,235)</b>	179.0%	140.0%
Impuesto de renta	<b>1,190</b>	4,936	-75.9%	-78.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(18,992)</b>	<b>(2,299)</b>	726.0%	532.6%

## Segmento voluntario

De marzo 31 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>39,076</b>	30,061	30.0%	22.0%
Otros ingresos por inversiones	<b>440</b>	25	1634.9%	1460.8%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>693</b>	24	2815.7%	2392.9%
Ingresos por encaje	<b>489</b>	324	50.9%	47.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>4,217</b>	3,183	32.5%	32.5%
Otros ingresos operacionales	<b>30</b>	(1,446)	-102.1%	-101.2%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>44,945</b>	<b>32,172</b>	39.7%	32.0%
Primas brutas	<b>226,296</b>	145,366	55.7%	41.5%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>(972)</b>	(93)	941.4%	846.5%
<b>Primas netas</b>	<b>225,324</b>	<b>145,273</b>	55.1%	41.0%
Ingresos por inversiones de reservas	<b>9,075</b>	52,330	-82.7%	-85.2%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>25,528</b>	(23,702)	-207.7%	-193.4%
Reclamaciones	<b>(111,143)</b>	(45,231)	145.7%	122.8%
Movimiento de reservas primas	<b>(129,815)</b>	(109,091)	19.0%	7.9%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>18,970</b>	<b>19,579</b>	-3.1%	-13.0%
Gastos operacionales de ventas	<b>(35,580)</b>	(30,896)	15.2%	7.3%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(44,722)</b>	(20,678)	116.3%	102.9%
Impuesto al patrimonio	<b>(21)</b>	(13)	64.4%	60.5%

<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(80,323)</b>	<b>(51,587)</b>	55.7%	45.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(16,408)</b>	<b>163</b>	-10141.2%	-2142.9%
Ingresos financieros	<b>858</b>	360	137.9%	132.4%
Gastos financieros	<b>(844)</b>	(881)	-4.2%	-12.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>(19)</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>767</b>	84	810.9%	750.3%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(15,647)</b>	<b>(273)</b>	5638.3%	-5592.9%
Impuesto de renta	<b>(1,041)</b>	3,320	-131.4%	-126.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(16,688)</b>	<b>3,047</b>	-647.7%	-527.7%

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 23.5% en tasas constantes y el margen total de seguros creciendo en 7.7%. Los gastos operacionales presentan un crecimiento importante de 30.0%, ocasionando una mayor pérdida para el 2016.

### Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 23.5% en moneda local producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 14.4%.

En Chile, México y Uruguay los ingresos por comisiones crecen producto de un mayor AUM, los cuales crecen 13.0%, 12.1%, 49.9% respectivamente.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>41,966</b>	30,821	36.2%	20.3%	<b>20,773</b>	16,247	27.9%	16.8%
México	<b>31,772</b>	23,296	36.4%	29.5%	<b>15,627</b>	11,680	33.8%	31.7%
Perú	<b>5,010</b>	3,924	27.7%	10.9%	<b>2,278</b>	1,919	18.7%	4.9%
Uruguay	<b>591</b>	373	58.4%	54.3%	<b>303</b>	215	40.6%	38.7%
Colombia	<b>95</b>	-			<b>95</b>	-		
<b>Total</b>	<b>79,434</b>	<b>58,414</b>	<b>36.0%</b>	<b>23.5%</b>	<b>39,076</b>	<b>30,061</b>	<b>30.0%</b>	<b>22.0%</b>

*cifras en millones de pesos*

### 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 47.1% respecto al año anterior en tasas constantes. Estos productos se encuentran principalmente en Chile.

Primas netas con ahorro	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>408,071</b>	240,543	69.6%	49.9%	<b>208,507</b>	127,473	63.6%	49.2%
México	<b>1,190</b>	-			<b>760</b>	-		
Perú	<b>31,065</b>	23,518	32.1%	14.7%	<b>16,058</b>	17,800	-9.8%	-20.3%
<b>Total</b>	<b>440,325</b>	<b>264,061</b>	<b>66.8%</b>	<b>47.1%</b>	<b>225,324</b>	<b>145,273</b>	<b>55.1%</b>	<b>41.0%</b>

*cifras en millones de pesos*

## Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 149,666 millones, presentando un incremento del 30.0% en tasas constantes.

Se destacan los gastos de ventas creciendo un 29.3% en tasas constantes. Este aumento se presenta principalmente en los Perú en los gastos de personal, por mayores colocaciones y ventas debido a acciones para contrarrestar el efecto de la ley de retiro del 95% del fondo. Adicionalmente se creó de la compañía Sociedad Agente de Bolsa, cuyos gastos comenzaron a reportarse en el 2016, razón por la cual se presenta un aumento en este rubro.

Los gastos administrativos crecen un 30.5% en tasas constantes, respecto al año anterior. El principal aumento se presenta en los gastos del personal en Chile, México y Uruguay y las comisiones por intermediación en México y en Perú.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(77,928)</b>	(58,643)	32.9%	17.4%	<b>(44,361)</b>	(21,579)	105.6%	88.6%
México	<b>(33,555)</b>	(25,270)	32.8%	26.1%	<b>(16,939)</b>	(19,500)	-13.1%	-14.3%
Perú	<b>(32,401)</b>	(15,837)	104.6%	77.7%	<b>(15,642)</b>	(8,602)	81.8%	60.4%
Uruguay	<b>(4,575)</b>	(3,803)	20.3%	17.2%	<b>(2,539)</b>	(1,907)	33.1%	29.7%
Corporativo	<b>(1,207)</b>	-			<b>(843)</b>	-		
<b>Total</b>	<b>(149,666)</b>	<b>(103,552)</b>	<b>44.5%</b>	<b>30.0%</b>	<b>(80,323)</b>	<b>(51,587)</b>	<b>55.7%</b>	<b>45.5%</b>

*cifras en millones de pesos*

## Utilidad neta

La pérdida neta en este negocio presenta un aumento del 532.6% en tasas constantes, aunque se tiene ingresos por comisiones y una margen total de seguros creciendo a tasas importantes, el aumento de los gastos operacionales están ocasionando la pérdida del este segmento de negocio.

