**RESULTADOS TRIMESTRALES** 

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) CONTINÚA CON BUEN DESEMPEÑO OPERATIVO, SOPORTADO EN INCREMENTOS DE UTILIDADES DE 44.7% EN SURAMERICANA Y 28.8% EN SURA ASSET MANAGEMENT. A NIVEL CONSOLIDADO SE RESALTA LA BUENA DINÁMICA DE PRIMAS E INGRESOS POR INVERSIONES, REFLEJADO EN INGRESOS CONSOLIDADOS POR COP 5.0 BILLONES A MARZO, CRECIENDO 26.7% FRENTE AL 2016.

15 de mayo de 2017 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados del primer trimestre de 2017, donde se destacan las siguientes cifras:

Las subsidiarias de Grupo SURA continuaron presentando resultados positivos con crecimiento de utilidades de 44.7% en Suramericana y 28.8% en SURA Asset Management.

La Compañía alcanzó ingresos consolidados por COP 5.0 billones (USD 1.7 billones), con un crecimiento de 26.7% y una utilidad neta consolidada de COP 405,487 millones (USD 140.8 millones), disminuyendo 19.9%. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el ingreso por diferencia en cambio y por una provisión no recurrente relacionada con el proceso de conciliación con la DIAN respecto a las diferencias en cuanto a la deducción de gastos para los periodos fiscales 2009-2011 y 2013. Excluyendo estos impactos, la utilidad neta crecería 24.9%, soportada por los buenos resultados de nuestras subsidiarias y por el incremento en el método de participación de las asociadas, que permitieron contrarrestar los mayores gastos financieros y el incremento en las amortizaciones de intangibles asociadas a las adquisiciones realizadas en los últimos años.

En las subsidiarias, se resaltan los resultados de Suramericana, nuestra filial especializada en seguros, tendencias y riesgos, que alcanzó una utilidad neta consolidada por COP 145,325 millones (USD 50.5 millones) en el trimestre, con un crecimiento del 44.7% frente al mismo periodo del año anterior. Suramericana mantiene una tendencia positiva de resultados en las operaciones de seguros y seguridad social en Colombia y Centroamérica, mientras avanza satisfactoriamente en la integración de las operaciones adquiridas a RSA en 2016.

En el mismo sentido, SURA Asset Management, nuestra filial especializada en administración de pensiones, ahorro e inversión, mantiene una positiva dinámica de ingresos en todos sus negocios y alcanzó una utilidad neta consolidada de COP 173,239 millones (USD 60.1 millones) en el trimestre, creciendo 28.8% impulsada por el, el buen desempeño de las inversiones y un estricto control de gastos operacionales.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron a marzo de 2017 en COP 68.7 billones (USD 23.8 billones), con una variación positiva de 1.2% frente a diciembre de 2016. El patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 22.4 billones (USD 7.8 billones), decreciendo 1.1%, debido al registro del pago de dividendos y al reconocimiento del incremento del 0.5% en el dividendo mínimo preferencial aprobado en la Asamblea General de Accionistas de marzo 31 de 2017.

Todas las cifras presentadas en este informe están expresadas en millones de pesos colombianos a no ser que se exprese lo contrario.

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de marzo de 2017 (2,888.6 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

## Contenido

1.	Grupo SURA	4
2.	Suramericana	.10
3.	SURA Asset Management	.28

## Acción de Grupo SURA



	31-dic-16	% Var YTD*
GRUPOSURA (Pesos)	39,080	2.3%
PFGRUPSURA (Pesos)	38,200	3.2%
COLCAP (Puntos)	1,366	1.0%

