



4T

RESULTADOS TRIMESTRALES

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DE COP 1.7 BILLONES CRECIENDO EL 26.3% IMPULSADA POR LA BUENA DINÁMICA DE PRIMAS E INGRESOS POR INVERSIONES REFLEJADOS EN INGRESOS CONSOLIDADOS POR COP 19.0 BILLONES A DICIEMBRE, CRECIENDO 36.2% FRENTE A 2015, Y POR EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CAMBIO

- Los activos consolidados alcanzaron COP 67.8 billones (USD 22.6 billones) a diciembre de 2016, con un crecimiento del 22.1% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio de la controladora alcanzó los COP 22.7 billones (USD 7.6 billones), con una reducción del 0.8% respecto a diciembre de 2015.
- Los ingresos consolidados acumulados a diciembre de 2016 cerraron en COP 19.0 billones (USD 6.3 billones), con un incremento de 36.2%.
- La utilidad neta consolidada de la Compañía alcanzó COP 1.7 billones (USD 557.1 millones), lo que representa un incremento del 26.1% comparado con la utilidad acumulada a diciembre de 2015.

24 de febrero de 2017 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, envió información relevante con información de mercado del año completo 2016, donde se destacan las siguientes cifras:

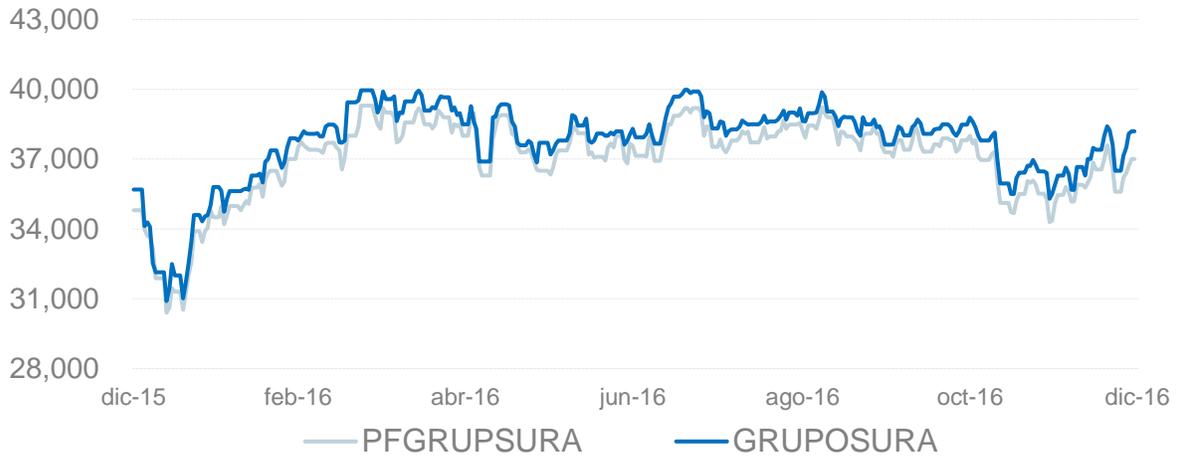
En el año 2016, la Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 19.0 billones (USD 6.3 billones), con un crecimiento de 36.2% y una utilidad neta consolidada de COP 1.7 billones (USD 557.1 millones), aumentando 26.3%. Esta variación se explica principalmente por una buena dinámica de las primas retenidas de seguros las cuales crecen al 43.8%, ingresos por inversiones por COP 2.1 billones (USD 704 millones) creciendo el 44.8%, y una diferencia en cambio positiva por COP 172,083 millones (USD 57.3 millones). El impuesto a la riqueza consolidado correspondiente a 2016 sumó COP 88,336 millones (USD 29.4 millones), cifra menor que aquella pagada en 2015.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron diciembre de 2016 en COP 67.8 billones (USD 22.6 billones), con una variación de 22.1% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 22.7 billones (USD 7.6 billones), decreciendo al 0.8%, debido al efecto contable de la adquisición de la participación adicional en SURA Asset Management.

Contenido

1. Grupo SURA.....	4
2. Suramericana	12
3. SURA Asset Management.....	33

Acción de Grupo SURA



	31-dic-16	% Var Anual*
GRUPOSURA (Pesos)	38,200	7.0%
PFGRUPSURA (Pesos)	37,000	6.3%
COLCAP (Puntos)	1,352	17.2%

* Valorización sin dividendo

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. De enero 1 a diciembre 31
Estado de Resultados Integrales Consolidados (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Primas emitidas	12,683,244	8,470,116	49.7%
Primas cedidas	(1,851,231)	(937,985)	97.4%
Primas retenidas (netas)	10,832,013	7,532,131	43.8%
Ingresos por Comisiones	2,184,046	1,952,419	11.9%
Prestación de Servicios	2,318,945	1,953,275	18.7%
Dividendos	85,715	70,806	21.1%
Ingresos por inversiones	2,113,026	1,459,733	44.8%
Método de participación de Asociadas	1,037,637	810,906	28.0%
Otros ingresos	229,857	180,527	27.3%
Diferencia en cambio (Neto)	172,083	(28,000)	
Ingresos totales	18,973,322	13,931,798	36.2%
Siniestros totales	(6,750,579)	(3,839,116)	75.8%
Reembolso de siniestros	1,499,644	430,407	248.4%
Siniestros retenidos	(5,250,935)	(3,408,710)	54.0%
Ajuste de reservas	(2,814,643)	(2,500,165)	12.6%
Costos por prestación de servicios	(2,304,348)	(1,983,177)	16.2%
Gastos administrativos	(3,504,392)	(2,517,508)	39.2%
Comisiones intermediarios	(1,469,061)	(671,261)	118.9%
Honorarios	(758,493)	(557,014)	36.2%
Otros gastos	(222,019)	(110,376)	101.1%
Intereses	(532,932)	(286,273)	86.2%
Deterioro	(14,592)	(3,887)	275.4%
Gastos totales	(16,871,415)	(12,038,370)	40.1%
Ganancia antes de impuestos	2,101,907	1,893,428	11.0%
Impuestos a las ganancias	(430,249)	(569,487)	-24.4%
Ganancia Neta	1,671,658	1,323,941	26.3%
Ganancia de la controladora	1,444,463	1,104,091	30.8%
Ganancia no controlada	227,194	219,850	3.3%

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. De septiembre 30 a diciembre 31
Estado de Resultados Integrales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Primas emitidas	3,933,336	2,462,327	59.7%
Primas cedidas	(618,676)	(333,326)	85.6%
Primas retenidas (netas)	3,314,659	2,129,001	55.7%
Ingresos por Comisiones	582,955	525,607	10.9%
Prestación de Servicios	619,687	519,873	19.2%
Dividendos	3,730	8,936	-58.3%
Ingresos por inversiones	510,707	502,404	1.7%
Ingresos método de part. de Asociadas	393,247	52,275	652.3%
Diferencia en cambio (Neto)	(105,760)	109	
Otros ingresos	111,143	117,080	-5.1%
Ingresos totales	5,430,370	3,855,285	40.9%
Siniestros totales	(1,780,073)	(1,073,664)	65.8%
Reembolso de siniestros	219,205	131,498	66.7%
Siniestros retenidos	(1,560,868)	(942,166)	65.7%
Ajuste de reservas	(948,366)	(772,794)	22.7%
Costos por prestación de servicios	(599,732)	(542,978)	10.5%
Gastos administrativos	(1,052,726)	(695,964)	51.3%
Comisiones intermediarios	(515,249)	(188,559)	173.3%
Honorarios	(241,743)	(178,670)	35.3%
Otros gastos	(37,398)	(24,713)	51.3%
Intereses	(157,262)	(83,450)	88.5%
Deterioro	(7,910)	(1,054)	650.1%
Gastos totales	(5,121,254)	(3,430,350)	49.3%
Ganancia antes de impuestos	309,116	424,935	-27.3%
Impuestos a las ganancias	(132,734)	(243,236)	-45.4%
Ganancia Neta	176,381	181,699	-2.9%
Ganancia de la controladora	158,519	97,408	62.7%
Ganancia no controlada	17,862	84,291	-78.8%

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

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

	dic-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	2,066,959	1,433,184	44.2%
Inversiones	26,198,241	21,723,891	20.6%
Cuentas por cobrar	5,511,105	3,041,748	81.2%
Reservas de seguros reaseguradores	2,656,756	581,124	357.2%
Impuestos corrientes	587,073	332,191	76.7%
Impuestos diferidos	745,663	417,809	78.5%
Otros activos	854,431	359,033	138.0%
Propiedades de inversión	1,033,526	805,188	28.4%
Propiedades, planta y equipo	1,028,690	914,068	12.5%
Crédito mercantil	4,506,162	4,280,774	5.3%
Activos intangibles identificados	4,484,107	3,884,431	15.4%
Inversiones en asociadas	18,144,328	17,759,665	2.2%
Total activos	67,817,041	55,533,106	22.1%
Pasivos financieros	3,705,478	2,627,940	41.0%
Reservas técnicas	25,989,614	18,865,979	37.8%
Provisiones por beneficios a empleados	405,816	335,711	20.9%
Otras provisiones	247,267	78,392	215.4%
Cuentas por pagar	2,674,294	1,374,774	94.5%
Impuestos corrientes	750,945	454,197	65.3%
Títulos emitidos	6,038,924	3,637,504	66.0%
Otros pasivos no financieros	491,205	395,264	24.3%
Impuestos diferidos	2,117,671	1,700,745	24.5%
Total pasivos	42,421,214	29,470,506	43.9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,661,228	22,841,328	-0.8%
Participaciones no controladoras	2,734,599	3,221,272	-15.1%
Total Patrimonio	25,395,827	26,062,600	-2.6%
Total patrimonio y pasivos	67,817,041	55,533,106	22.1%

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación acumulados crecen un 28.0%, principalmente por la evolución de las utilidades de Grupo Argos y la de Bancolombia, esta última por los buenos resultados operativos y el efecto de la tasa de cambio en la provisión de impuestos que era lo que venía impactando las utilidades a septiembre de 2016.

Método de participación	dic-16	dic-15	%Var
Bancolombia	700,195	555,431	26.1%
Grupo Argos	62,998	908	
Grupo Nutresa	139,164	151,310	-8.0%
Protección	101,803	86,214	18.1%
Otros	33,477	17,044	96.4%
Total	1,037,637	810,907	28.0%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

El ajuste de reservas de seguros alcanzó COP 2.8 billones (USD 938.0 millones) al cierre del año, incrementando el 12.6% debido al aumento del 0.5% en Sura Asset Management y del 94.2% en Suramericana, explicado en parte por la integración de las operaciones de RSA.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 3.5 billones (USD 1,17 billones) con un crecimiento anual del 39.2%, el crecimiento por filial fue de 71.4% en Suramericana, lo que refleja la integración de operaciones de RSA que en 2015 no se tenían, y 8.3% en SURA AM, que refleja control en gastos. En Suramericana el incremento incluye gastos de integración de las recientes adquisiciones de Seguros Banistmo Panamá y RSA Latam.

El impuesto a la riqueza a diciembre fue de COP 88,336 millones (USD 29.4 millones), donde se presenta una leve variación frente al monto presentado en el tercer trimestre debido a que la filial de Suramericana en Uruguay realizó un pago por este concepto durante el último trimestre del año. A continuación, se detalla el mismo por compañía.

Impuesto a la riqueza	dic-16	dic-15	% Var
Grupo SURA	3,345	3,786	-11.6%
SURA	27,905	32,596	-14.4%
SURA AM	56,682	64,027	-11.5%
Otras	404	472	-14.4%
Total	88,336	100,881	-12.4%

Cifras en COP millones

Utilidad Neta

La utilidad neta consolidada de Grupo SURA cerró el año en COP 1.7 billones (USD 556.3 millones), presentando una variación positiva de 26.1%, la cual está impulsada por una buena dinámica en los

diferentes rubros de los ingresos: Las primas retenidas en seguros que crecen al 43.8%, creciendo al 12.4% en SURA AM y al 59.7% en Suramericana incluyendo las operaciones de RSA; los ingresos por comisiones que crecen al 11.9%, los ingresos por prestación de servicios de las compañías de salud crecieron al 18.7%, los ingresos por inversiones crecieron al 44.8%, sumado todo esto a una diferencia en cambio positiva.

Finalmente, la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 1.44 billones (USD 480.5 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 26.2 billones (USD 8.7 billones), mostrando un crecimiento del 20.6% frente a diciembre de 2015, debido al crecimiento en la suscripción de primas y el rendimiento de los portafolios. A continuación, se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	dic-16	dic-15	%Var
Valoradas a mercado	9,932,839	8,139,379	22.0%
SURA AM	5,089,469	4,750,927	7.1%
Suramericana	4,765,727	3,310,426	44.0%
Grupo SURA		21,512	-100.0%
Otras subsidiarias	77,643	56,514	37.4%
Al vencimiento	16,218,116	13,574,188	19.5%
SURA AM	10,347,775	8,722,691	18.6%
Suramericana	5,870,341	4,851,497	21.0%
Otras inversiones	47,287	10,324	358.0%
Grupo SURA	23,091		
Suramericana	2,179	(1,155)	
Otras subsidiarias	22,017	11,479	91.8%
Total	26,198,242	21,723,892	20.6%

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron una variación positiva del 2.2% durante 2016, explicada por la variación patrimonial de estas compañías en línea con sus resultados.

Inversiones en asociadas	dic-16	dic-15	%Var
Bancolombia	7,337,334	7,246,354	1.3%
Grupo Argos	4,952,061	4,779,890	3.6%
Grupo Nutresa	4,716,733	4,611,737	2.3%
Protección	1,045,581	1,023,590	2.1%
Otros	92,619	98,094	-5.6%
Total	18,144,328	17,759,665	2.2%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 37.8% durante lo corrido de 2016. La cifra de Suramericana incorpora COP 3.8 billones (USD 1.3 billones) de reservas de las operaciones de RSA.

Reservas	dic-16	dic-15	%Var
SURA AM	12,561,262	10,753,464	16.8%
Suramericana	13,428,353	8,112,515	65.5%
Total	25,989,615	18,865,979	37.8%

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 9.7 billones (USD 3.2 billones) al cierre de 2016, con una variación del 55.5% frente a diciembre de 2015. En bonos, el crecimiento se da por la emisión de los bonos internacionales por USD 550 millones por parte de nuestra filial 100% propia, Grupo SURA Finance.

Deuda Financiera	dic-16	dic-15	%Var
Bonos	5,830,112	3,428,724	70.0%
Grupo SURA	777,968	900,893	-13.6%
SURA AM	1,512,427	1,583,686	-4.5%
Suramericana	997,525	0	
Otras subsidiarias	2,542,192	944,145	169.3%
Bancos y leasing	3,095,893	2,374,001	30.4%
Grupo SURA	1,262,999	715,074	76.6%
SURA AM	1,522,099	1,078,502	41.1%
Suramericana	236,831	508,567	-53.4%
Otras subsidiarias	73,964	71,858	2.9%
Derivados	609,584	253,940	140.1%
SURA AM	560,405	196,235	185.6%
Suramericana	489	46,360	-98.9%
Grupo SURA	48,690	11,345	329.2%
Dividendos Preferenciales	208,813	208,780	0.0%
Total	9,744,402	6,265,445	55.5%

Cifras en COP millones

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Dividendos	64,353	51,697	24.5%
Ingresos por inversiones	142,394	35,060	306.1%
Diferencia en cambio (Neto)	163,296	(50,702)	

Ingresos método participación Asociadas	832,994	650,519	28.1%
Gastos administrativos	(431,245)	(347,142)	24.2%
Honorarios	(77,238)	(44,758)	72.6%
Intereses	(615,012)	(303,428)	102.7%
Deterioro	(6,887)	(1,161)	493.3%
Gastos totales	(1,130,433)	(696,496)	62.3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	79,586	60,864	30.8%
Impuestos a las ganancias	(155,362)	(231,669)	-32.9%
Ganancia (pérdida), Neta	(75,776)	(170,805)	-55.6%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(79,526)	(185,144)	-57.0%
Ganancia (pérdida) no controladora	3,750	14,339	-73.8%

Segmento Corporativo

Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Dividendos	(1,474)	103	
Ingresos por inversiones	93,276	30,795	202.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(124,496)	(2,603)	
Ingresos método participación Asociadas	329,165	22,088	
Gastos administrativos	(97,308)	(79,293)	22.7%
Honorarios	(33,666)	(20,270)	66.1%
Intereses	(183,905)	(90,430)	103.4%
Deterioro	(1,508)	(937)	60.9%
Gastos totales	(316,386)	(190,930)	65.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(19,033)	(74,353)	-74.4%
Impuestos a las ganancias	(122,507)	(133,138)	-8.0%
Ganancia (pérdida), Neta	(141,540)	(207,490)	-31.8%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(136,988)	(213,819)	-35.9%
Ganancia (pérdida) no controladora	(4,552)	6,329	

Los gastos administrativos acumulados a diciembre crecen el 24.2% donde SURA AM contribuye con COP 261,256 millones que incluyen amortizaciones principalmente de los intangibles identificados por COP 107,228 millones; y Suramericana aporta COP 88,992 millones.