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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	<b>(5,600)</b>	(9,758)	-42.6%	-49.3%	<b>(7,406)</b>	3,149		
México	<b>(284)</b>	536			<b>(927)</b>	(6,270)	-85.2%	-86.3%
Perú	<b>(16,442)</b>	4,220			<b>(10,296)</b>	4,465		
Uruguay	<b>(3,803)</b>	(3,128)	21.6%	18.5%	<b>(2,106)</b>	(1,481)	42.2%	38.2%
Colombia	<b>7,672</b>	5,831	31.6%	31.6%	<b>4,217</b>	3,183	32.5%	32.5%
Corporativo	<b>(534)</b>	-			<b>(169)</b>	-		
<b>Total</b>	<b>(18,992)</b>	<b>(2,299)</b>	<b>726.0%</b>	<b>532.6%</b>	<b>(16,688)</b>	<b>3,047</b>		

*cifras en millones de pesos*

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

## AUM voluntario

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 26.4 billones (USD 9.0 billones) con un crecimiento en tasas constantes de 14.4% contra el año anterior. Estos activos pertenecen a 880,195 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

AUM Voluntario	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	<b>8,756,213</b>	7,132,388	22.8%	13.0%
México	<b>9,866,536</b>	9,087,387	8.6%	12.1%
Perú	<b>2,135,656</b>	1,158,537	84.3%	69.7%
Uruguay	<b>94,694</b>	63,602	48.9%	49.9%
Colombia	<b>5,499,723</b>	5,157,181	6.6%	6.6%
<b>Total</b>	<b>26,352,822</b>	<b>22,599,093</b>	<b>16.6%</b>	<b>14.4%</b>

*cifras en millones de pesos*

## Clientes

Clientes voluntarios (miles)	jun-16	jun-15	%Var
Chile	<b>393</b>	371	5.9%
México	<b>163</b>	137	18.8%
Perú	<b>36</b>	35	2.3%
Uruguay	<b>9</b>	4	114.9%

Colombia	<b>279</b>	269	3.7%
Total	<b>880</b>	817	7.7%

## Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un crecimiento de 8.1% 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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>349,466</b>	487,502	-28.3%	-34.0%	<b>187,569</b>	204,527	-8.3%	-18.5%
México	<b>485,009</b>	613,797	-21.0%	-18.4%	<b>298,568</b>	363,158	-17.8%	-13.5%
Perú	<b>581,479</b>	61,573	844.4%	769.1%	<b>214,641</b>	37,955	465.5%	421.2%
Uruguay	<b>16,966</b>	24,107	-29.6%	-29.1%	<b>13,299</b>	9,692	37.2%	28.4%
Colombia	<b>42,230</b>	148,957	-71.6%	-71.6%	<b>527</b>	84,665	-99.4%	-99.4%
<b>Total</b>	<b>1,475,150</b>	<b>1,335,936</b>	<b>10.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>714,603</b>	<b>699,997</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.5%</b>

*cifras en millones de pesos*

## 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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(129,767)</b>	229,838			<b>(35,774)</b>	47,021		
México	<b>349,119</b>	199,827	74.7%	80.4%	<b>193,024</b>	126,095	53.1%	63.8%
Perú	<b>89,660</b>	(3,670)			<b>91,941</b>	13,257	593.5%	561.8%
Uruguay	<b>4,411</b>	3,466	27.3%	28.2%	<b>952</b>	2,026	-53.0%	-55.7%
Colombia	<b>246,853</b>	(4,069)			<b>74,519</b>	25,728	189.6%	189.6%
<b>Total</b>	<b>560,277</b>	<b>425,392</b>	<b>31.7%</b>	<b>27.7%</b>	<b>324,662</b>	<b>214,127</b>	<b>51.6%</b>	<b>49.4%</b>

*cifras en millones de pesos*

## NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

### Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	205	92	122.9%	77.6%
Otros ingresos por inversiones	7	3	164.3%	110.4%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	0	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0	0		
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	50	208	-76.0%	-76.0%
Otros ingresos operacionales	692	5,049	-86.3%	-87.9%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>954</b>	<b>5,352</b>	<b>-82.2%</b>	<b>-84.2%</b>
Primas brutas	161,093	156,602	2.9%	-6.7%
Primas cedidas a reaseguradoras	(33,034)	(20,828)	58.6%	46.9%
<b>Primas netas</b>	<b>128,060</b>	<b>135,774</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-14.7%</b>
Ingresos por inversiones de reservas	4,785	(6,890)	-169.4%	-160.9%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	580	28,711	-98.0%	-98.2%
Reclamaciones	(88,253)	(96,456)	-8.5%	-18.1%
Movimiento de reservas primas	(3,673)	(7,387)	-50.3%	-51.1%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>41,497</b>	<b>53,751</b>	<b>-22.8%</b>	<b>-30.3%</b>
Gastos operacionales de ventas	(24,052)	(21,172)	13.6%	5.7%
Gastos operacionales y administrativos	(25,323)	(40,780)	-37.9%	-44.9%
Impuesto al patrimonio	1	(0)	-474.1%	-464.5%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(49,374)</b>	<b>(61,952)</b>	<b>-20.3%</b>	<b>-28.1%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(6,923)</b>	<b>(2,850)</b>	<b>142.9%</b>	<b>120.7%</b>
Ingresos financieros	192	146	31.2%	21.8%
Gastos financieros	(395)	2,931	-113.5%	-111.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	26	(506)	-105.1%	-104.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	102	5,035	-98.0%	-98.2%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(6,998)</b>	<b>4,756</b>	<b>-247.1%</b>	<b>-227.9%</b>
Impuesto de renta	1,471	(823)	-278.8%	-256.9%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(5,527)</b>	<b>3,933</b>	<b>-240.5%</b>	<b>-221.9%</b>

### Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	(567)	44	-1385.9%	-1097.5%