<sup>\*</sup> Valorización sin dividendo

## 1. Grupo SURA

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

	mar-17	mar-16	%Var
Primas emitidas	3,187,135	2,167,856	47.0%
Primas cedidas	(385,316)	(195,170)	97.4%
Primas retenidas (netas)	2,801,818	1,972,686	42.0%
Ingresos por Comisiones	545,003	525,348	3.7%
Prestación de Servicios	643,940	558,181	15.4%
Dividendos	11,030	71,705	-84.6%
Ingresos por inversiones	609,184	410,906	48.3%
Método de participación de Asociadas	252,426	184,458	36.8%
Otros ingresos	82,160	28,448	188.8%
Diferencia en cambio (Neto)	58,187	198,213	-70.6%
Ingresos totales	5,003,747	3,949,945	26.7%
Siniestros totales	(2,009,655)	(1,115,550)	80.1%
Reembolso de siniestros	477,916	123,453	287.1%
Siniestros retenidos	(1,531,739)	(992,097)	54.4%
Ajuste de reservas	(538,896)	(553,234)	-2.6%
Costos por prestación de servicios	(638,673)	(554,698)	15.1%
Gastos administrativos	(879,479)	(690,460)	27.4%
Depreciaciones*	(18,935)	(15,467)	22.4%
Amortizaciones*	(70,343)	(45,438)	54.8%
Comisiones intermediarios	(440,426)	(205,054)	114.8%
Honorarios	(159,640)	(128,129)	24.6%
Otros gastos	(56,098)	(27,848)	101.4%
Intereses	(152,474)	(95,732)	59.3%
Deterioro	(11,224)	(10,805)	3.9%
Gastos totales	(4,497,926)	(3,318,962)	35.5%
Companying automatical designation of the	505.004	000 000	40.007
Ganancia antes de impuestos	505,821	630,983	-19.8%
Impuestos a las ganancias	(100,334)	(124,443)	-19.4%
Ganancia Neta	405,487	506,539	-19.9%
Ganancia de la controladora	338,969	453,352	-25.2%
Ganancia no controlada	66,518	53,187	25.1%

<sup>\*</sup> En los informes trimestrales anteriores, las Depreciaciones y Amortizaciones estaban incluidas dentro de Gastos Administrativos. El detalle para los periodos anteriores estará disponible en un archivo de Excel en la página web de Grupo SURA.

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

A marzo 31 de 2017 y diciembre 31 de 2016 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	2,996,149	2,066,959	45.0%
Inversiones	26,847,907	26,198,241	2.5%
Cuentas por cobrar	5,646,467	5,511,105	2.5%
Reservas de seguros reaseguradores	2,719,372	2,656,756	2.4%
Impuestos corrientes	600,705	587,073	2.3%
Impuestos diferidos	641,601	745,663	-14.0%
Otros activos	382,455	854,431	-55.2%
Propiedades de inversión	1,008,561	1,033,526	-2.4%
Propiedades, planta y equipo	1,007,582	1,028,690	-2.1%
Crédito mercantil	4,505,038	4,506,162	0.0%
Activos intangibles identificados	4,456,987	4,484,107	-0.6%
Inversiones en asociadas	17,840,664	18,144,328	-1.7%
Total activos	68,653,487	67,817,041	1.2%
Pasivos financieros	3,414,820	3,705,478	-7.8%
Reservas técnicas	26,732,206	25,989,614	2.9%
Provisiones por beneficios a empleados	356,990	405,816	-12.0%
Otras provisiones	228,822	247,267	-7.5%
Cuentas por pagar	2,864,586	2,674,294	7.1%
Impuestos corrientes	774,693	750,945	3.2%
Títulos emitidos	6,712,882	6,038,924	11.2%
Otros pasivos no financieros	468,834	491,205	-4.6%
Impuestos diferidos	2,014,799	2,117,671	-4.9%
Total pasivos	43,568,631	42,421,214	2.7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,402,905	22,661,228	-1.1%
Participaciones no controladoras	2,681,950	2,734,599	-1.9%
Total Patrimonio	25,084,856	25,395,827	-1.2%
Total patrimonio y pasivos	68,653,487	67,817,041	1.2%

#### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

#### Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación acumulados crecen un 36.8%, principalmente por la evolución de las utilidades de Grupo Argos, Protección y Bancolombia, esta última por los buenos resultados operativos y el efecto de la tasa de cambio en la provisión de impuestos que venía impactando las utilidades a marzo de 2016.