El crecimiento en los honorarios se explica principalmente por gastos no recurrentes asociados a las transacciones de la emisión de bonos realizada por nuestra filial Grupo SURA Finance, la adquisición de la participación adicional en Sura Asset Management a General Atlantic y la adquisición de las operaciones RSA Latinoamérica por parte de Suramericana.

El rubro intereses crece en el cuarto trimestre un 103.4% por el mayor endeudamiento tomado este año para la financiación de las adquisiciones recientes.

Se sigue presentando un efecto positivo de la diferencia en cambio dado 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.

El impuesto a las ganancias de Grupo SURA disminuye 24.4% con respecto al acumulado a diciembre 2015 debido a que en Suramericana la renta fiscal de 2016 es menor a aquella de 2015 debido a los gastos incurridos en el proceso de adquisición y consolidación de las operaciones de RSA.

2. Suramericana

Suramericana S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Primas emitidas	9,767,107	5,884,032	66.0%
Primas cedidas	(1,779,426)	(882,139)	101.7%
Primas retenidas (netas)	7,987,682	5,001,893	59.7%
Ingresos por comisiones	299,012	153,184	95.2%
Prestación de servicios	2,138,383	1,779,099	20.2%
Dividendos	15,449	15,465	-0.1%
Ingresos por inversiones	1,104,887	604,681	82.7%
Método de participación de asociadas	9,540	3,970	140.3%
Otros ingresos	213,488	90,259	136.5%
Diferencia en cambio (neto)	25,384	20,326	24.9%
Ingresos totales	11,793,825	7,668,878	53.8%
Siniestros totales	(5,695,781)	(3,080,893)	84.9%
Reembolso de siniestros	1,499,644	430,407	248.4%
Siniestros retenidos	(4,196,136)	(2,650,486)	58.3%
Ajuste de reservas	(626,114)	(322,442)	94.2%
Costos por prestación de servicios	(2,137,982)	(1,832,290)	16.7%
Gastos administrativos	(2,094,138)	(1,221,474)	71.4%
Comisiones intermediarios	(1,270,731)	(503,147)	152.6%
Honorarios	(660,423)	(482,636)	36.8%
Otros gastos	(222,019)	(110,376)	101.1%
Intereses	(100,599)	(21,825)	360.9%
Deterioro	(22,326)	8,692	
Gastos totales	(11,330,469)	(7,135,985)	58.8%
Ganancia antes de impuestos	463,356	532,893	-13.0%
Impuestos a las ganancias	(61,697)	(189,610)	-67.5%
Ganancia neta	401,659	343,283	17.0%
Ganancia de la controladora	399,694	342,808	16.6%
Ganancia no controlada	1,965	475	313.8%

Suramericana S.A.

De septiembre 30 a diciembre 31

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Primas emitidas	3,147,293	1,746,907	80.2%
Primas cedidas	(597,831)	(310,130)	92.8%
Primas retenidas (netas)	2,549,462	1,436,777	77.4%
Ingresos por comisiones	111,509	37,106	200.5%
Prestación de servicios	566,686	460,686	23.0%
Dividendos	10,196	7,790	30.9%
Ingresos por inversiones	255,208	168,697	51.3%
Método de participación de asociadas	7,466	1,415	427.6%
Otros ingresos	106,005	43,159	145.6%
Diferencia en cambio (neto)	14,882	1,128	
Ingresos totales	3,621,414	2,156,759	67.9%
Siniestros totales	(1,493,300)	(857,017)	74.2%
Reembolso de siniestros	219,205	131,498	66.7%
Siniestros retenidos	(1,274,095)	(725,519)	75.6%
Ajuste de reservas	(373,023)	(156,494)	138.4%
Costos por prestación de servicios	(551,339)	(490,167)	12.5%
Gastos administrativos	(679,601)	(351,999)	93.1%
Comisiones intermediarios	(464,101)	(139,363)	233.0%
Honorarios	(204,973)	(154,925)	32.3%
Otros gastos	(37,398)	(24,713)	51.3%
Intereses	(34,074)	(7,250)	370.0%
Deterioro	(21,042)	10,788	
Gastos totales	(3,639,646)	(2,039,642)	78.4%
Ganancia antes de impuestos	(18,232)	117,117	
Impuestos a las ganancias	(13,952)	(75,113)	-81.4%
Ganancia neta	(32,184)	42,005	
Ganancia de la controladora	(32,740)	41,988	
Ganancia no controlada	555	17	

El cuarto trimestre del año refleja el segundo periodo consecutivo en el que Suramericana consolida el total de las operaciones de RSA, adquiridas durante la primera mitad del 2016. Dicha consolidación se evidencia en la mayor participación del segmento No Vida, en donde las nuevas compañías concentran su oferta de productos. Adicionalmente en el estado de resultados integrales, se puede identificar un crecimiento del 80.2% en la producción total de la compañía, el cual excluyendo las operaciones de las compañías adquiridas a RSA es del 8.5%.

Los ingresos operativos, compuestos de primas retenidas, comisiones y prestación de servicios presentaron un crecimiento del 67.9% durante el último trimestre del 2016. Dicho crecimiento está apalancado por las adquisiciones previamente mencionadas, sin las cuales el crecimiento trimestral en los ingresos operativos de la compañía sería de 16.4%. Los negocios actuales han mantenido durante el año buenas dinámicas comerciales, reflejando un positivo fortalecimiento en soluciones como autos, vida, salud y riesgos laborales (ARL).

Por otro lado, de los ingresos no operativos se resalta el desempeño de los portafolios de inversión, los cuales a pesar de contar con un año 2016 plagado de volatilidad y con una alta incertidumbre macroeconómica y política, generaron un incremento trimestral en el Ingreso Financiero de 51.3% (31.5% excluyendo RSA). La estrategia de inversión de la compañía se diseñó con el objetivo de combatir los diferentes riesgos macroeconómicos que se previeron unos meses atrás y de esta manera, se tomaron posiciones defensivas en términos de indexación, duración y liquidez. De acuerdo con lo anterior, la compañía se concentró en títulos indexados a inflación en las diferentes geografías (enmarcadas en ambientes inflacionarios) y se acertó la duración del portafolio, disminuyendo así la sensibilidad a los movimientos de tasas de interés. Así mismo, la volatilidad presentada en el mercado de tasas de cambio fue contrarrestada utilizando instrumentos financieros que generaron ingresos adicionales, a pesar de contar con un año revaluacionista. Finalmente, la activa estrategia de clasificación de inversiones permitió disminuir la volatilidad de las tasas de interés a lo largo del año, reflejando estabilidad en los ingresos de las diferentes compañías.

En adición a los ingresos financieros, la compañía presenta un crecimiento trimestral del 145.6% en la cuenta de Otros Ingresos. Excluyendo las operaciones de RSA, dicha cuenta tiene una variación negativa de 12.3%. Las operaciones adquiridas reflejan en esta cuenta el goodwill negativo derivado de la combinación de negocios para la filial de Argentina, así como el ingreso por el cargo financiero de las pólizas que reportan algunas de las filiales.

Con relación a los Gastos de la compañía, las Comisiones pagadas a intermediarios presentan un crecimiento trimestral del 233.0% para el total de la compañía, y del 37.8% excluyendo las operaciones de RSA. Lo anterior se refleja en un indicador de comisiones sobre primas del 9.8% vs 8% en 4T15. Dicho aumento está impactado por varios factores como lo es el efecto en la compañía del Salvador de la salida del negocio de Previsionales, el cual representa menores Primas pero no necesariamente una menor comisión debido a que este negocio se realizaba de manera directa. Adicionalmente, la compañía de Panamá tuvo ajustes contables por la fusión con Banistmo en 2015, generando así un impacto en el indicador de comisiones pagadas a intermediarios.

Los Gastos totales de Suramericana presentan un crecimiento del 78.4% en 4T16, 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. El movimiento en la cuenta del ajuste de las Reservas es de -0.1% si se excluye el efecto generado por las operaciones de RSA, cuyas reservas están siendo ajustadas bajo la homologación de las metodologías de la compañía. Adicionalmente durante el trimestre, se ve el efecto en el crecimiento de los gastos asociados a la integración de RSA, los cuales ascienden a COP \$19,325 millones. Excluyendo estos gastos y los Gastos totales de las compañías de RSA, el crecimiento de dicha cuenta es del 20.9% trimestral.

La provisión de los impuestos a las ganancias del trimestre presentan una contracción del 81.4% con relación a 4T15, debido a una variación importante en los Impuestos de la compañía holding (segmento corporativo) en sus estados financieros separados. Estos cambios se explican por un aumento significativo en los Gastos incurridos, impulsado en gran medida por la creación de la oficina corporativa, los costos de integración de las operaciones de RSA, el pago de los intereses por la emisión de deuda y el gasto por coberturas de moneda. Vale la pena resaltar que las compañías que mayor utilidad aportan al consolidado, Seguros de Vida Colombia y ARL, son exentas de impuesto de renta, razón por la cual la provisión de impuestos consolidada se genera en su mayoría en el segmento corporativo. En 2016 los dividendos provenientes de estas compañías en Colombia, fueron contrarrestados por un mayor nivel de Gastos en el segmento corporativo

Finalmente, los impactos de la consolidación contable de las operaciones de RSA, generan una pérdida trimestral por COP\$32,740 para la compañía, impulsada principalmente por la eliminación del Diferido de gastos (DAC) bajo la homologación de políticas contables, lo cual afectó los estados financieros consolidados de cada filial. Adicionalmente se realizaron ajustes al proceso de Asignación de Precios de las filiales adquiridas (menos goodwill), deterioro de contratos de *Affinity* en Brasil y México, y provisiones por bonos de retiro, entre otros. Estos efectos negativos en su conjunto, antes de impuestos, exceden COP \$65,000 millones. Ninguno de los conceptos anteriormente mencionados representa una salida de efectivo.

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera

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

	dic-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	1,305,730	762,498	71.2%
Inversiones	10,640,340	8,160,767	30.4%
Cuentas por cobrar	4,742,935	2,272,284	108.7%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,598,654	530,013	390.3%
Impuestos corrientes	286,990	149,446	92.0%
Impuestos diferidos	467,693	114,064	310.0%
Otros activos	393,582	44,573	783.0%
Costo de adquisición diferido	456,560	304,005	50.2%
Propiedades de inversión	6,095	13,387	-54.5%
Propiedades, planta y equipo	741,173	623,942	18.8%
Crédito mercantil	551,903	119,324	362.5%
Activos intangibles identificados	591,184	70,910	733.7%
Inversiones en asociadas	43,838	45,720	-4.1%
Total activos	22,826,676	13,210,934	72.8%
Pasivos financieros	237,320	554,927	-57.2%
Reservas técnicas	13,428,353	8,112,515	65.5%
Provisiones por beneficios a empleados	241,630	165,287	46.2%
Otras provisiones	228,323	55,497	311.4%
Cuentas por pagar	2,135,409	853,707	150.1%

Impuestos corrientes	427,875	238,525	79.4%
Títulos emitidos	997,525	0	
Otros pasivos no financieros	424,079	330,345	28.4%
Impuestos diferidos	661,938	235,350	181.3%
Total pasivos	18,782,453	10,546,153	78.1%
Total Patrimonio	4,044,224	2,664,781	51.8%
Total patrimonio y pasivos	22,826,676	13,210,934	72.8%

En el estado de situación financiera para el 2016, se identifica el claro impacto financiero de la adquisición de las compañías de RSA dentro de las principales cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio consolidados de Suramericana S.A. Al cierre del año estas compañías agregan activos a la compañía por COP \$7.6 billones, de los cuales COP \$1.8 billones corresponden al portafolio de inversiones, COP \$2.4 billones a cuentas por cobrar de actividad aseguradora y COP \$ 1.5 billones a reservas a cargo de los reaseguradores. Las operaciones adquiridas aportan un pasivo total de COP \$5.8 billones, de los cuales COP \$3.8 billones corresponden a reservas de técnicas de seguros y COP \$1.2 billones a cuentas por pagar de seguros.

Adicionalmente, la plusvalía (goodwill) generada por la adquisición de las 6 compañías totaliza COP \$404,945 millones, representando el 73.4% del crédito mercantil total que reporta la compañía al cierre del año.

Finalmente, en el cuarto trimestre del año se realizó la legalización de los COP \$1.3 billones de anticipo a capital que habían realizado los accionistas durante el 2016, para la financiación parcial de la adquisición de RSA. Dichos recursos se llevaron a la cuenta de Patrimonio, lo que generó un aumento del 51.8% en esta cuenta para el 2016.

SEGMENTO SEGUROS VIDA

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.

Segmento Vida Principales cifras

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Primas emitidas	4,006,136	3,605,042	11.1%
Primas cedidas	(121,356)	(126,209)	-3.8%
Primas retenidas (netas)	3,884,780	3,478,833	11.7%
Ingresos por inversiones	767,057	451,476	69.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(3,881)	11,831	
Siniestros retenidos	(2,334,556)	(1,930,386)	20.9%
Ajuste de reservas	(243,440)	(230,493)	5.6%
Gastos administrativos	(602,734)	(537,446)	12.1%
Honorarios	(367,157)	(297,112)	23.6%

Comisiones intermediarios	(345,838)	(276,937)	24.9%
Otros gastos	(80,661)	(69,355)	16.3%
Impuestos a las ganancias	(11,482)	(9,184)	25.0%
Ganancia (pérdida), Neta	521,274	444,876	17.2%

Segmento Vida
Principales cifras

De septiembre 30 a
diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos
colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Primas emitidas	1,108,200	994,273	11.5%
Primas cedidas	(37,106)	(40,508)	-8.4%
Primas retenidas (netas)	1,071,095	953,765	12.3%
Ingresos por inversiones	162,647	124,034	31.1%
Diferencia en cambio (Neto)	2,607	686	279.9%
Siniestros retenidos	(644,808)	(525,658)	22.7%
Ajuste de reservas	(99,724)	(93,792)	6.3%
Gastos administrativos	(171,927)	(138,969)	23.7%
Honorarios	(116,142)	(93,093)	24.8%
Comisiones intermediarios	(94,066)	(76,354)	23.2%
Otros gastos	(24,662)	(18,534)	33.1%
Impuestos a las ganancias	(6,917)	(4,079)	69.6%
Ganancia (pérdida), Neta	58,783	74,496	-21.1%

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-16
Total activos	9,131,200
Total pasivos	7,394,198
Total patrimonio	1,737,002

Este segmento presenta tasas de producción crecientes (11.5%), derivadas de los esfuerzos comerciales por impulsar las soluciones de Vida y Salud. Adicionalmente, los ingresos del segmento se han visto beneficiados por el resultado financiero del portafolio, gracias al mencionado ambiente de elevadas inflaciones que impactó positivamente los títulos de renta fija indexados al IPC.

Contrarrestando parcialmente lo anterior, se encuentra un aumento en los rubros de Gastos Administrativos, Honorarios, Comisiones a intermediarios y Otros Gastos. Excluyendo las operaciones de Chile Vida, los Gastos Administrativos tuvieron un crecimiento trimestral de 23.2% impulsados por incrementos en los Gastos varios en la compañía de Vida en Colombia. Adicionalmente, los Honorarios incrementaron un 24.8% durante 4T16, impulsados por un cambio de mezcla en el crecimiento de los canales de distribución, reflejando mayor dinamismo en los canales externos (promotoras), y grandes superficies (bancaseguro y canal *Affinity*).

Por otro lado, el aumento en las Comisiones de 23.2%, es explicado en mayor medida por la incorporación de la compañía de Chile, cuya estructura de negocios se apoya principalmente en la comisión a asesores. Sin tener en cuenta la compañía de Chile, dicha cuenta presenta un crecimiento trimestral del 7.6%, en línea con el crecimiento en la producción de dicho trimestre. Con relación a la línea de Otros Gastos, presentó un aumento del 31.5% durante 4T16, excluyendo las operaciones de Chile, por la renovación de contratos de Reaseguro No proporcionales, cuyos costos son reconocidos en esta línea.