Otros ingresos por inversiones	3	2	103.1%	68.7%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	0	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0	0		
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	46	168	-72.4%	-72.4%
Otros ingresos operacionales	160	3,593	-95.6%	-95.6%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>(358)</b>	<b>3,808</b>	<b>-109.4%</b>	<b>-107.4%</b>
Primas brutas	83,884	74,110	13.2%	6.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	(14,915)	(11,022)	35.3%	29.5%
<b>Primas netas</b>	<b>68,970</b>	<b>63,088</b>	<b>9.3%</b>	<b>2.1%</b>
Ingresos por inversiones de reservas	2,251	(13,083)	-117.2%	-115.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	52	23,210	-99.8%	-99.8%
Reclamaciones	(43,640)	(44,818)	-2.6%	-9.7%
Movimiento de reservas primas	(11,098)	(1,221)	809.2%	927.7%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>16,535</b>	<b>27,178</b>	<b>-39.2%</b>	<b>-42.1%</b>
Gastos operacionales de ventas	(8,691)	(11,922)	-27.1%	-27.7%
Gastos operacionales y administrativos	(10,324)	(26,381)	-60.9%	-63.8%
Impuesto al patrimonio	1	(0)	-719.7%	-693.7%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(19,014)</b>	<b>(38,304)</b>	<b>-50.4%</b>	<b>-52.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(2,837)</b>	<b>(7,318)</b>	<b>-61.2%</b>	<b>-63.7%</b>
Ingresos financieros	137	84	63.4%	51.5%
Gastos financieros	(190)	3,061	-106.2%	-105.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(3)	(580)	-99.5%	-99.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	93	5,000	-98.1%	-98.4%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(2,801)</b>	<b>246</b>	<b>-1236.5%</b>	<b>-709.1%</b>
Impuesto de renta	1,608	964	66.8%	59.8%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(1,193)</b>	<b>1,210</b>	<b>-198.6%</b>	<b>-188.9%</b>

### Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 128,060 millones (USD 43.9 millones), decreciendo 14.7% 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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>57,278</b>	70,486	-18.7%	-28.2%	<b>35,029</b>	37,902	-7.6%	-16.3%
México	<b>62,274</b>	48,937	27.3%	20.9%	<b>29,763</b>	23,278	27.9%	26.0%
Perú	<b>8,507</b>	16,350	-48.0%	-54.8%	<b>4,178</b>	1,909	118.9%	83.8%
<b>Total</b>	<b>128,060</b>	<b>135,774</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-14.7%</b>	<b>68,970</b>	<b>63,088</b>	<b>9.3%</b>	<b>2.1%</b>

*cifras en millones de pesos*

### Movimiento Reservas

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

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(7,758)</b>	(11,126)	-30.3%	-38.4%	<b>(12,871)</b>	(13,984)	-8.0%	-19.6%
México	<b>(3,279)</b>	(7,824)	-58.1%	-60.2%	<b>473</b>	(1,664)		
Perú	<b>7,363</b>	11,562	-36.3%	-44.7%	<b>1,301</b>	14,428	-91.0%	-91.4%
<b>Total</b>	<b>(3,673)</b>	<b>(7,387)</b>	<b>-50.3%</b>	<b>-51.1%</b>	<b>(11,098)</b>	<b>(1,221)</b>	<b>809.2%</b>	<b>927.7%</b>

*cifras en millones de pesos*

### Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un decrecimiento de 18.1% 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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(38,416)</b>	(57,812)	-33.6%	-41.3%	<b>(18,330)</b>	(29,677)	-38.2%	-43.4%
México	<b>(38,199)</b>	(21,913)	74.3%	65.6%	<b>(21,989)</b>	(10,925)	101.3%	95.8%
Perú	<b>(11,638)</b>	(16,731)	-30.4%	-39.6%	<b>(3,321)</b>	(4,216)	-21.2%	-29.6%
<b>Total</b>	<b>(88,253)</b>	<b>(96,456)</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-18.1%</b>	<b>(43,640)</b>	<b>(44,818)</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-9.7%</b>

*cifras en millones de pesos*

**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 30.3% 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				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>12,856</b>	19,556	-34.3%	-41.9%	<b>4,909</b>	2,421	102.7%	102.4%
México	<b>22,658</b>	20,353	11.3%	5.7%	<b>9,083</b>	11,203	-18.9%	-18.7%
Perú	<b>5,980</b>	13,842	-56.8%	-62.5%	<b>2,540</b>	13,554	-81.3%	-83.3%
<b>Total</b>	<b>41,495</b>	<b>53,751</b>	<b>-22.8%</b>	<b>-30.3%</b>	<b>16,532</b>	<b>27,178</b>	<b>-39.2%</b>	<b>-42.1%</b>

*cifras en millones de pesos*

### Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un decrecimiento en lo corrido del año de 28.1% en tasas constantes. Los gastos de venta crecen un 5.7%, mientras que los gastos operativos y de administración disminuyen un 44.9%, principalmente en Chile y en Perú. En Chile la disminución se presenta principalmente por disminución en los arrendamientos.

En Perú se da disminución del deterioro de los activos financieros y las comisiones por intermediación.

En México, el incremento se presenta en gastos de personal de la fuerza de venta, producto de mayores ventas en este segmento.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(16,793)</b>	(31,646)	-46.9%	-53.1%	<b>(3,312)</b>	(21,052)	-84.3%	-84.7%
México	<b>(25,865)</b>	(19,891)	30.0%	23.5%	<b>(12,208)</b>	(12,643)	-3.4%	-4.4%
Perú	<b>(5,772)</b>	(9,753)	-40.8%	-48.6%	<b>(3,068)</b>	(4,217)	-27.3%	-36.3%
Uruguay	<b>(862)</b>	(620)	39.1%	35.5%	<b>(389)</b>	(372)	4.6%	4.3%
Salvador	<b>(82)</b>	(43)	90.0%	51.2%	<b>(38)</b>	(20)	88.6%	58.1%
<b>Total</b>	<b>(49,374)</b>	<b>(61,952)</b>	<b>-20.3%</b>	<b>-28.1%</b>	<b>(19,014)</b>	<b>(38,304)</b>	<b>-50.4%</b>	<b>-52.9%</b>