Método de participación	mar-17	mar-16	%Var
Bancolombia	148,760	103,753	43.4%
Grupo Argos	10,464	-1,492	
Grupo Nutresa	48,934	53,337	-8.3%
Protección	33,302	23,893	39.4%
Otros	10,966	4,968	120.7%
Total	252,426	184,459	36.8%

#### Gastos administrativos

Los gastos administrativos (excluyendo depreciaciones y amortizaciones) alcanzaron COP 879,479 millones (USD 305.3 millones) con un crecimiento anual del 27.4%. En el caso de Suramericana, éstos ascienden a COP 545,947 millones (USD 189.5 millones) creciendo 56.5%, explicados en gran parte por la integración de operaciones adquiridas a RSA que en el primer trimestre de 2016 no se reflejaban aun en los estados financieros (excluyendo estas operaciones el incremento es del 0.5%). En SURA AM éstos alcanzaron COP 284,118 millones (USD 98.6 millones) con una disminución del 10.8% reflejando la disminución en el impuesto a la riqueza y el esfuerzo en control en gastos, junto con un impacto favorable de las tasas de cambio en la expresión de las cifras a pesos colombianos.

El impuesto a la riqueza a marzo fue de COP 34,993 millones (USD 12.1 millones) con una disminución del 60% frente al 2016. A continuación, se detalla el mismo por compañía.

Impuesto a la riqueza	mar-17	mar-16	%Var
Grupo SURA	(1,334)	(3,345)	-60.1%
SURA	(11,538)	(27,004)	-57.3%
SURA AM	(21,959)	(56,429)	-61.1%
Otras	(161)	(405)	-60.2%
Total	(34,993)	(87,183)	-59.9%

#### **Utilidad Neta**

La utilidad neta consolidada de Grupo SURA cerró el trimestre en COP 405,487 millones (USD 140.8 millones), presentando una variación negativa de 19.9%, la cual está afectada por la disminución en el ingreso por diferencia en cambio relacionado principalmente con la deuda en moneda extranjera de Grupo SURA; junto con mayores gastos por intereses y amortizaciones de las adquisiciones recientes. A pesar de lo anterior, se presentan crecimientos tanto a nivel operativo como de resultado neto en nuestras compañías subsidiarias y en el ingreso por método de participación de las compañías asociadas. Finalmente, la utilidad de la controladora, descontando el interés minoritario, es de COP 338,969 millones (USD 117.7 millones).

### ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

#### **Inversiones**

Las inversiones consolidadas, que incluyen tanto el encaje de los fondos de pensiones obligatorias, como el respaldo de las reservas de las aseguradoras, alcanzaron COP 26.8 billones (USD 9.3 billones), mostrando un crecimiento del 2.5% frente a diciembre de 2016, debido al crecimiento en la suscripción de primas, al aumento en los AUM del negocio de pensiones y al rendimiento de los portafolios. A continuación, se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	mar-17	dic-16	%Var
Valoradas a mercado	10,422,267	9,932,839	4.9%
SURA AM	5,522,758	5,089,469	8.5%
Suramericana	4,818,358	4,765,727	1.1%
Otras subsidiarias	81,151	77,643	4.5%
Al vencimiento	16,381,200	16,218,116	1.0%
SURA AM	10,427,747	10,347,775	0.8%
Suramericana	5,953,454	5,870,341	1.4%
Otras inversiones	44,439	47,287	-6.0%
Suramericana	2,094	2,179	-3.9%
Otras subsidiarias	42,345	45,108	-6.1%
Total	26,847,907	26,198,241	2.5%

#### Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron una variación negativa del 1.7% frente al valor a diciembre 31 de 2016, explicada principalmente por la distribución de dividendos en el primer trimestre del 2017 correspondiente a las utilidades de 2016.

Inversiones en asociadas	mar-17	dic-16	%Var
Bancolombia	7,239,293	7,337,334	-1.3%
Grupo Argos	4,810,259	4,952,061	-2.9%
Grupo Nutresa	4,691,406	4,716,733	-0.5%
Protección	998,777	1,045,581	-4.5%
Otros	100,930	92,619	9.0%
Total	17.840.664	18.144.328	-1.7%

#### Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 2.9% en el primer trimestre de 2017 equivalente a un aumento de COP 742,592 millones (USD 258 millones), de los cuales SURA AM aportó COP 421,521 millones (USD 146.3 millones) y Suramericana COP 321,070 millones (USD 111.5 millones).