Primas emitidas y retenidas

Las primas del segmento de Vida muestran un crecimiento de 11.5% en 4T16, impulsado principalmente por las soluciones de Salud y ARL, las cuales lograron aumentar su producción en 17.5% y 16.3% respectivamente, en comparación con el mismo periodo del 2015. La solución de Salud ha mostrado un desempeño positivo durante el transcurso del 2016, principalmente por el aumento en el número de afiliados. Por otro lado, el crecimiento en los ingresos por Riesgos Laborales (ARL) responden a la estrategia de diversificación de los clientes en diferentes sectores económicos, así como al aumento el número de afiliados, el cual al cierre del año totalizan 2.9 millones.

Las soluciones de Vida Grupo y Previsionales presentaron crecimientos de 0.5% y 2.7% respectivamente para este trimestre del año. La solución de Vida Grupo continúa creciendo por debajo de lo esperado, especialmente en el canal tradicional. Por otro lado, es importante resaltar que la solución de Previsionales experimentó un impacto adverso durante el 2016 debido a la no renovación del negocio de invalidez y sobrevivencia para la compañía de Asesuisa (El Salvador). A pesar de lo anterior, la expansión de dicha solución en Colombia generó un crecimiento positivo de 0.8% al cierre del año.

Primas emitidas

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
Vida	719,940	654,892	9.9%	172,384	160,937	7.1%
Vida Grupo	582,124	556,672	4.6%	189,069	188,085	0.5%
Previsionales	614,741	609,603	0.8%	161,446	157,137	2.7%
Salud	879,008	744,975	18.0%	254,001	216,087	17.5%
ARL	982,563	860,981	14.1%	261,983	225,337	16.3%
RSA	49,043	-		18,452	-	
Otros	178,716	177,920	0.4%	50,866	46,690	8.9%
Total	4,006,135	3,605,042	11.1%	1,108,201	994,273	11.5%
Total exRSA	3,957,092	3,605,042	9.8%	1,089,749	994,273	9.6%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas				4T 2016	4T 2015	%Var
	dic-16	dic-15	%Var			
Vida	637,357	577,462	10.4%	148,347	136,467	8.7%
Vida Grupo	571,315	547,133	4.4%	185,740	184,726	0.5%
Previsionales	614,130	590,406	4.0%	161,401	151,841	6.3%
Salud	860,475	733,149	17.4%	246,913	210,954	17.0%
ARL	982,563	860,981	14.1%	261,983	225,337	16.3%
RSA	48,759	-		18,311	-	
Otros	170,180	169,701	0.3%	48,401	44,441	8.9%
Total	3,884,780	3,478,833	11.7%	1,071,096	953,765	12.3%
Total sin RSA	3,836,021	3,478,833	10.3%	1,052,785	953,765	10.4%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Los siniestros retenidos en el segmento de Vida presentaron un aumento del 22.7% en 4T16, derivado principalmente del aumento en la constitución de las Reservas Técnicas para varias soluciones, como consecuencia del aumento en la inflación. Los movimientos en las Reservas Técnicas de la compañía junto con los Siniestros netos totalizan la cuenta de Siniestralidad Incurrida. Adicionalmente y en menor medida, la entrada de la cartera de la compañía de Chile, aporta nominalmente al crecimiento trimestral de los Siniestros. Excluyendo esta cartera, el aumento en la siniestralidad incurrida del segmento es de 20.7% para 4T16.

Con respecto a la siniestralidad de la solución de Vida, a pesar que presentó una leve mejora para el trimestre, el indicador anual está 340 puntos básicos por encima de lo reportado en el 2015. Dicha tendencia está impactada por el mencionado aumento en la constitución de Reservas Técnicas, y en menor medida por la creciente frecuencia y mayor severidad de las incapacidades.

Por otro lado, la solución de Salud registró una siniestralidad incurrida de 55.1% para 4T16, presentando un aumento de 130 puntos básicos con relación a la siniestralidad en 4T15, lo cual es explicado por un incremento en la frecuencia de las reclamaciones y un mayor costo de insumos médicos, derivados de la devaluación del peso frente al dólar durante lo corrido del año.

Con relación a la solución de la ARL, su Siniestralidad trimestral es de 71.2%, generando un cierre anual de 61.1%. La tendencia alcista del indicador se genera principalmente por una mayor constitución de Reservas Matemáticas, como se mencionó anteriormente, así como por mayores casos de mortales e inválidos.

Siniestros retenidos			
	dic-16	dic-15	%Var

				4T 2016	4T 2015	%Var
Vida	163,907	128,927	27.1%	42,333	40,530	4.4%
Vida Grupo	201,512	151,679	32.9%	51,215	37,576	36.3%
Previsionales	629,822	578,611	8.9%	182,085	158,208	15.1%
Salud	545,994	446,388	22.3%	136,087	113,442	20.0%
ARL	600,244	459,022	30.8%	186,591	129,718	43.8%
RSA	12,673	-		10,045	-	
Otros	180,404	165,758	8.8%	36,452	46,208	-21.1%
Total	2,334,556	1,930,386	20.9%	644,808	525,683	22.7%
Total sin RSA	2,321,883	1,930,386	20.3%	634,762	525,683	20.7%

Cifras en millones de pesos

	Siniestralidad retenida		4T 2016	4T 2015
	dic-16	dic-15		
Vida	25.7%	22.3%	28.5%	29.7%
Vida Grupo	35.3%	27.7%	27.6%	20.3%
Previsionales	102.6%	98.0%	112.8%	104.2%
Salud	63.5%	60.9%	55.1%	53.8%
ARL	61.1%	53.3%	71.2%	57.6%
RSA	26.0%		54.9%	
Otros	106.0%	97.7%	75.3%	104.0%
Total	60.1%	55.5%	60.2%	55.1%
Total sin RSA	60.5%	55.5%	60.3%	55.1%

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

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 las operaciones de no vida adquiridas a RSA en Colombia, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay. Estas nuevas operaciones fortalecen el segmento de No Vida, logrando una participación del 53.4% en las Primas Emitidas durante el año 2016.

Segmento No Vida

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Primas emitidas	5,790,084	2,321,944	149.4%
Primas cedidas	(1,674,726)	(785,275)	113.3%
Primas retenidas (netas)	4,115,358	1,536,669	167.8%
Ingresos por inversiones	263,328	107,490	145.0%
Diferencia en cambio (Neto)	8,122	(6,005)	

Siniestros retenidos	(1,940,255)	(782,029)	148.1%
Ajuste de reservas	(382,673)	(91,949)	316.2%
Gastos administrativos	(1,070,160)	(357,492)	199.4%
Honorarios	(316,335)	(211,587)	49.5%
Comisiones intermediarios	(924,690)	(221,667)	317.2%
Otros gastos	(140,600)	(40,755)	245.0%
Impuestos a las ganancias	1,750	(40,052)	
Ganancia (pérdida), Neta	66,470	60,636	9.6%

Segmento No Vida

De septiembre 30 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Primas emitidas	2,043,397	776,548	163.1%
Primas cedidas	(564,166)	(290,043)	94.5%
Primas retenidas (netas)	1,479,231	486,505	204.1%
Ingresos por inversiones	70,630	29,447	139.9%
Diferencia en cambio (Neto)	15,172	(1,799)	
Siniestros retenidos	(650,127)	(216,355)	200.5%
Ajuste de reservas	(273,299)	(62,702)	335.9%
Gastos administrativos	(375,040)	(109,683)	241.9%
Honorarios	(87,067)	(61,226)	42.2%
Comisiones intermediarios	(370,188)	(61,961)	497.5%
Otros gastos	(12,593)	(6,148)	104.8%
Impuestos a las ganancias	10,465	(17,549)	
Ganancia (pérdida), Neta	(16,542)	44,311	

Segmento No Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-16
Total activos	12,752,465
Total pasivos	9,400,139
Total patrimonio	3,352,326

Este segmento presenta un crecimiento importante, el cual está impulsado por la incorporación de los resultados de las 6 compañías de RSA adquiridas por Suramericana durante la primera mitad del año, y cuya producción está altamente concentrada en las Soluciones de No Vida. Excluyendo la consolidación de RSA, las primas emitidas crecieron 5.1% en el trimestre, impulsadas principalmente por las soluciones de autos y SOAT.

Los ingresos por inversiones presentan un crecimiento anual del 145.0%, lo cual es explicado por varios factores. El principal, es la consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo y RSA. Igualmente se resalta el resultado positivo de los mercados de renta fija en Colombia, permitiéndole al portafolio de la compañía de Seguros Generales, tener rentabilidades por encima de las registradas durante el 2015.

Con relación a la cuenta de Ajuste de reservas, se observa un incremento tanto para el 2016 (316.2%) como para el cuarto trimestre del año (335.9%), debido a la incorporación de las operaciones de RSA, lo cual conllevó a la compañía a homologar metodologías para el cálculo y constitución de las Reservas Técnicas.

Por otro lado, los gastos administrativos presentan un crecimiento anual del 241.9% durante 4T16, sin embargo, excluyendo la participación de las compañías RSA en dicha cuenta, el crecimiento trimestral sería del 17.8%. Este incremento está principalmente impactado por las fusiones entre las compañías de Generales y RSA Colombia durante el segundo semestre del 2016. Dichas operaciones expanden los rubros de los beneficios a empleados, las amortizaciones y las depreciaciones, entre otros, generando un incremento en esta línea cuando se compara contra el mismo periodo del año anterior.

Las comisiones de intermediación excluyendo las operaciones de RSA tienen un incremento del 43.7% en 4T16. En dicho trimestre, como se ha mencionado anteriormente, la compañía de Generales se fusionó con RSA Colombia, lo cual impactó el crecimiento de dicha cuenta para la compañía de Seguros Generales en Colombia.

Finalmente, el desempeño integral del segmento muestra un crecimiento en su Utilidad Neta del 9.6% en lo corrido del 2016, evidenciando los esfuerzos comerciales por expandir la producción de Primas del segmento de manera orgánica y a través de la adquisición de RSA. A pesar de lo anterior, el trimestre refleja pérdidas por COP \$16,542 millones, derivadas principalmente de los efectos financieros y contables de la integración de las operaciones de RSA. Algunos de estos efectos fueron anteriormente mencionados, e incluyen la amortización de los intangibles reconocidos a la fecha de control, la anulación del Diferido de gastos (DAC), ajustes en el proceso de asignación de precio de adquisición, y deterioro de algunos contratos de *Affinity* para las filiales de México y Brasil, entre otros. Estos efectos negativos en su conjunto, antes de impuestos, exceden COP \$75,000 millones.

Primas emitidas y retenidas

Las primas emitidas muestran un aumento del 5.1% durante 4T16, excluyendo el efecto de la producción proveniente de las operaciones de RSA. Dicho crecimiento es apalancado principalmente por la expansión del canal tradicional para las compañías del segmento principalmente en Colombia y en menor medida en Centroamérica.

La tasa anual de crecimiento de la solución de automóviles es del 20.4% en 4T16, impulsado tanto por una mayor dinámica de suscripción y renovación de pólizas, así como por el incremento en las tarifas como mitigante a los efectos adversos en la Siniestralidad derivados del movimiento del dólar.

La solución de Incendio presentó un crecimiento anual de 3.9% en 4T16, el cual fue impactado por la devolución de un anticipo, de años anteriores, sobre un proyecto de un cliente corporativo que no se terminó ejecutando en su totalidad.

Adicionalmente, la solución de Otros que agrupa los productos de responsabilidad civil, cumplimiento, transporte, ingeniería, y vida en el caso de las compañías en Panamá y República Dominicana; presentó una contracción del 16.7% para el trimestre, como consecuencia de una menor producción en Transporte y Sustracción en Colombia.

Primas emitidas

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
Autos	1,091,692	873,307	25.0%	323,059	268,232	20.4%
Incendio	496,862	490,990	1.2%	186,739	179,737	3.9%
Soat	390,724	328,770	18.8%	117,127	101,487	15.4%
RSA	3,094,279	-		1,227,292	-	
Otros	716,527	628,877	13.9%	189,178	227,092	-16.7%
Total	5,790,084	2,321,944	149.4%	2,043,395	776,548	163.1%
Total sin RSA	2,695,805	2,321,944	16.1%	816,103	776,548	5.1%

Primas retenidas

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
Autos	1,056,479	841,239	25.6%	312,717	257,263	21.6%
Incendio	72,722	78,430	-7.3%	25,283	19,297	31.0%
Soat	353,880	286,701	23.4%	106,570	88,926	19.8%
RSA	2,216,149	-		919,263	-	
Otros	416,129	330,298	26.0%	115,399	121,019	-4.6%
Total	4,115,359	1,536,669	167.8%	1,479,232	486,505	204.1%
Total sin RSA	1,899,210	1,536,669	23.6%	559,969	486,505	15.1%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida total del segmento es 43.9% en 4T16, lo cual se compara favorablemente con la siniestralidad del 44.5% para el mismo periodo del 2015. Esta mejora evidencia el efecto positivo en la consolidación de las operaciones de RSA, cuya siniestralidad al 4T16 fue de 39.9%.

Excluyendo las operaciones de RSA, los siniestros incurridos aumentaron 31.0% en 4T16, impulsados en mayor medida por un incremento en el valor de los Siniestros de la solución de Incendio, como consecuencia de las pérdidas incurridas por el huracán Matthew ocurrido en octubre en República Dominicana. Adicionalmente la solución Otros, presenta un incremento del 20.7% en su Siniestralidad trimestral, producto de eventos de severidad, propios de estas soluciones.

Vale la pena resaltar que la siniestralidad del segmento No Vida, excluyendo RSA, mejoró de 56.6% en 3T16 a 50.6% en 4T16, lo cual responde en parte a las acciones tomadas para contrarrestar los efectos adversos de la devaluación que se presentaron durante el año. En Autos y SOAT en particular, se observa un cambio importante de tendencia en la siniestralidad, con reducciones de 1,120 y 350 puntos básicos respectivamente, con relación al trimestre anterior.

Siniestros retenidos

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
Autos	679,890	511,445	32.9%	174,635	137,797	26.7%
Incendio	22,680	26,490	-14.4%	6,778	8,317	-18.5%
Soat	208,177	134,135	55.2%	60,198	35,541	69.4%
RSA	883,908	-		366,630	-	
Otros	145,590	109,959	32.4%	41,877	34,700	20.7%
Total	1,940,245	782,029	148.1%	650,117	216,355	200.5%
Total sin RSA	1,056,337	782,029	35.1%	283,487	216,355	31.0%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

	dic-16	dic-15	4T 2016	4T 2015
Autos	64.4%	60.8%	55.8%	53.6%
Incendio	31.2%	33.8%	26.8%	43.1%
Soat	58.8%	46.8%	56.5%	40.0%
RSA	39.9%		39.9%	
Otros	35.0%	33.3%	36.3%	28.7%
Total	47.1%	50.9%	43.9%	44.5%
Total sin RSA	55.6%	50.9%	50.6%	44.5%

SEGMENTO SALUD

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

Segmento Salud

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Prestación de servicios	2,555,083	2,113,700	20.9%
Ingresos por inversiones	36,308	61,800	-41.2%
Costos por prestación de servicios	(2,227,984)	(1,862,723)	19.6%
Gastos administrativos	(306,037)	(262,474)	16.6%
Honorarios	(14,637)	(18,779)	-22.1%
Comisiones intermediarios	(4,325)	(4,543)	-4.8%

Otros gastos	(730)	(198)	268.9%
Impuestos a las ganancias	(4,572)	(5,118)	-10.7%
Ganancia (pérdida), Neta	28,563	20,473	39.5%

Segmento Salud

Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Prestación de Servicios	681,783	551,837	23.5%
Ingresos por inversiones	9,487	20,356	-53.4%
Costos por prestación de servicios	(582,101)	(477,544)	21.9%
Gastos administrativos	(86,815)	(76,040)	14.2%
Honorarios	(5,383)	(5,878)	-8.4%
Comisiones intermediarios	(1,067)	(1,048)	1.8%
Otros gastos	(137)	(26)	428.5%
Impuestos a las ganancias	(1,066)	(2,954)	-63.9%
Ganancia (pérdida), neta	13,567	9,145	48.4%

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-16
Total activos	771,863
Total pasivos	574,714
Total patrimonio	197,149

El segmento de salud presentó un crecimiento del 23.5% en sus ingresos durante 4T16, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por una disminución del 53.4% en los ingresos por inversiones, así como por un aumento en los costos de prestación de servicios (21.9%). A pesar de lo anterior, el aumento en los ingresos por prestación de servicios del segmento le permitieron cerrar con utilidades 48.4% superiores a las del cuarto trimestre del 2015.

El ingreso por inversiones del trimestre sufrió una disminución del 53.4%, como consecuencia de una reclasificación contable bajo homologación de políticas de la compañía. Lo anterior disminuye el positivo desempeño del portafolio de inversiones, el cual logró una rentabilidad superior al 8% en 2016.