*cifras en millones de pesos*

### 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.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	<b>(2,592)</b>	(1,833)	41.4%	24.9%	<b>1,812</b>	(7,803)		
México	<b>(3,208)</b>	781			<b>(2,631)</b>	(205)		
Perú	<b>693</b>	5,313	-87.0%	-88.7%	<b>(215)</b>	9,386		
Uruguay	<b>(553)</b>	(578)	-4.2%	-6.7%	<b>(251)</b>	(355)	-29.5%	-29.6%
El Salvador	<b>84</b>	41	101.9%	60.7%	<b>45</b>	20	129.2%	89.9%
Colombia	<b>50</b>	208	-76.0%	-76.0%	<b>46</b>	168	-72.4%	-72.4%
<b>Total</b>	<b>(5,527)</b>	<b>3,933</b>			<b>(1,193)</b>	<b>1,210</b>		

*cifras en millones de pesos*

## NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

### Segmento Rentas Vitalicias

#### Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Otros ingresos operacionales	<b>(170)</b>	(1,027)	-83.4%	-85.3%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>(170)</b>	<b>(1,027)</b>	-83.4%	-85.3%
Primas brutas	<b>846,264</b>	693,751	22.0%	8.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>0</b>	0		
<b>Primas netas</b>	<b>846,264</b>	<b>693,751</b>	22.0%	8.9%
Ingresos por inversiones de reservas	<b>272,624</b>	205,522	32.6%	17.4%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>61,374</b>	21,352	187.4%	149.7%
Reclamaciones	<b>(226,705)</b>	(152,936)	48.2%	32.4%
Movimiento de reservas primas	<b>(832,857)</b>	(685,732)	21.5%	8.2%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>120,700</b>	<b>81,957</b>	47.3%	29.7%
Gastos operacionales de ventas	<b>(11,200)</b>	(6,667)	68.0%	49.9%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(41,178)</b>	(32,656)	26.1%	10.8%
Impuesto al patrimonio	<b>0</b>	0		
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(52,378)</b>	<b>(39,324)</b>	33.2%	17.3%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>68,152</b>	<b>41,606</b>	63.8%	44.3%
Ingresos financieros	<b>3,002</b>	122	2352.6%	2164.7%
Gastos financieros	<b>(1,201)</b>	(4,457)	-73.0%	-76.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>12,144</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>6,186</b>	1,028	501.7%	422.6%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>88,282</b>	<b>38,300</b>	130.5%	103.0%

Impuesto de renta	<b>(5,978)</b>	(4,194)	42.5%	26.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>82,305</b>	<b>34,105</b>	141.3%	112.4%

## Segmento Rentas Vitalicias

De marzo 31 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarior
Otros ingresos operacionales	<b>(213)</b>	(1,408)	-84.9%	-86.7%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>(213)</b>	<b>(1,408)</b>	-84.9%	-86.7%
Primas brutas	<b>420,583</b>	398,592	5.5%	-3.4%
Primas cedidas a reaseguradoras	<b>0</b>	0		
<b>Primas netas</b>	<b>420,583</b>	<b>398,592</b>	5.5%	-3.4%
Ingresos por inversiones de reservas	<b>121,779</b>	134,765	-9.6%	-17.8%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	<b>26,528</b>	4,425	499.6%	417.8%
Reclamaciones	<b>(117,671)</b>	(85,909)	37.0%	24.9%
Movimiento de reservas primas	<b>(401,435)</b>	(405,456)	-1.0%	-9.5%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>49,783</b>	<b>46,416</b>	7.3%	-1.8%
Gastos operacionales de ventas	<b>(5,772)</b>	(4,313)	33.8%	23.5%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(16,050)</b>	(18,034)	-11.0%	-19.2%
Impuesto al patrimonio	<b>0</b>	0		
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(21,823)</b>	<b>(22,347)</b>	-2.3%	-11.2%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>27,748</b>	<b>22,661</b>	22.4%	12.8%
Ingresos financieros	<b>2,756</b>	(1,061)	-359.7%	-327.0%
Gastos financieros	<b>(688)</b>	(3,813)	-82.0%	-83.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>4,208</b>	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>8,802</b>	502	1652.9%	1399.6%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>42,826</b>	<b>18,289</b>	134.2%	114.4%
Impuesto de renta	<b>(1,564)</b>	(5,112)	-69.4%	-70.5%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>41,262</b>	<b>13,178</b>	213.1%	185.7%

## Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 846,264 billones (USD 289.9 millones), creciendo 8.9% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	<b>574,982</b>	413,766	39.0%	22.8%	<b>313,142</b>	266,269	17.6%	6.6%

México	<b>144,476</b>	135,107	6.9%	1.6%	<b>63,379</b>	61,152	3.6%	2.9%
Perú	<b>126,805</b>	144,877	-12.5%	-24.0%	<b>44,062</b>	71,170	-38.1%	-44.6%
<b>Total</b>	<b>846,264</b>	<b>693,751</b>	<b>22.0%</b>	<b>8.9%</b>	<b>420,583</b>	<b>398,592</b>	<b>5.5%</b>	<b>-3.4%</b>

*cifras en millones de pesos*

En seguros tenemos 158,847 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	jun-16	jun-15	%Var
Chile	<b>43.69</b>	44.36	-1.5%
México	<b>53.56</b>	73.73	-27.4%
Perú	<b>57.90</b>	53.93	7.4%
Uruguay	-	-	
Colombia	<b>2.44</b>	3.48	-30.0%
El Salvador	<b>1.27</b>	2.12	-40.2%
<b>Total</b>	<b>158.85</b>	<b>177.62</b>	<b>-10.6%</b>

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

### Movimiento Reservas

Se presenta un aumento de las reservas en 8.2% en tasas constantes producto del aumento de las primas netas. En Perú se da una disminución ya que la emisión de primas decreció respecto al año anterior.

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(590,896)</b>	(423,508)	39.5%	23.3%	<b>(325,075)</b>	(282,115)	15.2%	4.3%
México	<b>(130,535)</b>	(116,112)	12.4%	6.8%	<b>(43,505)</b>	(43,326)	0.4%	2.2%
Perú	<b>(111,426)</b>	(146,113)	-23.7%	-33.8%	<b>(32,854)</b>	(80,015)	-58.9%	-62.8%
<b>Total</b>	<b>(832,857)</b>	<b>(685,732)</b>	<b>21.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>(401,435)</b>	<b>(405,456)</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-9.5%</b>

*cifras en millones de pesos*

### Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 32.4% en tasas constantes respecto al año anterior. El aumento se presenta principalmente en Chile y en Perú.