Reservas	mar-17	dic-16	%Var
SURA AM	12,982,783	12,561,262	3.4%
Suramericana	13,749,423	13,428,353	2.4%
Total	26,732,206	25,989,614	2.9%

#### Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 10.1 billones (USD 3.5 billones) al cierre del primer trimestre de 2017, con una variación del 3.9% frente a diciembre de 2016. En bonos, el crecimiento se explica por la emisión de bonos ordinarios realizada por Grupo SURA en febrero de 2017 por COP 550,000 millones (USD 191 millones). En Derivados, se presenta una disminución en SURA AM debido a un cambio en los contratos de los Swaps de cobertura en la compañía de seguros de vida en Chile donde ahora son compensables.

Deuda Financiera	mar-17	dic-16	%Var
Bonos	6,278,059	5,830,112	7.7%
Grupo SURA	1,329,850	777,968	70.9%
SURA AM	1,472,118	1,512,427	-2.7%
Suramericana	996,494	997,525	-0.1%
Otras subsidiarias	2,479,597	2,542,192	-2.5%
Bancos y leasing	3,079,111	3,095,893	-0.5%
Grupo SURA	1,224,298	1,262,999	-3.1%
SURA AM	1,520,498	1,522,099	-0.1%
Suramericana	267,466	236,831	12.9%
Otras subsidiarias	66,850	73,964	-9.6%
Operaciones Repo	151,503	0	
Grupo SURA	151,503	0	
Derivados	184,206	609,584	-69.8%
SURA AM	82,565	560,405	-85.3%
Suramericana	12	489	-97.5%
Grupo SURA	101,629	48,690	108.7%
<b>Dividendos Preferenciales</b>	434,823	208,780	108.3%
Total	10,127,702	9,744,369	3.9%

## SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo Principales cifras

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	mar-16	%Var
Dividendos	8,778	65,757	-86.7%
Ingresos por inversiones	(63,208)	(3,196)	
Diferencia en cambio (Neto)	73,214	201,319	-63.6%
Ingresos método participación Asociadas	184,488	148,968	23.8%
Gastos administrativos	(111,536)	(120,224)	-7.2%
Amortizaciones	(27,789)	(31,986)	-13.1%
Depreciaciones	(2,711)	(2,725)	-0.5%
Honorarios	(8,298)	(11,056)	-24.9%
Intereses	(177,579)	(104,989)	69.1%
Deterioro	547	(33)	
Gastos totales	(327,411)	(271,012)	20.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(86,860)	159,800	
Impuestos a las ganancias	(22,367)	(39,467)	-43.3%
Ganancia (pérdida), Neta	(109,226)	120,332	
Ganancia (pérdida) de la controladora	(112,855)	116,738	
Ganancia (pérdida) no controladora	3,629	3,594	1.0%

Los gastos administrativos (sin depreciaciones ni amortizaciones) acumulados a marzo decrecen el 7.2% donde SURA AM contribuye con COP 45,656 millones y una disminución del 44.7%; y Suramericana aporta COP 16,059 millones aumentando 8.9% producto de la creación de la oficina corporativa que se constituyó para consolidar las filiales y gestionar la estrategia corporativa de Suramericana S.A.

La disminución en los honorarios se explica principalmente por gastos no recurrentes en 2016 asociados a 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.

Por su parte, los intereses crecen 69.1% debido al mayor nivel de endeudamiento principalmente en Grupo SURA y Suramericana para la financiación de las adquisiciones recientes.

En cuanto a la diferencia en cambio, si bien se continúa observando una contribución positiva en esta línea, se presenta una disminución importante frente al primer trimestre de 2016 explicado principalmente por una menor revaluación de la TRM en 2017 frente a la revaluación del periodo en que se inició la exposición a deuda en dólares en 2016. Adicionalmente, la variación cambiaria tiene un impacto contable en las ganancias (pérdidas) a valor razonable en Grupo SURA (clasificados dentro de ingresos por inversiones) relacionado con la valoración de los derivados para cobertura de intereses de nuestra deuda en dólares, que en el primer trimestre ascendió a una pérdida por COP 63,208. El impacto cambiario de diferencia en cambio y valoración de derivados a nivel de Grupo SURA ascendió a una pérdida neta de COP 27,886 millones en el primer trimestre de 2017 frente a un ingreso neto de COP 139,429 millones en el 1T2016.