Ingreso prestación de servicios

Prestación de servicios

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
EPS	1,967,770	1,622,873	21.3%	524,139	424,403	23.5%
IPS	389,973	317,164	23.0%	106,667	84,538	26.2%
Dinámica	197,340	173,663	13.6%	50,977	42,895	16.7%
Total	2,555,083	2,113,700	20.9%	681,783	551,837	23.4%

Cifras en millones de pesos

El segmento de Salud presentó un incremento del 23.4% en sus ingresos durante 4T16, impulsado por crecimientos de dos dígitos en todas sus soluciones. La compañía EPS Sura contribuyó durante el trimestre con un crecimiento del 23.5%, derivado de una expansión sostenida durante el 2016 en el número de afiliados.

La compañía IPS presentó un crecimiento trimestral del 26.2% impulsado por un aumento en la prestación de servicios particulares, así como por la apertura a principios del 2016 de una nueva sede en la ciudad de Medellín.

Finalmente, la compañía de ayudas diagnósticas, laboratorio y exámenes médicos, Dinámica, aportó al segmento con un crecimiento del 16.7% para 4T15.

Costo prestación de servicios

Costo prestación de servicios

	dic-16	dic-15	%Var	4T 2016	4T 2015	%Var
EPS	1,826,107	1,521,503	20.0%	477,452	390,562	22.2%
IPS	268,998	220,399	22.1%	71,859	57,858	24.2%
Dinámica	132,878	120,822	10.0%	32,790	29,915	9.6%
Total	2,227,984	1,862,723	19.6%	582,101	478,336	21.7%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad

dic-16 dic-15

	4T 2016	4T 2015
EPS	92.8%	93.8%
	91.1%	92.0%

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

El segmento corporativo comprende la operación de la oficina corporativa, la cual se constituyó a principios del 2016, para consolidar las filiales y gestionar la estrategia corporativa de Suramericana S.A, luego de la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica.

Segmento Corporativo Principales cifras

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Ingresos por inversiones	10,092	1,313	668.3%
Diferencia en cambio (Neto)	21,304	15,111	41.0%
Método de participación de asociadas	9,540	3,970	140.3%
Gastos administrativos	(88,992)	(42,641)	108.7%
Honorarios	(41,259)	(23,590)	74.9%
Intereses	(74,610)	(4,192)	
Deterioro	(6,887)	(1,100)	526.1%
Gastos totales	(211,749)	(71,524)	196.1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(174,679)	(51,051)	242.2%
Impuestos a las ganancias	(35,019)	(125,435)	-72.1%
Ganancia (pérdida), Neta	(209,698)	(176,486)	18.8%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(209,698)	(176,486)	18.8%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Segmento Corporativo Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var
Ingresos por inversiones	5,555	436	
Diferencia en cambio (Neto)	(2,859)	2,350	
Ingresos por método de part. Asociadas	7,466	1,415	427.6%
Gastos administrativos	(34,433)	(18,623)	84.9%
Honorarios	(16,872)	(13,270)	27.1%
Intereses	(26,923)	(2,743)	881.7%
Deterioro	(1,508)	(877)	72.0%
Gastos totales	(79,737)	(35,512)	124.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(71,379)	(31,278)	128.2%

Impuestos a las ganancias	(15,678)	(48,355)	-67.6%
Ganancia (pérdida), neta	(87,057)	(79,633)	9.3%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(87,057)	(79,633)	9.3%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Los resultados del segmento reflejan los costos no recurrentes del proyecto para la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica, así como los efectos en los Gastos de la compañía. Dicho efecto se ve reflejado en las siguientes 4 cuentas:

- *Gastos Administrativos:* refleja 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 desarrollar la estrategia de Suramericana en la región.
- *Honorarios:* Asociados al pago de asesores externos por el proceso de integración de RSA, principalmente temas de consultoría en el cambio de marca en los países durante 4T16.
- *Intereses:* corresponde al pago de los cupones trimestrales, de la deuda emitida por la compañía en junio del 2016, para financiar la estrategia de expansión regional.
- *Deterioro:* En el contexto de la adquisición de las compañías de RSA, se reconoce un menor valor en uno de los activos intangibles identificados, el cual corresponde a un contrato de colaboración comercial.

Por otro lado, la compañía cuenta con varias fuentes de ingreso, siendo una de las principales el ingreso por inversiones. Esta cuenta contempla los rendimientos financieros de los saldos de las cuentas de ahorros y carteras colectivas que tiene la compañía. Dichos rendimientos experimentaron un incremento importante durante 4T16, debido a que el año pasado la posición de liquidez de la compañía en bancos era más reducida por una estructura corporativa menor. Adicionalmente, el entorno de mayores tasas de interés durante el 2016 en Colombia, ha permitido obtener mayores rendimientos.

Relacionado con lo anterior, los saldos en bancos que tiene la compañía denominados en moneda extranjera se vieron afectados durante el trimestre por la devaluación de la libra esterlina con respecto al dólar. Esta pérdida se registra en la cuenta de Diferencia en cambio. Producto de la adquisición de RSA, y ajustes de precio correspondientes, la compañía tuvo durante el trimestre algunos saldos en libras esterlinas en sus cuentas bancarias.

Finalmente, el impuesto a las ganancias presentó una disminución del 67.6% para 4T16, y de 72.1% para el cierre de 2016. Dicha tendencia se explica por el aumento en el nivel de Gastos de la compañía holding, como fue mencionado anteriormente.

OPERACIONES RSA

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 filiales 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 a partir de mayo, México a partir de junio y finalmente Uruguay a partir de julio.

Operaciones RSA

Dic. 31, 2016

Estado de Resultados Integrales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Brasil	Argentina	Chile	México	Uruguay
Primas emitidas	481,475	797,799	1,282,671	312,659	143,426
Primas retenidas (netas)	438,488	694,326	701,460	227,348	126,654
Ingresos por comisiones	-	21,532	76,196	4,647	4,472
Ingresos por inversiones	29,076	63,188	6,251	-2,156	7,977
Otros ingresos	36,074	57,674	7,837	24,906	3,195
Diferencia en cambio (Neto)	-3,946	-1,610	5,567	3,447	375
Ingresos totales	499,693	835,109	797,312	258,193	142,674
Siniestros totales	-231,436	-320,180	-645,109	-187,387	-65,620
Siniestros retenidos	-187,381	-280,953	-246,577	-105,763	-47,901
Ajuste de reservas	-54,975	-95,341	-103,408	-25,879	-18,642
Gastos administrativos	-120,461	-234,267	-167,257	-59,742	-35,391
Comisiones y honorarios	-156,791	-207,321	-225,150	-79,390	-35,202
Otros gastos	4,351	-1,456	-66,549	-3,057	-464
Gastos totales	-515,257	-819,338	-808,941	-273,831	-137,599
Ganancia antes de impuestos	-15,564	15,772	-11,628	-15,638	5,074
Impuestos a las ganancias	8,381	9,269	2,534	2,082	-306
Ganancia neta	-7,184	25,041	-9,095	-13,556	4,768
Ganancia de la controladora	-7,184	25,041	-9,095	-13,556	4,768
Ganancia no controlada	0	130	-41	0	0
Gasto Amortización Intangibles	-5,551	-7,859	-30,909	-8,110	-3,341

Las cifras presentadas anteriormente se encuentran impactadas por los Gastos de amortización de los intangibles reconocidos en el proceso de Asignación de Precio realizado a la fecha de control, y los cuales, si bien hacen parte del estado de resultados separado de Suramericana S.A., son asignados a cada filial para efectos de consolidación. Adicionalmente, por efectos de eficiencias financieras, durante el 2016 las filiales de RSA incurrieron en gastos de integración propios de la oficina corporativa, y los cuales exceden COP\$25,000 millones.

Desempeño trimestral de las filiales adquiridas a RSA

Operaciones RSA Estado de Resultados Integrales TRIMESTRE	De Septiembre 30 a Diciembre 31 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)				
	Brasil	Argentina	Chile	México	Uruguay
Primas emitidas	175,150	316,771	538,435	141,801	80,458
Primas retenidas (netas)	166,371	277,990	294,586	107,862	70,754
Ingresos por comisiones	329	7,828	45,864	1,937	2,751
Ingresos por inversiones	3,792	30,223	919	-5,545	4,026
Otros ingresos	36,033	20,480	3,377	7,490	759
Diferencia en cambio (Neto)	6,677	-776	7,762	-1,252	-132
Ingresos totales	213,203	335,745	352,510	110,493	78,160
Siniestros totales	-93,926	-126,371	-256,873	-117,526	-36,669
Siniestros retenidos	-86,827	-116,727	-97,062	-46,846	-24,512
Ajuste de reservas	-33,866	-29,157	-113,394	-26,016	-14,253
Gastos administrativos	-35,610	-100,718	-68,222	-24,168	-17,796
Comisiones y honorarios	-61,541	-90,394	-110,762	-32,019	-17,642
Otros gastos	-2,463	30	-2,474	-606	-368
Gastos totales	-220,307	-336,967	-391,914	-129,656	-74,570
Ganancia antes de impuestos	-7,104	-1,221	-39,404	-19,163	3,589
Impuestos a las ganancias	3,479	5,287	3,763	5,541	666
Ganancia neta	-3,625	4,066	-35,641	-13,623	4,255
Ganancia de la controladora	-3,625	4,174	-35,521	-13,623	4,255
Ganancia no controlada	0	22	-161	0	0
Gasto Amortización Intangibles	(1,537)	(3,339)	(12,697)	(3,281)	(1,695)

▪ Brasil

En moneda local, las primas presentaron un incremento del 7% en el trimestre, donde la caída de la solución de transportes del 35% se logra compensar con el crecimiento de Autos (cuentas corporativas) y *Affinity*. Con respecto a la siniestralidad del trimestre, esta presentó un aumento con

relación al trimestre anterior, debido a los grandes siniestros en la solución de Transporte ocurridos en noviembre.

Finalmente, la compañía presenta un incremento del indicador de comisiones con relación al presupuesto de cierre, debido al incremento de la comisión inicial de un negocio importante de *Affinity* por una mayor producción, y en Autos por la provisión de diciembre de la comisión en un negocio con corredores.

De acuerdo con lo anterior, la compañía generó una pérdida neta trimestral por COP\$3,625 millones. Es importante tener en cuenta que estos resultados se encuentran afectados por el gasto de la amortización de los intangibles por COP \$1,537 millones durante el trimestre, cifra que no se refleja en el estado financiero individual de la filial

▪ Argentina

En moneda local las primas emitidas crecen 58% este trimestre, con relación a 4T15, principalmente explicado por el mejor desempeño en las soluciones de propiedad y Autos, impulsado principalmente por el canal *Affinity*.

Con relación a la siniestralidad del trimestre, esta mejoró un 6% con relación a 4T15, apalancado principalmente por la solución de autos, la cual mejoró sus niveles de siniestralidad de 66% a 57%. Lo anterior se deriva de un incremento de la tarifa durante los primeros meses del año

Finalmente la cuenta de Ajuste de Reservas, crece 242% en el trimestre, debido a la dinámica en el crecimiento de la producción de la compañía para este trimestre.

El resultado integral trimestral de la compañía arrojó una Ganancia neta de COP\$4,174 millones, lo cual refleja un margen del 1.46% sobre las primas retenidas.

▪ Chile

El trimestre presenta un crecimiento en primas del 8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, gracias a desempeños positivos en las soluciones de Propiedad Comercial y Vehículos personales. Contrarrestando parcialmente el mencionado crecimiento, se encuentra la pérdida de una cuenta corporativa con efectos en la solución de Patrimoniales.

Con relación a la Siniestralidad, a pesar que se encuentre en línea con lo presupuestado, se identifica un incremento del indicador para el presente trimestre con relación 3T16, resultado del aumento en la frecuencia de reclamaciones en la solución de Autos y el aumento en la siniestralidad de Hogar.

Finalmente, la compañía reporta una pérdida neta por COP\$35,521 millones, la cual está impactada en cerca de COP \$40,000 millones por conceptos como el Gasto de la amortización de los intangibles, la cancelación del Diferido de gastos (DAC) que traía, y el ajuste en la plusvalía derivado del proceso de asignación de precio al momento de la toma de control. En moneda local, y en los resultados financieros del libro local, la compañía reportó ganancias trimestrales por CLP \$1,658 millones (US\$2.5 millones aproximadamente).

- México:

En términos de producción, la compañía presentó un crecimiento del 2% para este trimestre, por una menor producción en las soluciones de Autos e Ingeniería (negocios con el gobierno local). Lo anterior es parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la solución de Accidentes Personales. Con relación a la Siniestralidad, el indicador para 4T es de 57.2%, impactado principalmente por la ocurrencia de siniestros de severidad en Propiedad y desviación en Vida Grupo tanto por eventos de severidad como de frecuencia.

Por otro lado, el ingreso por inversiones de la compañía experimentó un impacto negativo durante el trimestre, debido al adverso ambiente macroeconómico por el que está atravesando el país. El principal factor que ha afectado el rendimiento de las inversiones es el alza de 100 puntos básicos en las tasas de interés del mercado por parte del Banco Central durante el trimestre. Dicho aumento responde a la estrategia de contener la devaluación de la moneda, detener el aumento en la inflación y mantener el diferencial de tasas con la FED. Adicionalmente, desde la elección del nuevo presidente de los Estados Unidos, hubo una masiva salida de inversionistas del país, afectando aún más las tasas de rendimiento de los bonos gubernamentales y aumentando la devaluación del peso.

De acuerdo con lo anterior, la compañía generó una pérdida neta trimestral por COP\$13,623 millones, la cual refleja el gasto por la amortización de los intangibles por COP \$3,281 millones.

- Uruguay:

Se registró un incremento trimestral del 14% en las primas emitidas para 4T16, explicado por un crecimiento de las distintas soluciones, destacándose el desempeño en las soluciones de Autos y Transporte.

La Siniestralidad de la compañía tuvo una tendencia positiva durante el trimestre, gracias a una menor ocurrencia de siniestros de severidad en las soluciones de transporte e ingeniería, y menor frecuencia en la solución de autos.

Con relación al factor de comisiones durante el trimestre, este se ve levemente menor que el promedio del año, debido al crecimiento en las primas de Transporte, Hogar y Propiedad, soluciones que tienen un menor nivel de comisiones, favoreciendo así el indicador de comisiones totales de la compañía.

El resultado integral de la compañía arrojó una Ganancia neta trimestral de COP\$4,255 millones, impactado negativamente por un gasto de amortización de intangibles de la adquisición de RSA de COP\$1,695 millones.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	1,885,039	1,799,284	4.8%	3.5%
Otros ingresos por inversiones	17,316	1,078	1506.3%	1296.6%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	1,138	240	373.5%	358.4%
Ingresos por encaje	93,131	74,674	24.7%	17.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	119,060	97,259	22.4%	21.4%
Otros ingresos operacionales	15,186	88,671	-82.9%	-83.1%
Ingresos operacionales	2,130,869	2,061,207	3.4%	2.0%
Primas brutas	2,918,231	2,587,838	12.8%	7.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(71,805)	(55,846)	28.6%	27.5%
Primas netas	2,846,426	2,531,992	12.4%	6.9%
Ingresos por inversiones de reservas	705,835	724,652	-2.6%	-7.3%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	173,174	40,572	327%	310%
Reclamaciones	(1,058,866)	(761,055)	39.1%	33.3%
Movimiento de reservas primas	(2,188,530)	(2,177,723)	0.5%	-4.8%
Margen total de seguros	478,038	358,439	33.4%	27.8%
Gastos operacionales de ventas	(471,450)	(453,699)	3.9%	2.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	21,300	68,358	-68.8%	-69.2%
Gastos operacionales y administrativos	(1,096,870)	(1,026,505)	6.9%	4.7%
Impuesto al patrimonio	(56,682)	(64,027)	-11.5%	-11.5%
Total gastos operacionales	(1,603,701)	(1,475,873)	8.7%	6.8%
Utilidad operativa	1,005,206	943,772	6.5%	4.5%
Ingresos financieros	28,492	45,992	-38.0%	-39.5%
Gastos financieros	(168,016)	(114,793)	46.4%	36.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	53,644	(82,212)	165.3%	165.1%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	3,467	(28,926)	112.0%	112.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	922,793	763,832	20.8%	18.8%
Impuesto de renta	(305,685)	(261,261)	17.0%	15.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	617,108	502,572	22.8%	20.7%

SURA Asset Management S.A.