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(67,173)</b>	(33,235)	102.1%	78.6%	<b>(34,731)</b>	(17,979)	93.2%	76.1%

México	<b>(48,379)</b>	(42,437)	14.0%	8.3%	<b>(23,850)</b>	(22,852)	4.4%	2.8%
Perú	<b>(111,153)</b>	(77,264)	43.9%	25.0%	<b>(59,090)</b>	(45,078)	31.1%	15.3%
<b>Total</b>	<b>(226,705)</b>	<b>(152,936)</b>	<b>48.2%</b>	<b>32.4%</b>	<b>(117,671)</b>	<b>(85,909)</b>	<b>37.0%</b>	<b>24.9%</b>

*cifras en millones de pesos*

### 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 29.7% en tasas de cambio constantes.

El aumento se presenta principalmente por el crecimiento de las inversiones que respaldan las reservas las cuales crecen un 149.7% junto con el aumento de las primas netas en un 8.9%

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>32,006</b>	37,539	-14.7%	-24.7%	<b>7,673</b>	28,087	-72.7%	-74.0%
México	<b>9,982</b>	5,853	70.5%	62.0%	<b>3,580</b>	6,213	-42.4%	-41.2%
Perú	<b>78,713</b>	38,564	104.1%	77.3%	<b>38,530</b>	12,117	218.0%	177.6%
<b>Total</b>	<b>120,700</b>	<b>81,957</b>	<b>47.3%</b>	<b>29.7%</b>	<b>49,783</b>	<b>46,416</b>	<b>7.3%</b>	<b>-1.8%</b>

*cifras en millones de pesos*

### Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un crecimiento en lo corrido del año de 17.3% en tasas constantes.

El aumento se da principalmente en Chile y Perú. En Chile se da un crecimiento por las adecuaciones y mantenimiento de las propiedades de inversión (Inmuebles) y en Perú el principal crecimiento se debe a mayores impuestos, mantenimiento y reparaciones, gastos legales y honorarios

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(21,719)</b>	(14,493)	49.9%	32.4%	<b>(11,090)</b>	(10,000)	10.9%	0.7%
México	<b>(3,627)</b>	(3,505)	3.5%	-1.7%	<b>(1,603)</b>	(2,346)	-31.6%	-31.9%
Perú	<b>(27,031)</b>	(21,326)	26.8%	10.1%	<b>(9,129)</b>	(10,002)	-8.7%	-18.2%
<b>Total</b>	<b>(52,378)</b>	<b>(39,324)</b>	<b>33.2%</b>	<b>17.3%</b>	<b>(21,823)</b>	<b>(22,347)</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-11.2%</b>

*cifras en millones de pesos*

## Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 112.4% en tasas de cambio constantes, producto de mayores primas y mayores ingresos por inversiones que respaldan las reservas.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>22,556</b>	14,393	56.7%	38.5%	<b>9,099</b>	9,434	-3.5%	-11.3%
México	<b>5,858</b>	2,364	147.7%	135.3%	<b>2,406</b>	2,925	-17.7%	-17.2%
Perú	<b>53,891</b>	17,348	210.7%	169.8%	<b>29,757</b>	819		
<b>Total</b>	<b>82,305</b>	<b>34,105</b>	<b>141.3%</b>	<b>112.4%</b>	<b>41,262</b>	<b>13,178</b>	<b>213.1%</b>	<b>185.7%</b>

*cifras en millones de pesos*

## SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

### Segmento Corporativo

De enero 1 a junio 30

### Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>496</b>	403	23.1%	6.9%
Otros ingresos por inversiones	<b>5,546</b>	2,996	85.1%	63.0%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	<b>0</b>	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	<b>0</b>	16	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	<b>0</b>	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>54</b>	0		
Otros ingresos operacionales	<b>5,407</b>	1,871	188.9%	160.7%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>11,503</b>	<b>5,287</b>	<b>117.6%</b>	<b>93.0%</b>
Gastos operacionales de ventas	<b>30</b>	(439)	-106.8%	-106.2%
Gastos operacionales y administrativos	<b>(103,707)</b>	(93,294)	11.2%	3.1%
Impuesto al patrimonio	<b>(56,379)</b>	(63,733)	-11.5%	-11.5%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(160,056)</b>	<b>(157,466)</b>	<b>1.6%</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(148,553)</b>	<b>(152,180)</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-6.5%</b>
Ingresos financieros	<b>1,657</b>	1,216	36.3%	31.0%
Gastos financieros	<b>(69,481)</b>	(46,328)	50.0%	28.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	<b>27,687</b>	(20,229)	-236.9%	-238.1%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	<b>29,287</b>	(12,330)	-337.5%	-361.4%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(159,402)</b>	<b>(229,851)</b>	<b>-30.6%</b>	<b>-34.4%</b>
Impuesto de renta	<b>(34,931)</b>	(20,634)	69.3%	90.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(194,333)</b>	<b>(250,485)</b>	<b>-22.4%</b>	<b>-25.7%</b>

**Segmento Corporativo**  
**Principales cifras**

De marzo 31 a junio 30  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	241	180	33.4%	17.3%
Otros ingresos por inversiones	(1,246)	2,384	-152.3%	-135.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0	(70)	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	33	0		
Otros ingresos operacionales	4,994	240	1980.9%	2217.7%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>4,021</b>	<b>2,734</b>	<b>47.1%</b>	<b>41.7%</b>
Gastos operacionales de ventas	27,559	19,581	40.7%	23.5%
Gastos operacionales y administrativos	(70,895)	(47,725)	48.5%	35.9%
Impuesto al patrimonio	(24)	(0)	0.0%	
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(43,361)</b>	<b>(28,145)</b>	<b>54.1%</b>	<b>44.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(39,339)</b>	<b>(25,411)</b>	<b>54.8%</b>	<b>45.1%</b>
Ingresos financieros	816	578	41.2%	36.6%
Gastos financieros	(36,007)	(23,829)	51.1%	32.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	14,372	2,139	571.9%	519.9%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	10,724	14,449	-25.8%	-30.3%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>(49,435)</b>	<b>(32,074)</b>	<b>54.1%</b>	<b>36.8%</b>
Impuesto de renta	(29,797)	(45,251)	-34.2%	-37.2%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(79,232)</b>	<b>(77,325)</b>	<b>2.5%</b>	<b>-4.4%</b>

### Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron 2.9% en tasas constantes, principalmente por del impuesto al patrimonio en 11.5%. Los gastos administrativos, presenta un aumento de 3.1%. El corporativo en Colombia tiene la mayor participación en estos gastos, puesto que allí es donde se registra el impuesto al patrimonio y sobretasas por valor de COP 56,379 millones (USD 19.3 millones) y el cual se generó en el primer trimestre del año. Adicionalmente se registraron impuestos asumidos por COP 10,624.7 millones (USD 3.4 millones) por la retención de la fuente asumida sobre los dividendos de Perú y gastos por contribuciones y afiliaciones.

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

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(27,029)</b>	(27,159)	-0.5%	-12.1%	<b>(11,857)</b>	(11,789)	0.6%	-7.1%
México	<b>(18,422)</b>	(18,647)	-1.2%	-6.2%	<b>(8,418)</b>	4,978		-273.4%
Perú	<b>(15,125)</b>	(14,829)	2.0%	-11.4%	<b>(6,296)</b>	(5,869)	7.3%	-5.2%
Uruguay	<b>(3,754)</b>	(3,625)	3.6%	0.9%	<b>(1,812)</b>	(1,296)	39.8%	34.5%
Corporativo y Otros	<b>(95,725)</b>	(93,207)	2.7%	2.2%	<b>(14,978)</b>	(14,170)	5.7%	4.2%
<b>Total</b>	<b>(160,056)</b>	<b>(157,466)</b>	<b>1.6%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>(43,361)</b>	<b>(28,145)</b>	<b>54.1%</b>	<b>44.7%</b>

*cifras en millones de pesos*

personal y administrativos, representados en conceptos tales como arrendamientos, publicidad y propaganda y gastos de viaje.

### Utilidad neta

La pérdida en este segmento se encuentra disminuyendo en tasas constantes en 25.7%

Se destaca las ganancias por los derivados financieros y diferencia en cambio positiva producto de las revaluaciones de las monedas locales en los últimos meses.

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

En Chile el aumento es producto de la diferencia en cambio generada por inversiones en posición propia.

En Perú, la pérdida corresponde a que el año pasado hubo recuperación de la tarifa del impuesto de renta la cual paso de 30% a 28%. Para el año 2016 este efecto no se presenta, razón por la cual se presenta esta variación.

En el corporativo, la disminución de la pérdida se da producto de que tuvimos una posición favorable en la diferencia en cambio y en la valoración del derivado financiero.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-16	jun-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2016	2T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	<b>(38,622)</b>	(13,369)	188.9%	155.2%	<b>(11,980)</b>	(4,881)	145.5%	132.7%
México	<b>(4,193)</b>	(13,032)	-67.8%	-69.4%	<b>(3,795)</b>	6,692		-155.1%
Perú	<b>(10,484)</b>	12,180			<b>(3,946)</b>	(6,860)	-42.5%	-47.2%
Uruguay	<b>(2,758)</b>	(2,071)	33.2%	29.7%	<b>(1,413)</b>	(393)	259.9%	223.2%
Corporativo	<b>(96,541)</b>	(194,252)	-50.3%	-50.3%	<b>(36,810)</b>	(47,900)	-23.2%	-23.2%
España - Holanda	<b>(1,003)</b>	(9,616)	-89.6%	-91.7%	<b>(383)</b>	(8,731)	-95.6%	-96.4%
Curazao	<b>(40,731)</b>	(30,325)	34.3%	6.9%	<b>(20,905)</b>	(15,253)	37.1%	13.9%
Corporativo y otros	<b>(138,274)</b>	(234,192)	-41.0%	-43.4%	<b>(58,098)</b>	(71,884)	-19.2%	-24.4%
<b>Total</b>	<b>(194,333)</b>	<b>(250,485)</b>	<b>-22.4%</b>	<b>-25.7%</b>	<b>(79,232)</b>	<b>(77,325)</b>	<b>2.5%</b>	<b>-4.4%</b>

*cifras en millones de pesos*

## 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	JUN 16
<b>Resultado neto IFRS</b>	336.8	238.2	204.7	183.2	94.7
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-4.7
<b>Resultado neto IFRS sin interés minoritario</b>	<b>202.7</b>	<b>233.0</b>	<b>200.9</b>	<b>177.5</b>	<b>89.96</b>
<b>Ajustes por gastos no-recurrentes</b>					
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.1
Dividendos Protección			17.4		
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0
Emisión bonos Internacionales			-11.0		
Constitución Garantía Bancaria		-33.2			
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2	
<b>Resultado neto IFRS recurrente</b>	<b>202.7</b>	<b>266.2</b>	<b>194.5</b>	<b>180.2</b>	<b>110.1</b>
<b>Partidas no caja</b>					
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-15.5
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	5.1
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-3.4
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.0
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	12.4
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	12.8
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b>	<b>245.0</b>	<b>273.1</b>	<b>285.3</b>	<b>211.7</b>	<b>97.8</b>
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	9.3
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b>	<b>160.9</b>	<b>242.3</b>	<b>209.7</b>	<b>184.5</b>	<b>88.4</b>
*El encaje de Protección no se considera					
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,926.6
Encaje		486.0	678.9	617.2	676.4
<b>Patrimonio sin Encaje</b>	<b>3,935.3</b>	<b>3,441.8</b>	<b>3,050.4</b>	<b>2,257.8</b>	<b>2,250.2</b>
<b>Retorno patrimonio -Sin Encaje</b>	<b>4.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.9%</b>
<b>Retorno encaje</b>		<b>6.3%</b>	<b>11.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>2.8%</b>