### 2. Suramericana

Suramericana S.A. Estado de Resultados Integrales

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

	mar-17	mar-16	%Var
Primas emitidas	2,529,516	1,449,187	74.5%
Primas cedidas	(340,202)	(175,682)	93.6%
Primas retenidas (netas)	2,189,314	1,273,504	71.9%
Ingresos por comisiones	87,381	40,532	115.6%
Prestación de servicios	603,131	516,560	16.8%
Ingresos por inversiones Ingresos por método de participación de asociadas	303,231 929	232,524 599	30.4% 55.0%
Otros ingresos	77,899	27,584	182.4%
Diferencia en cambio (neto)	(12,181)	26,922	102.4 /0
Ingresos totales	3,249,703	2,118,226	53.4%
mgresos totales	3,243,703	2,110,220	<b>33.</b> 70
Siniestros totales	(1,724,314)	(881,194)	95.7%
Reembolso de siniestros	477,916	123,453	287.1%
Siniestros retenidos	(1,246,398)	(757,741)	64.5%
Ajuste de reservas	(20,893)	(37,885)	-44.9%
Costos por prestación de servicios	(600,067)	(517,802)	15.9%
Gastos administrativos	(585,136)	(356,426)	64.2%
Comisiones intermediarios	(393,445)	(153,120)	157.0%
Honorarios	(143,110)	(109,733)	30.4%
Otros gastos	(56,098)	(27,848)	101.4%
Intereses	(31,335)	(10,786)	190.5%
Deterioro	(10,692)	(6,169)	73.3%
Gastos totales	(3,087,174)	(1,977,510)	56.1%
Ganancia antes de impuestos	162,529	140,716	15.5%
Impuestos a las ganancias	(17,204)	(40,285)	-57.3%
Ganancia neta	145,325	100,431	44.7%
Ganancia de la controladora	144,711	100,420	44.1%
Ganancia no controlada	614	11	

Latinoamérica es una región con alto potencial para el desarrollo de los mercados de seguros, por esto en el 2017 Suramericana tiene retos importantes, siendo el principal el desarrollo de nuevos mercados y soluciones para generar acceso a más consumidores, a través de líneas personales como Vida y Salud, así como de soluciones patrimoniales o de Responsabilidad Civil. Igualmente se tiene como reto impulsar el segmento Pyme (pequeñas y medianas empresas) el cual dinamiza y crea plataformas de crecimiento para las economías de la región.

#### Ingresos totales

En el primer trimestre del 2017 Suramericana refleja resultados positivos, derivados de dinámicas favorables en los diferentes mercados en donde opera. Su dimensión multi-latina le permite capitalizar oportunidades de crecimiento y expansión a través de su portafolio multi-solución y multicanal. Lo anterior se ve reflejado en un crecimiento del 74.5% en la producción total de la compañía, el cual excluyendo las operaciones adquiridas durante el 2016, es del 11.5%.

Durante este primer trimestre, el segmento de No Vida aportó el 40.0% de los Ingresos Totales de la compañía, mientras que Vida el 36.0%, Salud el 22.4% y el restante 1.7% el segmento corporativo. Se espera que las perspectivas de crecimiento económico de los países de la región impulsen la industria de seguros y en particular los productos del segmento no vida. Ernst & Young en su reporte de *Las perspectivas 2017 del sector asegurador en América Latina*¹ destaca que a pesar de la desaceleración económica de la región en los últimos 3 años, la industria aseguradora ha logrado permanecer rentable y con crecimientos positivos. Igualmente afirma que el éxito del sector ha estado históricamente ligado a elevadas tasas de interés, crecientes ingresos y expansión en la penetración de mercado. El reporte concluye que a pesar de que existan variaciones en las condiciones económicas de los países de la región, el común denominador es un mercado poco penetrado tanto en líneas personales como comerciales.

En adición a las perspectivas económicas de la región, la compañía identifica un elevado potencial de crecimiento dado los bajos niveles de penetración de estos países. Por esto, se están consolidando iniciativas para el desarrollo de productos y canales en los mercados donde la compañía tiene presencia.