De septiembre 30 a diciembre 31

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	471,424	488,545	-3.5%	4.0%
Otros ingresos por inversiones	8,019	(9,180)	-187.3%	-182.3%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. Venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	263	75	252.1%	254.5%
Ingresos por encaje	(22,034)	59,485	-137.0%	-134.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	32,634	23,898	36.6%	35.9%
Otros ingresos operacionales	5,015	73,109	-93.1%	-93.0%
Ingresos operacionales	495,321	635,931	-22.1%	-17.1%
Primas brutas	786,484	715,688	9.9%	10.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	(20,845)	(23,196)	-10.1%	-6.5%
Primas netas	765,639	692,492	10.6%	11.5%
Ingresos por inversiones de reservas	207,827	200,444	3.7%	6.7%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	25,755	39,607	-35.0%	-37.9%
Reclamaciones	(287,843)	(217,433)	32.4%	35.3%
Movimiento de reservas primas	(575,343)	(616,300)	-6.6%	-6.5%
Margen total de seguros	136,035	98,811	37.7%	42.6%
	-	-		
Gastos operacionales de ventas	(139,086)	(135,505)	2.6%	8.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	11,173	18,803	-40.6%	-39.0%
Gastos operacionales y administrativos	(307,906)	(293,664)	4.8%	10.4%
Impuesto al patrimonio	2	(81)	-103.0%	-109.2%
Total gastos operacionales	(435,817)	(410,446)	6.2%	11.9%
Utilidad operativa	195,538	324,296	-39.7%	-35.3%
Ingresos financieros	5,727	29,590	-80.6%	-80.5%
Gastos financieros	(49,098)	(32,154)	52.7%	54.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(700)	(2,146)	67.4%	65.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(25,801)	10,095	-355.6%	-366.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	125,668	329,680	-61.9%	-58.2%
Impuesto de renta	(25,343)	(71,622)	-64.6%	-60.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	100,325	258,059	-61.1%	-57.6%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

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

	dic-16	dic-15	%Var
Activos financieros	15,437,246	13,473,618	14.6%
Goodwill	3,928,830	4,136,023	-5.0%
Otros activos intangibles	2,681,723	2,920,837	-8.2%
Inversiones en entidades vinculadas	1,084,301	1,058,987	2.4%
Propiedades de inversión	984,377	750,667	31.1%
Cuentas por cobrar	627,938	636,240	-1.3%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	539,768	581,493	-7.2%
Efectivo y equivalentes de efectivo	300,590	423,963	-29.1%
Activo por impuesto diferido	213,837	247,914	-13.7%
Impuesto corriente	232,180	151,631	53.1%
Activos fijos	174,593	197,232	-11.5%
Activo financiero por operaciones de cobertura	489,368	62,986	676.9%
Activos por contratos de reaseguros	58,103	51,110	13.7%
Otros activos	56,377	60,416	-6.7%
Total activos	26,809,228	24,753,118	8.3%
Reservas técnicas	12,561,260	10,753,465	16.8%
Bonos emitidos	1,512,427	1,583,686	-4.5%
Pasivo por impuesto diferido	1,327,223	1,318,737	0.6%
Pasivo por impuesto corriente	189,438	162,185	16.8%
Obligaciones financieras	1,522,098	1,078,501	41.1%
Cuentas por pagar	419,484	381,042	10.1%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	560,407	196,234	185.6%
Beneficios a empleados	129,085	135,434	-4.7%
Ingresos Diferidos (DIL)	55,477	56,501	-1.8%
Provisiones	22,763	24,915	-8.6%
Otros pasivos	11,628	7,619	52.6%
Total pasivos	18,311,290	15,698,319	16.6%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,308,690	8,885,055	-6.5%
Intereses minoritarios	189,249	169,744	11.5%
Total Patrimonio	8,497,939	9,054,799	-6.1%
Total patrimonio y pasivos	26,809,228	24,753,118	8.3%

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de diciembre de 2016 (3,000.7 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 26.8 billones (USD 8.9 billones), creciendo 8.3% y un patrimonio de COP 8.5 billones (USD 2.9 billones),

decreciendo un 6.1% frente a diciembre de 2015, como resultado, de la disminución en la prima en emisión de acciones, por distribución de prima a los accionistas por COP 224,998 millones (USD 75 millones) y otros resultados integrales, por la revaluación de activos y pasivos con cambios en el patrimonio y el impuesto a las ganancias diferido asociado a estas revaluaciones. Adicionalmente, la disminución en el patrimonio, esta impactada 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	dic-16	dic-15	%Var
	ML/USD	ML/USD	COP/ML
Chile	676.4	654.2	7.6%
México	18.7	15.9	-5.6%
Perú	3.4	3.2	4.9%
Colombia	3,051.0	2,743.4	0.0%
Uruguay	30.1	27.3	0.7%

*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 2,130,869 millones (USD 710.1 millones) creciendo un 2.0% en tasas constantes respecto al año anterior.

Por otra parte, el margen total de seguros cerró en COP 478,038 millones (USD 159.3 millones), creciendo un 27.8% en tasas constantes, principalmente en los rendimientos de las inversiones que respaldan las reservas de seguros.

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 103,309 millones (USD 33.9 millones) creciendo 19.8% en tasas constantes. Estos países tuvieron un buen desempeño en sus resultados, principalmente por un aumento en los ingresos por comisiones del negocio mandatorio y un resultado del encaje, muy superior al año anterior creciendo un 221.1%

Los gastos operacionales cerraron en COP 1,603,701 millones (USD 534.4 millones) presentando un crecimiento del 6.8% en tasas constantes. Estos gastos están representados principalmente por gastos de venta por USD 471,450 millones, creciendo al 2.6%, el DAC (Costo de adquisición diferido) por COP 21,300 millones, el cual decrece 69.2% respecto al 2015 y gastos de administración por COP 1,096,870 millones creciendo a un dígito en 4.7%. La variación en el DAC se produce por una menor activación del gasto de venta principalmente en México, por una menor actividad comercial en 2016 y, por una mayor amortización del gasto de adquisición diferido principalmente en Chile.

La utilidad neta a diciembre 2016 fue de COP 617,108 millones (USD 205.7 millones), creciendo 20.7% en tasas constantes, respecto al año anterior, principalmente por un mayor

rendimiento del encaje, el rendimiento de las inversiones que respaldan las reservas y por ingresos positivos en la diferencia en cambio y la valoración de derivados.

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 1,271,848 millones (USD 423.8 millones), lo que representa un aumento del 3.3% en tasas reales frente al año anterior. Este valor está impactado por la variación en tasas de cambio utilizadas en cada periodo y un mayor rendimiento del encaje presentado en el 2016.

Con tasas de cambio constantes de diciembre 2016 la variación sería positiva de 1.4%.

Si se devuelve el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento en tasas constantes respecto al 2015 de 0.3%.

EBITDA	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	410,330	399,170	2.8%	-4.4%	85,933	103,395	-16.9%	-19.1%
México	427,480	396,866	7.7%	14.1%	85,218	119,946	-29.0%	-13.0%
Perú	358,518	303,873	18.0%	12.5%	61,769	99,561	-38.0%	-35.9%
Uruguay	44,481	40,691	9.3%	8.5%	13,283	11,291	17.6%	16.3%
Colombia	103,309	86,214	19.8%	19.8%	26,932	29,773	-9.5%	-9.5%
Corporativo y Otros	-72,269	4,768			-22,319	35,672		
Total	1,271,848	1,231,583	3.3%	1.4%	250,817	399,639	-37.2%	-33.1%
Encaje	93,131	74,674	24.7%	17.1%	-22,034	59,485		
Ebitda sin encaje	1,178,717	1,156,909	1.9%	0.3%	272,851	340,153	-19.8%	-14.1%

Cifras en millones de pesos

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 339.0 billones (USD 113.0 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 9.7%. Este crecimiento es explicado por un crecimiento del 6.2% en el flujo neto y del 56.5% en el rendimiento. A diciembre el flujo neto acumulado es de COP 7.1 billones (USD 2.3 billones) y el rendimiento es de COP 16.5 billones (USD 5.5 billones)

Estos activos pertenecen a 18.7 millones de clientes en Latinoamérica.

Activos administrados	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	114,137,649	105,825,947	7.9%	5.8%
México	71,116,837	79,368,486	-10.4%	11.6%
Perú	55,114,018	51,316,742	7.4%	10.2%
Uruguay	6,899,962	6,140,841	12.4%	15.6%
Colombia	78,580,239	69,235,610	13.5%	13.5%
El Salvador	13,156,035	12,758,965	3.1%	8.2%

Total **339,004,739** 324,646,590 4.4% 9.7%

Cifras en millones de pesos

Cientes en millones	dic-16	dic-15	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.3%
México	7.3	6.2	17.1%
Perú	2.1	2.1	-0.5%
Uruguay	0.3	0.3	2.7%
Colombia	5.6	5.4	4.9%
El Salvador	1.5	1.5	4.7%
Total	18.7	17.3	7.9%

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaris
Ingresos por comisiones y honorarios	1,722,388	1,653,985	4.1%	3.0%
Otros ingresos por inversiones	343	291	18.0%	17.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	92,269	72,848	26.7%	18.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	104,487	82,740	26.3%	25.0%
Otros ingresos operacionales	2,673	10,664	-74.9%	-76.1%
Ingresos operacionales	1,922,160	1,820,528	5.6%	4.2%
Gastos operacionales de ventas	(262,115)	(269,386)	-2.7%	-2.7%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	11,652	50,504	-76.9%	-76.7%
Gastos operacionales y administrativos	(554,509)	(526,731)	5.3%	4.3%
Impuesto al patrimonio	(252)	(237)	6.6%	5.9%
Total gastos operacionales	(805,225)	(745,850)	8.0%	7.2%
Utilidad operativa	1,116,935	1,074,678	3.9%	2.1%
Ingresos financieros	16,278	29,863	-45.5%	-46.2%
Gastos financieros	(3,848)	(5,536)	-30.5%	-33.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	3,693	13,780	-73.2%	-72.3%
Utilidad antes de impuesto de renta	1,133,059	1,112,784	1.8%	0.1%
Impuesto de renta	(208,804)	(273,350)	-23.6%	-24.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	924,255	839,434	10.1%	8.1%

Segmento mandatorio
Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	427,890	447,427	-4.4%	3.2%
Otros ingresos por inversiones	(4,320)	(1,634)	164.3%	138.7%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	(20,312)	58,662	-134.6%	-132.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	28,219	18,460	52.9%	52.0%
Otros ingresos operacionales	426	2,468	-82.7%	-80.1%
Ingresos operacionales	431,903	525,383	-17.8%	-12.1%
Gastos operacionales de ventas	(87,996)	(75,557)	16.5%	24.9%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	9,044	10,387	-12.9%	-5.4%
Gastos operacionales y administrativos	(153,450)	(149,628)	2.6%	10.4%
Impuesto al patrimonio	(21)	(61)	-65.6%	-70.4%
Total gastos operacionales	(232,422)	(214,859)	8.2%	16.2%
Utilidad operativa	199,481	310,524	-35.8%	-31.3%
Ingresos financieros	5,434	17,620	-69.2%	-68.7%
Gastos financieros	(94)	(336)	-71.9%	-37.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	2,642	2,259	16.9%	29.8%
Utilidad antes de impuesto de renta	207,462	330,067	-37.1%	-33.0%
Impuesto de renta	16,946	(87,386)	-119.4%	-117.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	224,408	242,681	-7.5%	-2.7%

Los ingresos por comisiones cerraron en COP 1,922,160 millones creciendo 4.2% en tasas constantes.

El desempeño del negocio mandatorio se ha visto impactado positivamente por el resultado del encaje, el cual respecto al año anterior presenta un aumento en tasas constantes de 18.8%.

Los gastos operacionales crecen 7.2% en tasas constantes, afectados principalmente por una menor activación y mayor amortización del Costo de adquisición diferido DAC, el cual disminuye un 76.7%. Esto se da principalmente en Chile y México.

Ingresos por comisiones

En lo corrido del 2016, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento en tasas constantes de 3.0%, alcanzando COP 1,722,388 (USD 574.0 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 3.7%. Este crecimiento está impactado, por el menor crecimiento económico en los países donde tenemos presencia, y el deterioro de variables económicas tales como el empleo. Así mismo, se ha presentado una caída en el número de cotizantes en Chile y Perú, explicado en parte por el sistema de licitación que existe en estos dos países, por una mayor actividad comercial por parte de la competencia, y como resultado la tasa de cotización (cotizantes/afiliados) consolidada fue de 39.5% presentando una disminución de 2.9%, a pesar del crecimiento del 4.9% en el número de cotizantes.

Adicionalmente en México la comisión cobrada es menor a la del 2015, ya que cada año se realiza una negociación con la CONSAR para establecer la nueva comisión, sin embargo, nuestra disminución fue una de las más bajas, quedando en el promedio del sistema. Pese a estas circunstancias aún tenemos un crecimiento en los ingresos.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	569,424	519,792	9.5%	1.8%	141,978	137,800	3.0%	0.2%
México	684,783	700,842	-2.3%	3.5%	166,783	190,463	-12.4%	5.9%
Perú	394,187	368,192	7.1%	2.0%	97,948	101,202	-3.2%	0.6%
Uruguay	73,994	65,159	13.6%	12.8%	21,182	17,962	17.9%	16.4%
Total	1,722,388	1,653,985	4.1%	3.0%	427,890	447,427	-4.4%	3.2%

cifras en millones de pesos

Retorno del encaje

En el año 2016 los mercados financieros globales se caracterizaron por una alta volatilidad dada la materialización de eventos que se consideraban poco probables como la salida de Gran Bretaña de la Unión europea (*Brexit*), la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos y los resultados del referendo por la paz en Colombia. A pesar de lo anterior; una recuperación en los precios de los *commodities*, un proceso estable de normalización de política monetaria en Estados Unidos y un crecimiento económico mundial sin fuertes variaciones con respecto al año anterior, permitieron que la mayoría de los activos financieros presentaran un comportamiento favorable con valorizaciones en la renta variable y disminuciones en tasas de interés en la renta fija. Los mercados latinoamericanos fueron los más favorecidos, con retornos en la renta variable de los países de la Alianza del Pacífico del 9.2% en dólares. Este desempeño fue superior al de los mercados emergentes y desarrollados. La única excepción fue el mercado mexicano que presentó desvalorizaciones en su renta fija y una fuerte devaluación del peso; dado el impacto de las elecciones en Estados Unidos.

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, ha sido superior un 18.8% al presentado en el mismo periodo de 2015, en tasas constantes, ubicándose en COP 92,269 millones (USD 30.7 millones). La variación es explicada

principalmente por un repunte del desempeño de los mercados financieros, especialmente en Perú.

Respecto al desempeño de los mercados de renta fija, de diciembre 2015 a diciembre 2016 se ha dado una caída de las tasas de interés en la mayoría de países donde tenemos presencia lo que ha mejorado la valoración de las inversiones, mientras que el año pasado el comportamiento fue el contrario.

En Renta variable, se ha presentado un alza en todas las bolsas, especialmente en la bolsa de Perú, la cual ha tenido un crecimiento acumulado de 58.1%, manteniéndose como una de las plazas más rentables a nivel internacional.

En México, en general el rendimiento del encaje fue positivo. Sin embargo, en último trimestre este se vio impactado por la incertidumbre internacional producto de la llegada de Trump a la presidencia de EEUU. El promedio ponderado de la rentabilidad acumulada a diciembre 2015 de los fondos mandatorios fue de 1.2%, inferior a la rentabilidad acumulada a diciembre 2016 de 2.3%.

En Chile, el rendimiento del encaje en 2016 fue menor que el del año anterior, producto de un rendimiento negativo en octubre y noviembre. En lo corrido del año los fondos de pensiones obligatorias presentaron una rentabilidad promedio de 4.8%, menor a la presentada en 2015 de 6.4%

En Perú, se presentó una mejoría en el rendimiento del encaje. La rentabilidad acumulada de nuestros fondos de pensiones obligatorias a diciembre 2016 ha sido de 10.1% contra una rentabilidad en el 2015 de 4.9%.

Encaje	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	41,940	53,954	-22.3%	-27.7%	(3,569)	22,572		
México	6,590	616	970.4%		(17,964)	12,449		
Perú	41,056	15,014	173.5%	160.6%	406	21,948	-98.2%	-97.2%
Uruguay	2,683	3,265	-17.8%	-18.4%	816	1,693	-51.8%	-53.3%
Total	92,269	72,848	26.7%	18.8%	(20,312)	58,662		

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 805,225 millones (USD 268.3 millones), creciendo 7.2% en tasas constantes.

El principal impacto se da por un menor costo de adquisición diferido DAC, el cual disminuye un 76.7%, producto de una menor activación de los costos de adquisición y un crecimiento en la amortización respecto al año anterior, en la mayoría de los países, especialmente en Chile y México.