## ANEXOS

### EBITDA Por Negocios

<b>EBITDA Mandatorio</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>%Var</b>	<b>%Var Ex - efectos cambiarios</b>
Chile	182,452	195,299	-6.6%	-17.5%
México	193,727	181,328	6.8%	1.5%
Perú	150,959	130,081	16.1%	0.8%
Uruguay	25,807	23,589	9.4%	6.6%
Protección	42,053	34,777	20.9%	20.9%
<b>Total</b>	<b>594,998</b>	<b>565,073</b>	<b>5.3%</b>	<b>-4.1%</b>
Encaje	28,254	52,299	-46.0%	-52.1%
<b>Ebitda sin encaje</b>	<b>566,744</b>	<b>512,774</b>	<b>10.5%</b>	<b>0.9%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

<b>EBITDA Voluntario</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>%Var</b>	<b>%Var Ex - efectos cambiarios</b>
Chile	(6,226)	(12,067)	-48.4%	-54.4%
México	591	(73)		
Perú	(15,511)	6,182		
Uruguay	(3,676)	(2,777)	32.4%	28.9%
Protección	7,173	5,831	23.0%	23.0%
<b>Total</b>	<b>(17,650)</b>	<b>(2,905)</b>	<b>507.6%</b>	<b>385.2%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

<b>EBITDA Seguros con Protección</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>%Var</b>	<b>%Var Ex - efectos cambiarios</b>
Chile	(2,728)	(6,228)	-56.2%	-61.3%
México	(2,673)	900		
Perú	566	5,509	-89.7%	-91.1%
Uruguay	(767)	(577)	33.1%	29.6%
Corredora Salvador	109	54	103.2%	97.9%
Protección	50	208	-76.0%	-76.0%
<b>Total</b>	<b>(5,443)</b>	<b>(134)</b>		

*Cifras en millones de pesos colombianos*

<b>EBITDA Rentas Vitalicias</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>%Var</b>	<b>%Var Ex - efectos cambiarios</b>
---------------------------------	---------------	---------------	-------------	-------------------------------------

Chile	11,379	21,901	-48.0%	-54.1%
México	6,438	2,481	159.4%	146.4%
Perú	54,985	18,186	202.3%	162.6%
Total	72,801	42,569	71.0%	50.6%

*Cifras en millones de pesos colombianos*

## ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 6.4%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 7.5%.

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	12.0%
	AFORE SURA	México	18.3%
	AFP Integra	Perú	18.3%
	AFAP SURA	Uruguay	56.5%
	AFP Protección	Colombia	19.9%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	31.2%
	Corredores de bolsa	Chile	8.6%

Sector	Compañía	País	ROE
Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	5.4%
	Seguros de Vida	México	NA
	Pensiones SURA	México	13.1%
	Seguros SURA	Perú	16.6%
	Corredora de Seguros	Uruguay	NA
	Corredora de Seguros	El Salvador	48.1%

## 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	31,744	158,246	20.1%	4 / 6	1.7%	5.2%	7.5%	9.5%
Pensiones Voluntarias	860	6,158	14.0%	3 / 6	-2.6%	5.4%	-1.9%	8.9%
Seguros de Vida	814	4,211	19.3%	1 / 17	26.0%	22.5%	32.4%	22.2%
Rentas Vitalicias	975	36,501	2.7%	11 / 17	63.6%	13.4%	141.4%	11.1%
FFMM	1,503	41,233	3.6%	11 / 18	37.6%	1.7%	33.9%	9.1%
Banca	-	133,695	0.0%	0 / 24	N/A	81.3%	N/A	12.1%
<b>Total</b>	<b>35,896</b>	<b>380,044</b>	<b>9.4%</b>	<b>4 / 37</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.6%</b>

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	21,826	147,038	14.8%	3 / 11	4.7%	7.2%	15.2%	15.0%
Pensiones Voluntarias	223	4,249	5.3%	4 / 11	33.8%	19.7%	15.2%	15.0%
Seguros de Vida	8	23,706	0.0%	25 / 39	-10.4%	9.9%	12.7%	14.3%
Rentas Vitalicias	472	12,453	3.8%	7 / 9	14.8%	6.2%	11.1%	12.7%
FFMM	2,128	110,514	1.9%	10 / 28	15.5%	4.1%	13.4%	8.8%
Banca	0	83,783	0.0%	0 / 39	N/A	5.2%	N/A	6.3%
<b>Total</b>	<b>24,658</b>	<b>381,742</b>	<b>6.5%</b>	<b>6 / 78</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.5%</b>	<b>17.4%</b>	<b>19.9%</b>

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	15,104	37,491	40.3%	1 / 4	5.0%	6.3%	13.6%	7.4%
Pensiones Voluntarias		172	33.3%	2 / 4	-4.9%	-5.0%	1.4%	-4.3%
Seguros de Vida		618	14.1%	3 / 9	24.1%	21.4%	20.4%	21.2%
Rentas Vitalicias		5,484	20.7%	3 / 7	15.8%	16.6%	14.0%	17.6%
FFMM		6,421	4.0%	5 / 7	2.9%	12.4%	4.6%	6.1%
Banca		- 43,511	0.0%	0 / 16	N/A	12.3%	N/A	11.8%
Caja municipales y rurales		4,397						
<b>Total</b>	<b>16,642</b>	<b>98,094</b>	<b>17.0%</b>	<b>3 / 26</b>	<b>7.7%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.4%</b>	<b>9.8%</b>

<b>Colombia</b>	<b>AuM SURA</b>	<b>AuM Industria</b>	<b>Market Share</b>	<b>Posición / Total</b>	<b>Crecimiento Anual SURA</b>	<b>Crecimiento Anual Industria Mercado</b>	<b>CAGR 5 Años SURA</b>	<b>CAGR 5 años Industria</b>
Pensiones Obligatorias	20,880	57,626	36.2%	2 / 4	9.3%	9.4%	10.6%	11.0%
Pensiones Voluntarias	1,808	5,067	35.7%	1 / 9	7.5%	6.9%	8.6%	5.6%
Cesantías	1,444	3,827	37.7%	2 / 4	9.2%	9.3%	7.4%	7.4%
Seguros de Vida	0	768	0.0%	0 / 18	N/A	27.8%	N/A	15.0%
Rentas Vitalicias	0	3,066	0.0%	0 / 10	N/A	16.0%	N/A	15.0%
FFMM	0	19,822	0.0%	0 / 39	N/A	-3.1%	N/A	14.2%
Banca	<b>0</b>	<b>87,412</b>	<b>0.0%</b>	<b>0 / 23</b>	<b>N/A</b>	<b>12.7%</b>	<b>N/A</b>	<b>17.6%</b>
<b>Total</b>	<b>24,132</b>	<b>177,588</b>	<b>13.6%</b>	<b>2 / 26</b>	<b>7.8%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.3%</b>	<b>13.7%</b>