Se resalta un aumento del 115.6% en las Comisiones recibidas, las cuales excluyendo el efecto de las compañías adquiridas durante el 2016 es de 45.1% para el trimestre. Este incremento es principalmente explicado por el ingreso de una comisión extraordinaria de COP \$9,000 millones por parte de los reaseguradores en la compañía de Vida en Colombia, producto de una buena experiencia en las soluciones de Accidentes personales y Vida Individual.

Por otro lado, en ingresos por inversiones la compañía presenta un crecimiento anual para el trimestre de 31.1% el cual excluyendo el aporte de las filiales adquiridas durante el 2016 crece en 7.0%. Este incremento responde al buen ambiente financiero en países como República Dominicana, en el cual hay un entorno favorable de tasas de interés y en Panamá donde los precios de los títulos de deuda soberana presentaron una apreciación importante. Adicionalmente en El Salvador, se tomó utilidad en varios títulos de deuda corporativa que aunado a una óptima combinación de portafolio permitió generar retornos superiores.

En Colombia el ingreso financiero se vio afectado por la apreciación del peso el cual impactó los títulos denominados en dólares. El mercado de renta variable ha tenido un buen desempeño durante lo corrido del año, con las acciones latinoamericanas valorizándose un 16%. Adicionalmente, el índice de precios al consumidor durante febrero se incrementó 1.01% generando un efecto positivo en la valoración de los títulos indexados a inflación. Con respecto a las fluctuaciones de las tasas de cambio durante el trimestre, países como Colombia y México experimentaron una revaluación en sus monedas frente al dólar. El peso colombiano se apreció

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Ernst & Young. 2017 Latin American insurance Outlook. Consultado en: http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-2017-latin-american-insurance-outlook/\$FILE/ey-2017-latin-american-insurance-outlook.pdf

en 3.8% mientras que el mexicano lo hizo en 9.1%. Este fenómeno generó un impacto negativo en la cuenta Diferencia en Cambio.

#### Gastos totales

Los gastos totales de Suramericana presentan un crecimiento del 56.1% en 1T17, el cual tiene un componente importante asociado al desempeño técnico de los negocios, que se refleja en los conceptos de siniestros, reservas, costos por prestación de servicios y comisiones.

Con relación a siniestralidad, es importante resaltar la marcada mejoría pasando de un indicador de 59.5% en 1T16 a 56.9% en 1T17. Esta disminución en 257 puntos básicos está apalancada principalmente por el cambio de mezcla en los productos de la compañía, como resultado de la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica, las cuales aportan una mayor participación en canales masivos. Adicionalmente, la solución de Autos logró una mejora de 530 puntos básicos en su siniestralidad para el trimestre, lo cual genera un alto impacto en los resultados consolidados de Suramericana S.A., teniendo en cuenta que esta solución genera el 23.4% de la producción total.

Con relación a las Comisiones pagadas a intermediarios, se presenta un crecimiento trimestral del 157% para el total de la compañía, y del 2.2% excluyendo las operaciones de RSA en las cuales los canales masivos de Affinity y Bancaseguros son representativos.

Finalmente, la cuenta de otros gastos presenta un crecimiento elevado debido a los efectos de la consolidación contable de las operaciones de RSA, con conceptos como la amortización de los intangibles identificados en la combinación de negocios. Paralelamente el crecimiento en la cuenta de Intereses responde a los pagos de los cupones de los bonos de deuda emitidos en 2016.

#### **Impuestos**

La provisión de los impuestos presenta una contracción del 57.3% con relación a 1T16, debido a una variación importante en los impuestos de la compañía holding (segmento corporativo) en sus estados financieros separados. Esta variación se debe a efectos tanto en el impuesto corriente como en el diferido. Para marzo de 2017 el impuesto corriente se provisionó con base en renta presuntiva, sumado a la eliminación del impuesto CREE (contribución de renta para la equidad empresarial). Por otro lado, los mayores ingresos esperados por dividendos aumentan el impuesto diferido.

Adicionalmente, para Suramericana consolidado se refleja el efecto de la disminución de la tasa de renta del 40% al 33% por la reforma tributaria en Colombia, impactando positivamente el impuesto diferido por las diferencias temporarias específicamente en la compañía de Seguros Generales.