Los gastos operacionales y administrativos crecen 4.3% principalmente por el incremento en los gastos de comisiones y honorarios en un 7.8% y aumento en gastos de administración en 4.0%.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(248,186)	(217,540)	14.1%	6.1%	(69,685)	(64,472)	8.1%	4.4%
México	(348,420)	(343,150)	1.5%	7.5%	(94,097)	(97,645)	-3.6%	15.0%
Perú	(183,397)	(161,865)	13.3%	8.0%	(61,987)	(46,042)	34.6%	38.6%
Uruguay	(25,221)	(23,294)	8.3%	7.5%	(6,653)	(6,701)	-0.7%	-2.6%
Total	(805,225)	(745,850)	8.0%	7.2%	(232,422)	(214,859)	8.2%	16.2%

cifras en millones de pesos

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró en COP 924,255 millones (USD 308.0 millones), creciendo un 8.1% respecto al periodo anterior en tasas constantes, principalmente por un mayor encaje y gastos operacionales controlados, creciendo a un dígito. Adicionalmente, en 2016 hubo un impacto positivo en los impuestos en Chile producto de la liquidación por parte de AFP Capital de la inversión en el fondo de Cesantías Chile II, que originó una pérdida fiscal que permite amortizar las utilidades tributables del periodo, razón por la cual se presenta una recuperación en el gasto de impuesto de renta corriente de AFP Capital por el orden de COP 53,392 (USD 17.8 millones)

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	372,945	293,026	27.3%	18.3%	134,626	77,633	73.4%	68.9%
México	251,163	269,264	-6.7%	-1.2%	42,705	79,678	-46.4%	-33.0%
Perú	170,076	168,549	0.9%	-3.8%	10,806	60,517	-82.1%	-80.6%
Uruguay	39,659	36,878	7.5%	6.8%	12,078	9,610	25.7%	24.8%
Colombia*	90,411	71,717	26.1%	26.1%	24,192	15,243	58.7%	58.7%
Total	924,255	839,434	10.1%	8.1%	224,408	242,681	-7.5%	-2.7%

cifras en millones de pesos

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

Afiliados

En Pensiones Obligatorias contamos con 17.0 millones de afiliados, con un incremento del 8% respecto al año anterior.

En México contamos con 7.2 millones de afiliados, con un crecimiento del 17.6% producto del proceso de asignación y reasignación de cuentas, el cual busca premiar a las Afores de mejor desempeño en rendimiento neto, esfuerzo de registro a los trabajadores, menores comisiones, y las Afores que realicen promoción del ahorro voluntario. Afore SURA recibió aproximadamente 1.16 millones de cuentas por alrededor de USD 570 millones en activos administrados, siendo la segunda Afore que más cuentas recibió. También 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 participó por decisión estratégica.

Afiliados (MM)	dic-16	dic-15	%Var
Chile	1.7	1.8	-2.5%
México	7.2	6.1	17.6%
Perú	2.0	2.0	-0.5%
Uruguay	0.3	0.3	1.0%
Colombia	4.2	4.1	4.0%
El Salvador	1.5	1.5	4.8%
Total	17.0	15.8	8.0%

Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un crecimiento de 8.4% con tasas de cambio reales, y 3.7% con tasas de cambio constantes, con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados, pese a los choques externos que reciben nuestras economías debido principalmente a factores relacionados con los menores precios de productos básicos, la desaceleración económica de los principales socios comerciales y los desafíos sociopolíticos que prevalecen en economías vecinas a nuestros países, los cuales representan vientos en contra para el crecimiento de la región.

Salario Base YTD	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	38,870,256	35,472,687	9.6%	1.9%
Perú	25,132,954	23,871,229	5.3%	0.4%
Uruguay	3,740,696	3,302,192	13.3%	12.5%
Protección	35,409,573	33,050,827	7.1%	7.1%
El Salvador	8,106,469	6,977,139	16.2%	4.5%
Total	111,259,948	102,674,074	8.4%	3.7%

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 8.6%. El crecimiento

significativo de los AUM en México permite superar con creces el efecto de la disminución del porcentaje de comisión.

AUM Mandatorio	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	99,587,345	93,517,392	6.5%	4.4%
México	59,473,666	67,406,713	-11.8%	9.9%
Perú	48,424,985	45,818,397	5.7%	8.5%
Uruguay	6,674,885	6,057,854	10.2%	13.4%
Colombia	72,543,172	64,024,970	13.3%	13.3%
El Salvador	13,156,035	12,758,965	3.1%	8.2%
Total	299,860,088	289,584,291	3.5%	8.6%

Cifras en millones de pesos

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario

Principales cifras

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiario s
Ingresos por comisiones y honorarios	164,754	144,154	14.3%	12.4%
Otros ingresos por inversiones	1,345	142	847.4%	780.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	1,170	173	576.3%	544.6%
Ingresos por encaje	861	1,827	-52.9%	-54.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	14,148	14,333	-1.3%	-1.4%
Otros ingresos operacionales	1,677	1,425	17.7%	9.9%
Ingresos operacionales	183,955	162,053	13.5%	11.7%
Primas brutas	1,034,786	729,757	41.8%	32.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	(5,654)	(3,052)	85.3%	76.0%
Primas netas	1,029,132	726,705	41.6%	31.9%
Ingresos por inversiones de reservas	62,350	190,959	-67.3%	-69.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	63,561	(16,943)	-475.1%	-446.9%
Reclamaciones	(422,576)	(256,190)	64.9%	53.4%
Movimiento de reservas primas	(643,175)	(578,900)	11.1%	3.5%
Margen total de seguros	89,292	65,631	36.1%	28.1%
Gastos operacionales de ventas	(137,237)	(96,530)	42.2%	37.3%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	9,569	17,853	-46.4%	-49.8%
Gastos operacionales y administrativos	(182,297)	(176,821)	3.1%	-0.2%
Impuesto al patrimonio	(65)	(42)	53.7%	52.6%
Total gastos operacionales	(310,029)	(255,539)	21.3%	17.6%
Utilidad operativa	(36,782)	(27,855)	32.1%	25.7%
Ingresos financieros	1,139	1,901	-40.1%	-39.9%
Gastos financieros	(1,623)	(2,258)	-28.1%	-30.4%

(Gasto) ingreso por derivados financieros	(90)	12	-852.8%	-799.9%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(281)	6,949	-104.0%	-103.8%
Utilidad antes de impuesto de renta	(37,636)	(21,251)	77.1%	68.2%
Impuesto de renta	(14,643)	16,042	-191.3%	187.5%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(52,279)	(5,209)	903.6%	824.5%

Segmento voluntario

Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	46,709	40,783	14.5%	21.1%
Otros ingresos por inversiones	672	(428)	-257.1%	-243.2%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	295	51	474.1%	484.6%
Ingresos por encaje	(1,723)	823	-309.3%	-301.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	4,152	5,429	-23.5%	-23.7%
Otros ingresos operacionales	1,971	(23)	-8749.4%	-3926.3%
Ingresos operacionales	52,076	46,635	11.7%	17.5%
Primas brutas	364,943	223,801	63.1%	58.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(2,110)	(2,808)	-24.9%	-28.0%
Primas netas	362,834	220,993	64.2%	59.4%
Ingresos por inversiones de reservas	39,175	70,295	-44.3%	-46.4%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	(16,077)	(19,406)	-17.2%	-22.9%
Reclamaciones	(121,524)	(80,602)	50.8%	45.1%
Movimiento de reservas primas	(233,740)	(182,512)	28.1%	24.1%
Margen total de seguros	30,667	8,767	249.8%	294.4%
-	-	-		
Gastos operacionales de ventas	(32,140)	(19,688)	63.2%	76.6%
Costos de Adquisición Diferidos –DAC	2,459	8,498	-71.1%	-72.0%
Gastos operacionales y administrativos	(66,148)	(58,093)	13.9%	16.3%
Impuesto al patrimonio	(12)	(6)	103.8%	104.3%
Total gastos operacionales	(95,840)	(69,289)	38.3%	44.4%
-	-	-		
Utilidad operativa	(13,097)	(13,887)	-5.7%	-6.8%
Ingresos financieros	(1,448)	608	-338.2%	-334.8%
Gastos financieros	(300)	403	-174.3%	-162.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(143)	12	-1304.3%	-1220.2%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	3,107	6,784	-54.2%	-56.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	(11,881)	(6,080)	95.4%	102.8%
Impuesto de renta	(20,645)	9,801	-310.6%	-302.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(32,526)	3,721	-974.0%	-869.6%

El desempeño del negocio voluntario ha sido positivo en términos de ingresos logrando crecimientos importantes a lo largo del año 2016. Se destacan los ingresos por comisiones acumulados que crecen 12.4% en tasas constantes, y el margen total de seguros que crece 28.1%. Los gastos operacionales presentan un crecimiento de 44.4%, lo que se traduce en una mayor pérdida respecto al año anterior.

Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 12.4% en monedas locales producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 20.2%. El aumento de los AUM está explicado por el crecimiento en el flujo neto en un 70.5%, gracias a un mayor crecimiento en Pensiones Voluntarias en Perú, principalmente por el cambio en el rol y en el esquema remunerativo con foco en ahorro voluntario APV y por el efecto de la aprobación de la Ley de Retiro del 95.5% donde se ha capturado parte de los fondos retirados por parte de los jubilados y por la entrada de la corredora de valores en Perú y Uruguay.

En Perú y Uruguay los ingresos por comisiones aumentan producto de un mayor AUM, los cuales crecen 356.4% y 273.3% respectivamente.

En Chile, los ingresos están creciendo 13.4% en tasas constantes, debido a que los AUM están creciendo 10.6%, especialmente en los productos de seguros con ahorro y de Fondos.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	86,979	71,336	21.9%	13.4%	26,102	20,882	25.0%	20.9%
México	63,639	62,291	2.2%	8.2%	16,191	17,032	-4.9%	14.4%
Perú	12,099	9,615	25.8%	19.9%	3,474	2,596	33.8%	38.9%
Uruguay	1,784	911	95.7%	94.3%	784	274	186.6%	187.2%
Colombia	254	-			159	-		
Total	164,754	144,154	14.3%	12.4%	46,709	40,783	14.5%	21.1%

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 31.9% respecto al año anterior en tasas constantes. Estos productos se encuentran principalmente en Chile.

Primas netas con ahorro	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios

Chile	959,480	674,545	42.2%	32.2%	343,465	189,098	81.6%	76.2%
México	4,682	1,079	334.1%	359.7%	3,530	637	453.8%	499.9%
Perú	64,969	51,081	27.2%	21.2%	15,838	31,258	-49.3%	-50.0%
Total	1,029,132	726,705	41.6%	31.9%	362,834	220,993	64.2%	59.4%

cifras en millones de pesos

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de seguros con ahorro a los resultados. Presenta un crecimiento de 28.1% en tasas de cambio constantes.

En Chile, presenta un crecimiento de 89.4%, principalmente por un aumento en las ventas del producto Unit linked respecto al 2015.

El aumento en los siniestros en 64.9% es debido a rescates o retiros de los fondos en los cuales se invierten los depósitos (primas) de los seguros con ahorro.

Margen total de seguros	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	62,809	30,831	103.7%	89.4%	17,947	(10,455)		
México	2,752	(126)			2,686	(333)		
Perú	23,731	34,926	-32.1%	-35.2%	10,034	19,555	-48.7%	-49.7%
Total	89,292	65,631	36.1%	28.1%	30,667	8,767	249.8%	294.4%

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 310,029 millones (USD 103.3 millones), presentando un incremento del 17.6% en tasas constantes.

Se destacan los gastos de ventas creciendo un 37.3% en tasas constantes, mientras los gastos administrativos decrecen 0.2%, principalmente por Perú y Chile.

En Perú, los gastos de venta se incrementan por mayores ventas y fuerza de venta, para contrarrestar el efecto de la ley de retiro del 95% del fondo. Adicionalmente por la creación 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.

En Uruguay el aumento de los gastos operacionales es por aumento de los gastos de venta en 39.1%

En Chile el aumento en los gastos operacionales, es debido a un aumento en la venta, principalmente del producto de Unit linked, incrementando el gasto de venta en un 60.6%.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(175,385)	(121,826)	44.0%	33.8%	(68,632)	(18,020)	280.9%	292.2%
México	(72,021)	(70,068)	2.8%	8.8%	(20,521)	(20,170)	1.7%	20.7%
Perú	(48,633)	(54,686)	-11.1%	-15.2%	(1,952)	(28,710)	-93.2%	-92.4%
Uruguay	(10,746)	(8,959)	19.9%	19.1%	(3,740)	(2,388)	56.6%	56.3%
Corporativo y otros	(3,243)	-			(996)	-		
Total	(310,029)	(255,539)	21.3%	17.6%	(95,840)	(69,289)	38.3%	44.4%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida neta en este negocio presenta un aumento del 824.5% en tasas constantes. Aunque los ingresos por comisiones y el margen total de seguros crecen a tasas importantes, el aumento de los gastos operacionales y los impuestos está ocasionando la pérdida en el segmento.

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 en 2017, 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			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(39,157)	(6,283)	523.2%	479.4%	(42,111)	(608)		
México	(4,083)	(3,368)	21.2%	28.4%	(2,649)	(1,723)	53.7%	68.4%
Perú	(12,060)	(2,119)	469.0%	442.4%	11,858	2,983	297.5%	258.9%
Uruguay	(8,668)	(7,600)	14.1%	13.3%	(2,834)	(2,187)	29.6%	28.5%
Colombia	13,799	14,161	-2.6%	-2.6%	3,803	5,257	-27.7%	-27.7%
Corporativo	(2,109)	-			(593)	-		
Total	(52,279)	(5,209)	903.6%	824.5%	(32,526)	3,721		

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 28.5 billones (USD 9.4 billones) con un crecimiento en tasas constantes de 20.2% contra el año anterior. Este crecimiento es explicado por un aumento del 70.5% en el flujo neto, que en 2016 alcanzó COP 3.5 billones (USD 1,168 millones) y un aumento del rendimiento de 56.5%, que alcanzó COP 1.6 billones (USD 540.4 millones)

Estos activos pertenecen a 951,364 clientes en Latinoamérica los cuales crecieron 13.0%.

AUM Voluntario	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	9,519,745	8,443,273	12.7%	10.6%
México	10,019,216	10,270,736	-2.4%	21.5%
Perú	2,687,117	1,591,315	68.9%	73.3%
Uruguay	223,630	81,526	174.3%	182.3%
Colombia	6,037,067	5,210,640	15.9%	15.9%
Total	28,486,775	25,597,490	11.3%	20.2%

cifras en millones de pesos

Cientes

Cientes voluntarios (miles)	dic-16	dic-15	%Var
Chile	408.8	380.8	7.4%
México	191.0	151.7	25.9%
Perú	40.9	35.4	15.5%
Uruguay	14.7	7.7	90.7%
Colombia	296.0	266.1	11.2%
Total	951.4	841.7	13.0%

Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un crecimiento de 70.5% en monedas locales en lo corrido del año con respecto al anterior en todos los países.

En Perú el aumento se produce por la entrada de los depósitos por la compra de cartera que la sociedad agente de Bolsa en Perú realizó en febrero a GPI Valores. Adicionalmente, el negocio de pensiones voluntarias tuvo una entrada de depósitos importantes provenientes de los retiros de la ley 95.5.

En México, el aumento se da en el flujo neto de pensiones voluntarias que crece un 39.5%, fondos retail que crece el 66.9%, pero especialmente en los fondos institucionales, los cuales crecen 151.5%.

En Uruguay también se presenta un crecimiento importante en el flujo neto, producto de un mejor desempeño de las inversiones, que ha atraído a nuevos clientes y por la entrada en funcionamiento de la corredora de valores este año.

En Chile, la disminución se produce principalmente por la volatilidad de los mercados, que provocó que algunos clientes buscaran otras alternativas de inversión. Adicionalmente se ha incrementado la actividad comercial y la competencia.

Flujo Neto Voluntario	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior

Chile	972,305	1,007,631	-3.5%	-5.4%	166,619	151,326	10.1%	-9.1%
México	1,153,731	695,386	65.9%	106.7%	433,682	164,025	164.4%	231.0%
Perú	875,174	196,811	344.7%	356.4%	175,338	141,088	24.3%	-2.3%
Uruguay	134,535	37,094	262.7%	273.3%	75,346	370		
Colombia	367,524	241,691	52.1%	52.1%	259,027	105,094	146.5%	146.5%
Total	3,503,269	2,178,613	60.8%	70.5%	1,110,013	561,902	97.5%	96.3%

cifras en millones de pesos

Rendimiento

El rendimiento acumulado de los activos administrados presenta un aumento en tasas constantes del 73.3% respecto al 2015, gracias a la mejora en los mercados en casi todos los países, especialmente en Perú. El índice general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) creció en diciembre 0.99%, acumulando un avance de 58.1% en 2016, cerrando el año como una de las bolsas más rentables del mundo.