\* 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%

<b>Uruguay</b>	<b>AUM SURA</b>	<b>AUM Industria</b>	<b>Market Share</b>	<b>Posición / Total</b>	<b>Crecimiento Anual SURA</b>	<b>Crecimiento Anual Industria</b>	<b>CAGR 5 Años SURA</b>	<b>CAGR 5 años Industria</b>
Pensiones Obligatorias	1,907	10,663	17.9%	2 / 4	19.5%	20.6%	25.7%	25.9%
FFMM	26	26			51.5%	51.5%	186.7%	186.7%
Banca	<b>0</b>	<b>5,621</b>				<b>27.3%</b>		<b>14.1%</b>
<b>Total</b>	<b>1,933</b>	<b>16,950</b>	<b>11.4%</b>	<b>3 / 16</b>	<b>19.8%</b>	<b>23.4%</b>	<b>20.0%</b>	<b>18.3%</b>

<b>El Salvador</b>	<b>AUM SURA</b>	<b>AUM Industria</b>	<b>Market Share</b>	<b>Posición / Total</b>	<b>Crecimiento Anual SURA</b>	<b>Crecimiento Anual Industria</b>	<b>CAGR 5 Años SURA</b>	<b>CAGR 5 años Industria</b>
Pensiones Obligatorias	4,115	8,762	47.0%	2 / 2	7.2%	6.7%	9.1%	8.7%
Banca	<b>0</b>	<b>7,256</b>		<b>0/13</b>	<b>N/A</b>	<b>4.0%</b>	<b>N/A</b>	<b>0.7%</b>
<b>Total</b>	<b>4,115</b>	<b>16,018</b>	<b>25.7%</b>	<b>2 / 14</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>9.6%</b>	<b>4.6%</b>

## 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
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>Primas netas</b>
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
<b>Ingresos totales</b>	
Siniestros totales	

Reembolso de siniestros	
<b>Siniestros retenidos</b>	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*
<b>Gastos totales</b>	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	
Impuestos a las ganancias	Impuesto de renta
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>
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. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	jun-15	%Var
Primas emitidas	1,450,023	1,114,488	30.1%
Primas cedidas	(35,374)	(20,903)	69.2%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,414,648</b>	<b>1,093,585</b>	<b>29.4%</b>
Ingresos por Comisiones	948,913	836,131	13.5%
Prestación de Servicios	384	0	
Dividendos	5,922	2,126	178.6%
Ingresos por inversiones	436,228	371,986	17.3%
Método de participación de Asociadas	56,036	45,822	22.3%
Otros ingresos	5,699	9,382	-39.3%
Diferencia en cambio (Neto)	0	0	0.0%
<b>Ingresos totales</b>	<b>2,867,832</b>	<b>2,359,032</b>	<b>21.6%</b>
Siniestros totales	(507,581)	(331,486)	53.1%
Reembolso de siniestros	0	0	0.0%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(507,581)</b>	<b>(331,486)</b>	<b>53.1%</b>
Ajuste de reservas	(1,057,696)	(920,531)	14.9%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(735,099)	(651,221)	12.9%
Comisiones intermediarios	(28,842)	(17,273)	67.0%
Honorarios	(32,797)	(29,199)	12.3%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(74,565)	(52,919)	40.9%
Diferencia en cambio (Neto)	38,702	1,821	
Deterioro	(2,328)	(5,223)	-55.4%
<b>Gastos totales</b>	<b>(2,400,205)</b>	<b>(2,006,030)</b>	<b>19.6%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>467,626</b>	<b>353,001</b>	<b>32.5%</b>
Impuestos a las ganancias	(172,037)	(153,075)	12.4%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>295,589</b>	<b>199,926</b>	<b>47.8%</b>
Ganancia de la controladora	280,846	190,271	47.6%
Ganancia no controlada	14,743	9,655	52.7%

## Estado Situación Financiera

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	589,401	423,963	39.0%
Inversiones	13,922,195	13,473,618	3.3%
Cuentas por cobrar	677,025	636,240	6.4%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	55,411	51,111	8.4%
Impuestos corrientes	215,412	151,630	42.1%
Impuestos diferidos	223,723	247,912	-9.8%
Otros activos	323,127	123,402	161.8%
Propiedades de inversión	910,850	750,668	21.3%
Propiedades, planta y equipo	189,294	197,233	-4.0%
Crédito mercantil	3,967,139	4,136,022	-4.1%
Activos intangibles identificados	3,315,431	3,502,330	-5.3%
Inversiones en asociadas	1,026,275	1,058,986	-3.1%
<b>Total activos</b>	<b>25,415,284</b>	<b>24,753,114</b>	<b>2.7%</b>
Otros pasivos financieros	1,599,837	1,274,737	25.5%
Reservas técnicas	11,438,799	10,753,464	6.4%
Provisiones por beneficios a empleados	94,492	135,433	-30.2%
Otras provisiones	21,516	24,916	-13.6%
Cuentas por pagar	641,451	381,042	68.3%
Impuestos corrientes	225,639	162,184	39.1%
Títulos emitidos	1,470,539	1,583,686	-7.1%
Otros pasivos no financieros	67,940	64,119	6.0%
Impuestos diferidos	1,312,324	1,318,736	-0.5%
<b>Total pasivos</b>	<b>16,872,537</b>	<b>15,698,318</b>	<b>7.5%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,363,236	8,885,052	-5.9%
Participaciones no controladoras	179,511	169,744	5.8%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8,542,747</b>	<b>9,054,796</b>	<b>-5.7%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>25,415,284</b>	<b>24,753,114</b>	<b>2.7%</b>