Rendimiento Voluntario	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	289,026	534,211	-45.9%	-46.9%	142,886	222,875	-35.9%	-39.4%
México	620,227	462,527	34.1%	67.1%	92,050	129,948	-29.2%	-3.1%
Perú	244,952	55,676	340.0%	351.5%	26,998	83,014	-67.5%	-81.3%
Uruguay	8,513	8,940	-4.8%	-2.0%	4,019	2,650	51.6%	52.0%
Colombia	458,903	-43,344			94,276	8,420		
Total	1,621,621	1,018,009	59.3%	73.3%	360,228	446,908	-19.4%	-16.8%

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	428.7	268.5	59.7%	44.5%
Otros ingresos por inversiones	16.7	8.5	95.7%	75.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	295.6	266.0	11.1%	11.1%
Otros ingresos operacionales	2,067.2	5,889.5	-64.9%	-65.8%
Ingresos operacionales	2,808.2	6,432.5	-56.3%	-57.5%
Primas brutas	337,190.7	269,125.9	25.3%	23.5%
Primas cedidas a reaseguradoras	(66,150.4)	(52,794.1)	25.3%	24.6%
Primas netas	271,040.3	216,331.8	25.3%	23.3%

Ingresos por inversiones de reservas	11,494.7	30,313.4	-62.1%	-64.2%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	410.5	3,021.8	-86.4%	-87.4%
Reclamaciones	(166,549.0)	(160,903.1)	3.5%	1.0%
Movimiento de reservas primas	(14,803.7)	27,469.9	-153.9%	-151.3%
Margen total de seguros	101,592.8	116,233.9	-12.6%	-14.8%
	-	-		
Gastos operacionales de ventas	(50,717.6)	(67,550.8)	-24.9%	-26.3%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	79.4	-		
Gastos operacionales y administrativos	(49,142.2)	(72,057.6)	-31.8%	-34.6%
Impuesto al patrimonio	-	(0.7)	-100.0%	-100.0%
Total gastos operacionales	(99,780.5)	(139,609.1)	-28.5%	-30.7%
Utilidad operativa	4,620.4	(16,942.7)	-127.3%	-125.5%
Ingresos financieros	212.5	196.3	8.3%	8.7%
Gastos financieros	(1,116.4)	(425.2)	162.6%	157.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(27.5)	464.6	-105.9%	-105.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(617.9)	1,587.3	-138.9%	-137.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	3,071.3	(15,119.6)	-120.3%	-119.0%
Impuesto de renta	6,307.9	(2,383.5)	-364.6%	-379.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	9,379.2	(17,503.1)	-153.6%	-150.9%

Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	116.8	100.2	16.6%	13.8%
Otros ingresos por inversiones	5.9	3.3	79.0%	73.2%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	217.2	31.6	586.7%	586.7%
Otros ingresos operacionales	1,046.3	4,774.7	-78.1%	-78.3%
Ingresos operacionales	1,386.2	4,909.8	-71.8%	-72.1%
Primas brutas	108,496.9	48,155.5	125.3%	155.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	(18,734.8)	(20,388.7)	-8.1%	-3.3%
Primas netas	89,762.1	27,766.9	223.3%	290.0%
Ingresos por inversiones de reservas	3,401.1	(31,077.8)	-110.9%	-110.1%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	13.6	40,998.4	-100.0%	-100.0%
Reclamaciones	(42,100.3)	(24,404.6)	72.5%	105.9%
Movimiento de reservas primas	(20,593.4)	35,884.0	-157.4%	-155.5%
Margen total de seguros	30,483.0	49,166.8	-38.0%	-37.0%
Gastos operacionales de ventas	(15,878.4)	(32,634.2)	-51.3%	-50.2%

Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(329.8)	(81.3)	305.7%	260.9%
Gastos operacionales y administrativos	(4,500.7)	(31,048.7)	-85.5%	-85.1%
Impuesto al patrimonio	(0.4)	(0.4)	1.3%	2.8%
Total gastos operacionales	(20,709.4)	(63,764.6)	-67.5%	-66.7%
Utilidad operativa	11,159.8	(9,688.0)	-215.2%	-209.7%
Ingresos financieros	(158.5)	(70.3)	125.4%	84.3%
Gastos financieros	(549.2)	(5,090.0)	-89.2%	-90.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(34.2)	4,792.4	-100.7%	-100.7%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	91.8	1,528.9	-94.0%	-94.4%
Utilidad antes de impuesto de renta	10,509.7	(8,527.0)	-223.3%	-217.2%
Impuesto de renta	3,568.4	171.2	1984.9%	1083.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	14,078.1	(8,355.9)	-268.5%	-262.6%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 271,040 millones (USD 90.3 millones), creciendo 23.3% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

El decrecimiento en Perú, se debe a que el producto de desgravamen, que se vendía en altos niveles en el 2015, en 2016 estuvo en run off, sin embargo, este no afecta significativamente el margen por la baja rentabilidad que tiene dicho negocio.

En Chile el crecimiento se presenta en los seguros tradicionales y colectivos.

En México el aumento en las primas es producto de una mayor emisión de seguros colectivos, debido a la gestión comercial del equipo de Seguros. También es importante destacar que este negocio es el de más reciente integración a la oferta de valor de SURA México.

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	107,611	97,452	10.4%	2.7%	27,600	23,191	19.0%	16.6%
México	151,006	91,937	64.3%	73.9%	60,057	21,342	181.4%	232.2%
Perú	12,423	26,944	-53.9%	-56.1%	2,106	(16,765)		
Total	271,040	216,332	25.3%	23.3%	89,762	27,767	223.3%	290.0%

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			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	1,222	(4,870)			1,416	1,847	-23.3%	-32.9%
México	(28,530)	(1,404)			(22,907)	5,675		
Perú	12,505	33,744	-62.9%	-64.7%	897	28,362	-96.8%	-96.7%
Total	(14,804)	27,470			(20,593)	35,884		

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 1.0% en tasas constantes respecto al año anterior. El decrecimiento en Perú, esta explicado por una menor emisión de primas y por la terminación de contratos y negocios de alta siniestralidad en run-off.

En México el aumento es producto de mayor siniestralidad en seguros Colectivos.

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(77,745)	(72,837)	6.7%	-0.8%	(20,672)	(15,058)	37.3%	36.1%
México	(73,680)	(56,244)	31.0%	38.7%	(18,417)	(18,963)	-2.9%	15.3%
Perú	(15,124)	(31,822)	-52.5%	-54.7%	(3,012)	9,617		
Total	(166,549)	(160,903)	3.5%	1.0%	(42,100)	(24,405)	72.5%	105.9%

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 14.8% en tasas de cambio constantes.

En Chile la disminución se explica por un menor producto de las inversiones respecto al año anterior.

En Perú, es producto de una menor emisión de pólizas en este segmento el cual decrece 56.1%

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	34,966	45,736	-23.5%	-28.9%	9,912	18,897	-47.5%	-50.2%
México	54,344	37,203	46.1%	54.7%	20,288	8,913	127.6%	169.0%

Perú	12,283	33,295	-63.1%	-64.8%	285	21,357	-98.7%	-98.4%
Total	101,593	116,234	-12.6%	-14.8%	30,485	49,167	-38.0%	-37.0%

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un decrecimiento en tasas constantes del 30.7% en 2016. Los gastos de venta decrecen un 26.4% en tasas constantes, y los gastos operativos y de administración decrecen un 34.6%.

El aumento en los gastos operacionales en México es producto de un crecimiento en los gastos de venta 55.7% y en gastos administrativos un 34.9%, producto de un aumento en la fuerza de venta que dio como resultado un crecimiento en las ventas de primas.

El aumento en los gastos operacionales de Uruguay se da por el crecimiento del 4% en los gastos de ventas y del 30.4% en los gastos administrativos, principalmente por el negocio de distribución de seguros que se tiene en ese país.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(34,743)	(66,324)	-47.6%	-51.3%	(1,303)	(31,863)	-95.9%	-96.3%
México	(56,656)	(40,092)	41.3%	49.7%	(19,253)	(11,791)	63.3%	90.9%
Perú	(6,291)	(31,487)	-80.0%	-81.0%	562	(19,642)		
Uruguay	(1,925)	(1,596)	20.6%	19.7%	(669)	(430)	55.6%	55.2%
Salvador	(166)	(111)	49.8%	34.7%	(46)	(38)	18.9%	16.9%
Total	(99,780)	(139,609)	-28.5%	-30.7%	(20,709)	(63,765)	-67.5%	-66.7%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un incremento respecto al año anterior, principalmente por un mayor margen de seguros, e impulsado aún más por menores gastos de administración y de venta. Se resalta que este segmento presenta actualmente utilidad positiva, mientras en 2015 se había presentado una pérdida.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	2,124	(19,929)			9,304	(12,677)		
México	2,141	(3,985)			4,137	(2,659)		
Perú	6,773	7,152	-5.3%	-9.7%	1,694	6,912	-75.5%	-76.2%
Uruguay	(2,049)	(1,115)	83.8%	82.4%	(1,237)	(3)		
El Salvador	184	108	70.0%	52.8%	52	40	31.0%	27.9%
Colombia	207	266	-22.2%	-22.2%	128	32	306.1%	306.1%
Total	9,379	(17,503)			14,078	(8,356)		

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	2,748	405	578.5%	560.5%
Ingresos operacionales	2,748	405	578.5%	560.5%
Primas brutas	1,546,254	1,588,956	-2.7%	-7.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	(1)	-		
Primas netas	1,546,253	1,588,956	-2.7%	-7.0%
Ingresos por inversiones de reservas	631,991	503,379	25.5%	20.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	109,202	54,494	100.4%	90.7%
Reclamaciones	(469,742)	(343,961)	36.6%	32.7%
Movimiento de reservas primas	(1,530,551)	(1,626,293)	-5.9%	-10.2%
Margen total de seguros	287,153	176,574	62.6%	55.0%
	-	-		
Gastos operacionales de ventas	(20,060)	(19,221)	4.4%	-1.1%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	-	-		
Gastos operacionales y administrativos	(90,824)	(48,214)	88.4%	79.2%
Impuesto al patrimonio	-	-		
Total gastos operacionales	(110,885)	(67,435)	64.4%	56.3%
Utilidad operativa	179,016	109,544	63.4%	56.1%
Ingresos financieros	1,538	2,740	-43.9%	-46.2%
Gastos financieros	(2,172)	(2,090)	3.9%	-0.4%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	10,543	(4,771)	-321.0%	-305.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1,339	(5,771)	-123.2%	-122.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	190,265	99,652	90.9%	82.6%
Impuesto de renta	(24,101)	(10,207)	136.1%	127.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	166,164	89,444	85.8%	77.5%

Segmento Rentas Vitalicias Principales cifras

De septiembre 30 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	859	(56)	-1621.6%	-1256.5%
Ingresos operacionales	859	(56)	-1621.6%	-1256.5%
Primas brutas	313,044	443,732	-29.5%	-27.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	(1)	-		
Primas netas	313,043	443,732	-29.5%	-27.9%
Ingresos por inversiones de reservas	165,251	161,223	2.5%	5.7%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	41,819	18,015	132.1%	133.8%
Reclamaciones	(124,219)	(112,426)	10.5%	14.5%

Movimiento de reservas primas	(321,009)	(469,671)	-31.7%	-30.5%
Margen total de seguros	74,884	40,873	83.2%	93.1%
	-	-		
Gastos operacionales de ventas	(2,267)	(7,087)	-68.0%	-67.5%
Gastos operacionales y administrativos	(29,926)	(1,274)	2248.1%	5318.2%
Impuesto al patrimonio	-	-		
Total gastos operacionales	(32,193)	(8,362)	285.0%	324.4%
Utilidad operativa	43,550	32,455	34.2%	40.6%
Ingresos financieros	(233)	1,755	-113.3%	-112.3%
Gastos financieros	(303)	3,889	-107.8%	-107.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(4,842)	(4,771)	1.5%	-5.3%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(4,763)	(7,087)	-32.8%	-36.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	33,410	26,241	27.3%	36.4%
Impuesto de renta	(8,812)	(4,525)	94.7%	100.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	24,598	21,716	13.3%	22.7%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 1,5 billones (USD 515.3 millones), decreciendo 7.0% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior. En Perú, la caída en la emisión de primas, es producto de la ley de retiros 95.5%, la cual redujo el mercado de rentas vitalicias en un 36%, sin embargo, mantenemos una participación de mercado de 17.5% y la tercera posición entre siete participantes en el mercado de rentas vitalicias

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	1,052,786	947,499	11.1%	3.3%	228,810	268,915	-14.9%	-17.7%
México	268,432	278,233	-3.5%	2.2%	35,152	63,926	-45.0%	-27.0%
Perú	225,035	363,223	-38.0%	-40.9%	49,082	110,891	-55.7%	-54.3%
Total	1,546,253	1,588,956	-2.7%	-7.0%	313,043	443,732	-29.5%	-27.9%

cifras en millones de pesos

En seguros tenemos 153,824 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	dic-16	dic-15	%Var
Chile	43.4	44.8	-3.1%
México	49.7	83.0	-40.1%
Perú	57.2	58.7	-2.6%
Uruguay	0.1	0.0	
Colombia	2.5	2.3	8.1%

El Salvador	1.0	1.3	-17.4%
Total	153.8	190.1	-19.1%

Incluye los clientes de rentas vitalicias, seguros con Protección, seguros con ahorro e Hipotecaria.

La caída en México y El Salvador obedece a una depuración de bases y consolidación de información de los clientes.

Movimiento Reservas

Se presenta una disminución de las reservas del 10.2% en tasas constantes producto de un bajo crecimiento de las primas netas. En Perú se da una disminución ya que la emisión de primas decreció respecto al año anterior por la incorporación de la ley del retiro del 95.5% de fondo para las personas mayores de 65 años.

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(1,069,337)	(990,329)	8.0%	0.4%	(226,256)	(282,468)	-19.9%	-22.6%
México	(264,998)	(261,669)	1.3%	7.2%	(47,226)	(66,532)	-29.0%	-10.7%
Perú	(196,216)	(374,295)	-47.6%	-50.0%	(47,526)	(120,672)	-60.6%	-59.6%
Total	(1,530,551)	(1,626,293)	-5.9%	-10.2%	(321,009)	(469,671)	-31.7%	-30.5%

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 32.7% en tasas constantes respecto al año anterior. El aumento se presenta principalmente en Chile y en Perú.

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(148,972)	(82,898)	79.7%	67.1%	(42,609)	(26,539)	60.6%	54.4%
México	(95,806)	(87,138)	9.9%	16.4%	(23,171)	(24,199)	-4.2%	15.6%
Perú	(224,963)	(173,926)	29.3%	23.3%	(58,439)	(61,689)	-5.3%	-3.8%
Total	(469,742)	(343,961)	36.6%	32.7%	(124,219)	(112,426)	10.5%	14.5%

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 55.0% en tasas de cambio constantes.

El aumento se presenta principalmente por el crecimiento de las inversiones que respaldan las reservas, que crecen 27.5%. En Chile crece un 13.5% por un mejor desempeño de las inversiones. En México crecen un 71% por un mejor desempeño de las inversiones, y una ganancia por la venta de instrumentos, la cual obedece a la recomposición del portafolio por el requerimiento de solvencia II, que pedía la ampliación en el tramo de medición del

calce entre activos y pasivos al pasar de 26 a 30 años, por lo que la compañía de pensiones ha comenzado con la reestructuración de su portafolio.

En Perú se presenta un crecimiento del 28.3%, también producto de un mejor desempeño de los mercados y una ganancia no recurrente por valoración positiva de Inmuebles por alrededor de USD 11 millones.

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	95,964	88,504	8.4%	0.8%	33,930	35,053	-3.2%	-7.8%
México	49,743	22,335	122.7%	135.9%	14,203	11,151	27.4%	46.4%
Perú	141,447	65,735	115.2%	105.1%	26,752	(5,331)		
Total	287,153	176,574	62.6%	55.0%	74,884	40,873	83.2%	93.1%

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un crecimiento en lo corrido del año de 56.3% en tasas constantes.

En Perú, el aumento se presenta en los gastos de administración, los cuales incrementan un 261.1% por mayores gastos de asociaciones gremiales, amortización de gastos pagados por anticipado y otros gastos de operación. Este crecimiento significativo se da en parte por una reclasificación contable en los resultados de 2015.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(42,033)	(40,578)	3.6%	-3.7%	(10,338)	(21,976)	-53.0%	-55.8%
México	(7,978)	(8,243)	-3.2%	2.5%	(2,537)	(2,938)	-13.6%	0.1%
Perú	(60,873)	(18,614)	227.0%	211.7%	(19,318)	16,551		
Total	(110,885)	(67,435)	64.4%	56.3%	(32,193)	(8,362)	285.0%	324.4%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 77.5% en tasas de cambio constantes, producto de mayores ingresos por inversiones que respaldan las reservas.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	50,259	35,862	40.1%	30.3%	12,740	10,928	16.6%	12.4%
México	32,354	11,284	186.7%	203.6%	8,881	6,015	47.6%	69.8%

Perú	83,551	42,298	97.5%	88.3%	2,976	4,773	-37.6%	-13.9%
Total	166,164	89,444	85.8%	77.5%	24,598	21,716	13.3%	22.7%

cifras en millones de pesos

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	(2,532)	876	-388.9%	-375.3%
Otros ingresos por inversiones	15,611	637	2351.7%	1908.2%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	(32)	67	-147.6%	-148.0%
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	130	(80)	-262.4%	-262.4%
Otros ingresos operacionales	6,021	70,288	-91.4%	-91.5%
Ingresos operacionales	19,198	71,788	-73.3%	-73.4%
Gastos operacionales de ventas	(1,320)	(1,011)	30.5%	30.6%
Gastos operacionales y administrativos	(220,097)	(202,682)	8.6%	6.2%
Impuesto al patrimonio	(56,365)	(63,747)	-11.6%	-11.6%
Total gastos operacionales	(277,782)	(267,441)	3.9%	2.1%
Utilidad operativa	(258,583)	(195,653)	32.2%	29.5%
Ingresos financieros	9,324	11,292	-17.4%	-21.5%
Gastos financieros	(159,258)	(104,484)	52.4%	42.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	43,218	(77,918)	-155.5%	-155.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(666)	(45,471)	-98.5%	-98.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	(365,966)	(412,233)	-11.2%	-13.1%
Impuesto de renta	(64,445)	8,638	-846.0%	-940.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(430,411)	(403,595)	6.6%	4.1%

Segmento Corporativo

De septiembre 30 a diciembre 31

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	(3,292)	235	-1500.7%	-1531.9%
Otros ingresos por inversiones	11,661	(7,117)	-263.8%	-254.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	(32)	23	-237.6%	-234.5%
Ingresos por encaje	0	0		

Ingreso (gasto) por método de participación	47	(23)	-304.7%	-304.7%
Otros ingresos operacionales	713	65,946	-98.9%	-98.9%
Ingresos operacionales	9,097	59,064	-84.6%	-84.2%
Gastos operacionales de ventas	(805)	(538)	49.6%	54.8%
Gastos operacionales y administrativos	(53,882)	(53,619)	0.5%	4.6%
Impuesto al patrimonio	35	(14)	-	-354.1%
Total gastos operacionales	(54,653)	(54,171)	0.9%	5.0%
Utilidad operativa	(45,556)	4,893	-1031.1%	-893.5%
Ingresos financieros	2,133	9,677	-78.0%	-78.9%
Gastos financieros	(47,852)	(31,020)	54.3%	55.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	4,319	(2,179)	-298.2%	-296.0%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(26,877)	6,610	-506.6%	-529.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	(113,833)	(12,020)	847.0%	951.9%
Impuesto de renta	(16,400)	10,317	-259.0%	-287.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(130,233)	(1,703)	7546.5%	5963.4%

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales crecieron 5.0% en el cuarto trimestre de 2016, en tasas constantes.

Los gastos administrativos presentan un aumento de 6.2%. 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 56,365 millones (USD 18.8 millones) que decrece 11.6%, y el cual se generó en el primer trimestre del año. Adicionalmente se registraron impuestos asumidos por COP 11,544 millones (USD 3.8 millones) por la retención de la fuente asumida sobre los dividendos provenientes de Perú y gastos por contribuciones y afiliaciones.

En Chile, México y Perú estos gastos están representados principalmente por amortizaciones de intangibles, específicamente de relación con clientes.

Las amortizaciones de intangibles cerraron en COP 107,247 millones (USD 35.7 millones) decreciendo en tasas constantes un 9%. Sin estas amortizaciones los gastos serían de COP 112,850 millones (USD 37.6 millones)

Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(63,454)	(59,849)	6.0%	-1.4%	(12,326)	(9,502)	29.7%	32.0%
México	(36,395)	(39,262)	-7.3%	-1.8%	(8,923)	(10,694)	-16.6%	0.8%
Perú	(32,866)	(34,129)	-3.7%	-8.2%	(6,540)	(11,339)	-42.3%	-40.7%
Uruguay	(8,516)	(8,381)	1.6%	0.9%	(2,796)	(2,804)	-0.3%	-1.7%

Corporativo y otros	(136,552)	(125,819)	8.5%	8.2%	(24,067)	(19,832)	21.4%	21.4%
Total	(277,782)	(267,441)	3.9%	2.1%	(54,653)	(54,171)	0.9%	5.0%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida en este segmento se encuentra aumentando 4.1% en tasas constantes

Se destacan 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 de la pérdida, es producto de la diferencia en cambio generada por inversiones en dólares de posición propia.

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

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

Si eliminamos el gasto por amortizaciones de intangibles, la utilidad cerraría en USD 323,164 millones (USD 107.7 millones)

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2016	4T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(70,764.0)	(16,576.7)	326.9%	296.9%	(4,899)	(1,484)	230.1%	265.3%
México	(13,768.1)	(27,883.0)	-50.6%	-47.7%	(6,051)	(9,005)	-32.8%	-23.2%
Perú	(45,254.2)	(133.9)			(26,211)	(8,103)	223.5%	202.1%
Uruguay	(7,047.7)	(4,808.1)	46.6%	45.5%	(2,086)	(2,096)	-0.5%	-3.2%
Corporativo y otros	(293,576.9)	(354,193.2)	-17.1%	-19.4%	(90,987)	18,985		-604.6%
Total	(430,410.9)	(403,594.8)	6.6%	4.1%	(130,233)	(1,703)		5963.4%

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	DIC 16
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	194.5
Ajustes por gastos no-recurrentes					
Impuesto a la riqueza Sura AM-Colombia				-23.3	-18.6
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	
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	194.5	180.2	215.1
Partidas no caja					
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	285.3	211.7	231.6
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	160.9	242.3	209.7	184.5	201.1

*El encaje de Protección no se considera

	3,935.	3,927.	3,729.		
Patrimonio	3	8	3	2,875.0	2,832.0
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6
Patrimonio sin Encaje	3,935.	3,441.	3,050.	2,257.8	2,184.4
	3	8	4		
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.9%	8.2%	9.2%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	4.7%

ANEXOS

EBITDA Por Negocios

EBITDA Mandatorio	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	388,379.1	383,126.5	1.4%	-5.8%
México	371,540.9	388,844.6	-4.5%	1.2%
Perú	285,652.2	260,870.3	9.5%	4.4%
Uruguay	54,919.4	49,475.5	11.0%	10.2%
Protección	90,411.2	71,717.4	26.1%	26.1%
Total	1,190,902.8	1,154,034.2	3.2%	1.4%
Encaje	92,269.4	72,847.6	26.7%	18.8%
Ebitda sin encaje	1,098,633.4	1,081,186.6	1.6%	0.2%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Voluntario	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	(19,289.1)	(13,825.7)	39.5%	29.7%
México	(896.6)	(4,030.2)	-77.8%	-76.4%
Perú	(10,640.7)	(9,073.6)	17.3%	11.8%
Uruguay	(8,038.3)	(6,713.7)	19.7%	18.9%
Protección	11,771.0	14,161.2	-16.9%	-16.9%
Total	(27,093.8)	(19,482.1)	39.1%	30.3%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Seguros con Protección	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	2,742.8	(17,615.7)		
México	(1,063.2)	(995.2)	6.8%	13.1%
Perú	6,938.7	5,680.2	22.2%	16.4%
Uruguay	(1,737.0)	(1,500.7)	15.7%	14.9%

Corredora Salvador	240.4	140.6	71.0%	69.8%
Protección	206.8	266.0	-22.2%	-22.2%
Total	7,328.5	(14,024.9)		

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Rentas Vitalicias	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	55,611.7	49,415.5	12.5%	4.6%
México	42,331.5	14,357.7	194.8%	212.2%
Perú	85,746.7	51,330.7	67.0%	59.2%
Total	183,689.8	115,103.9	59.6%	52.4%

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 7.1%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 8.3%.

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	15.8%
	AFORE SURA	México	18.9%
	AFP Integra	Perú	17.0%
	AFAP SURA	Uruguay	62.1%
	AFP Protección	Colombia	20.8%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	15.4%

Sector	Compañía	País	ROE
---------------	-----------------	-------------	------------

Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	5.5%
	Seguros de Vida	México	17.0%
	Pensiones SURA	México	28.6%
	Seguros SURA	Perú	18.8%
	Corredora de Seguros	Uruguay	NA
	Corredora de Seguros	El Salvador	46.0%

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	33,760	170,310	19.8%	4 / 6	6.8%	9.6%	7.2%	9.4%
Pensiones Voluntarias	908	6,591	13.8%	3 / 6	4.4%	8.1%	-1.2%	8.7%
Seguros de Vida	932	4,738	19.7%	1 / 17	24.0%	20.8%	30303.0%	21.7%
Rentas Vitalicias	1,192	39,604	3.0%	9 / 17	45.6%	12.5%	117.0%	11.4%
FFMM	1,817	49,719	3.7%	9 / 18	31.0%	14.0%	33.4%	10.2%
Banca	-	135,857	0.0%	0 / 24	N/A	4.2%	N/A	10.8%
Total	38,609	406,819	9.5%	4 / 37	9.0%	8.6%	8.7%	10.3%

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 45 meses atrás

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	21,569	140,541	15.3%	3 / 11	15.4%	12.6%	15.4%	14.7%
Pensiones Voluntarias	243	4,294	5.7%	4 / 11	40.3%	24.7%	51.8%	37.2%
Seguros de Vida	8	21,307	0.0%	27 / 40	-9.1%	2.5%	10.9%	12.3%
Rentas Vitalicias	424	11,193	3.8%	6 / 9	4.8%	2.7%	9.6%	11.0%
FFMM	2,105	107,763	2.0%	10 / 28	12.9%	7.1%	13.4%	9.3%
Banca	0	80,897	0.0%	0 / 39	N/A	9.1%	N/A	7.0%
Total	24,349	365,995	6.7%	6 / 78	15.2%	9.3%	17.2%	21.8%

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

*CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto 45 meses atrás.

Uruguay	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	2,204	12,366	17.8%	2 / 4	17.4%	19.1%	17.9%	18.2%
FFMM	38	38			44.6%	44.6%	144.4%	144.4%
Banca	0	6,093				10.3%		12.7%
Total	2,242	19,288	11.6%	3 / 16	17.8%	16.6%	18.2%	16.6%

*CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto 45 meses atrás.

El Salvador	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	4,334	9,214	47.0%	2 / 2	8.7%	8.3%	9.2%	8.8%
Banca	0	7,601		0/13	N/A	5.9%	N/A	1.5%
Total	4,334	16,815	25.8%	2 / 14	8.7%	7.2%	9.2%	5.1%

Perú	AuM SURA	AuM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento A/A SURA	Crecimiento A/A Industria	CAGR 5Y SURA	CAGR 5Y Industria
Pensiones Obligatorias	16,011	39,954	40.1%	1 / 4	16.3%	17.9%	13.4%	8.2%
Pensiones Voluntarias	84	247	34.2%	2 / 4	47.3%	43.6%	7.5%	1.9%
Seguros de Vida	94	678	13.9%	3 / 9	22.4%	23.8%	19.6%	20.7%
Rentas Vitalicias	1,155	5,618	20.6%	3 / 7	10.5%	11.6%	12.9%	16.2%
FFMM	346	7,251	4.8%	5 / 8	54.2%	19.9%	10.3%	8.2%
Banca	-	43,693	0.0%	0 / 16	N/A	5.6%	N/A	10.1%
Caja Municipales y rurales		4,749						
Total	17,691	102,191	17.3%	3 / 26	16.7%	11.9%	13.3%	9.5%

AUM en Seguros y RRVV son las reservas;

Colombia	AuM SURA	AuM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento A/A SURA	Crecimiento A/A Industria	CAGR 5Y SURA	CAGR 5Y Industria
Pensiones Obligatorias	23,225	64,047	36.3%	2 / 4	14.5%	14.9%	11.0%	11.4%
Pensiones Voluntarias	1,973	5,469	36.1%	1 / 9	11.5%	9.6%	9.0%	6.0%
Cesantías	1,274	3,356	38.0%	2 / 4	13.4%	12.5%	9.6%	9.6%
Seguros de Vida	0	849	0.0%	0 / 18	N/A	12.0%	N/A	15.1%
Rentas Vitalicias	0	3,660	0.0%	0 / 10	N/A	122.2%	N/A	15.6%
FFMM	0	20,939	0.0%	0 / 38	N/A	9.0%	N/A	13.3%
Banca	0	95,438	0.0%	0 / 23	N/A	12.7%	N/A	16.1%

Total	26,473	193,758	13.7%	2 / 26	14.2%	13.1%	10.8%	13.6%
--------------	--------	---------	-------	--------	-------	-------	-------	-------

*Los AuM de pensiones voluntarias incluyen fiduciarias

Conciliación de vistas Estado de resultados

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

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

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

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

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

SURA ASSET MANAGEMENT: Estado de Resultados Integrales y Estado de Situación Financiera Sub-consolidado en Formato Grupo SURA

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-16	dic-15	%Var
Primas emitidas	2,918,231	2,587,838	12.8%
Primas cedidas	(71,805)	(55,846)	28.6%
Primas retenidas (netas)	2,846,426	2,531,992	12.4%
Ingresos por Comisiones	1,885,039	1,799,284	4.8%
Prestación de Servicios	17	6	192.7%
Dividendos	13,598	3,661	271.5%
Ingresos por inversiones	1,058,833	801,292	32.1%
Método de participación de Asociadas	119,060	97,259	22.4%
Otros ingresos	14,592	88,636	-83.5%
Diferencia en cambio (Neto)	3,467	(28,926)	
Ingresos totales	5,941,032	5,293,205	12.2%
Siniestros totales	(1,058,866)	(761,055)	39.1%
Reembolso de siniestros	0	0	0.0%
Siniestros retenidos	(1,058,866)	(761,055)	39.1%
Ajuste de reservas	(2,188,530)	(2,177,723)	0.5%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(1,328,517)	(1,226,869)	8.3%
Comisiones intermediarios	(198,329)	(168,114)	18.0%
Honorarios	(75,594)	(68,281)	10.7%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(165,678)	(114,750)	44.4%
Deterioro	(2,725)	(12,580)	-78.3%
Gastos totales	(5,018,239)	(4,529,373)	10.8%
Ganancia antes de impuestos	922,793	763,832	20.8%
Impuestos a las ganancias	(305,685)	(261,261)	17.0%
Ganancia Neta	617,108	502,572	22.8%
Ganancia de la controladora	593,436	487,021	21.9%
Ganancia no controlada	23,672	15,551	52.2%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

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

	dic-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	300,591	423,963	-29.1%
Inversiones	15,437,244	13,473,618	14.6%
Cuentas por cobrar	627,939	636,240	-1.3%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	58,101	51,111	13.7%
Impuestos corrientes	232,179	151,630	53.1%
Impuestos diferidos	213,838	247,912	-13.7%
Otros activos	545,745	123,402	342.2%
Propiedades de inversión	984,376	750,668	31.1%
Propiedades, planta y equipo	174,593	193,171	-9.6%
Crédito mercantil	3,928,830	4,136,022	-5.0%
Activos intangibles identificados	3,221,492	3,506,393	-8.1%
Inversiones en asociadas	1,084,299	1,058,986	2.4%
Total activos	26,809,228	24,753,114	8.3%
Otros pasivos financieros	2,082,504	1,274,737	63.4%
Reservas técnicas	12,561,262	10,753,464	16.8%
Provisiones por beneficios a empleados	129,084	135,433	-4.7%
Otras provisiones	22,715	24,903	-8.8%
Cuentas por pagar	419,532	381,055	10.1%
Impuestos corrientes	189,438	162,184	16.8%
Títulos emitidos	1,512,427	1,583,686	-4.5%
Otros pasivos no financieros	67,103	64,119	4.7%
Impuestos diferidos	1,327,223	1,318,736	0.6%
Total pasivos	18,311,286	15,698,318	16.6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,308,695	8,885,052	-6.5%
Participaciones no controladoras	189,247	169,744	11.5%
Total Patrimonio	8,497,942	9,054,796	-6.1%
Total patrimonio y pasivos	26,809,228	24,753,114	8.3%