Las condiciones mencionadas anteriormente combinadas con el hecho de que las compañías del segmento Vida en Colombia son exentas de impuesto de renta, hacen que el impuesto de renta del consolidado de Suramericana sea generado en su mayoría en el segmento corporativo.

	mar-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	1,517,658	1,305,730	16.2%
Inversiones	10,773,906	10,638,246	1.3%
Cuentas por cobrar	4,373,162	4,742,935	-7.8%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,642,488	2,598,654	1.7%
Impuestos corrientes	338,673	286,990	18.0%
Impuestos diferidos	214,172	472,317	-54.7%
Otros activos	214,250	180,577	18.6%
Costo de adquisición diferido	6,077	6,095	-0.3%
Propiedades de inversión	673,341	669,565	0.6%
Propiedades, planta y equipo	735,348	741,173	-0.8%
Crédito mercantil	543,503	551,903	-1.5%
Activos intangibles identificados	563,049	591,184	-4.8%
Inversiones en asociadas	45,951	45,932	0.0%
Total activos	22,641,576	22,831,301	-0.8%
Pasivos financieros	267,478	237,320	12.7%
Reservas técnicas	13,749,423	13,428,353	2.4%
Provisiones por beneficios a empleados	233,919	241,630	-3.2%
Otras provisiones	170,231	228,323	-25.4%
Cuentas por pagar	2,003,097	2,135,409	-6.2%
Impuestos corrientes	469,781	432,500	8.6%
Títulos emitidos	996,494	997,525	-0.1%
Otros pasivos no financieros	404,605	424,079	-4.6%
Impuestos diferidos	391,956	661,938	-40.8%
Total pasivos	18,686,983	18,787,077	-0.5%
Total patrimonio	3,954,593	4,044,224	-2.2%
Total patrimonio y pasivos	22,641,576	22,831,301	-0.8%

### Estado de Situación Financiera - Suramericana S.A.

El estado de situación financiera para el primer trimestre del año comparado con el cierre del 2016, refleja estabilidad en las cuentas tanto del activo como del pasivo, como resultado de que las operaciones adquiridas ya fueron consolidadas contablemente durante en 2016.

Dentro de las cuentas del activo, cabe resaltar una reducción trimestral del 7.8% en las cuentas por cobrar, debido a la estacionalidad propia de las compañías de seguros, en donde se da una concentración de las renovaciones en los últimos meses del año y cuyo recaudo se genera en el primer trimestre.

Por otro lado, con relación a las obligaciones de la compañía, se evidencia un incremento del 2.4% en la cuenta de reservas técnicas, producto del crecimiento del negocio, evidenciado en un

positivo incremento de las primas retenidas como se verá a continuación para cada uno de los segmentos.

Adicionalmente, la cuenta de pasivos financieros aumentó en un 12.7% como consecuencia de la toma de un préstamo temporal realizado en la compañía de Seguros Generales Colombia.

Con relación a los impuestos diferidos de la compañía, su posición neta entre el activo y el pasivo genera una disminución trimestral de COP\$11,837 millones en su posición pasiva. Lo anterior es explicado por un aumento en el impuesto diferido activo por el curso normal de las operaciones de Suramericana S.A., compensado por un menor diferido en la constitución de la reserva catastrófica para la compañía de Colombia.

Finalmente, el patrimonio de la compañía se contrae levemente durante el trimestre, como consecuencia de una caída en la tasa de cambio del peso frente al dólar. Este fenómeno afecta la consolidación en moneda local de los patrimonios de las filiales en el exterior, siendo Panamá una de las más afectadas con una disminución en su patrimonio de consolidación de COP\$55,000 millones.

#### 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	De enero 1 a marzo 31
Principales cifras	(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	mar-16	%Var
Primas emitidas	1,011,120	873,722	15.7%
Primas cedidas	(27,101)	(24,619)	10.1%
Primas retenidas (netas)	984,019	849,103	15.9%
Ingresos por inversiones	188,062	190,689	-1.4%
Diferencia en cambio (neto)	(3,736)	(2,477)	50.8%
Siniestros retenidos	(629,167)	(520,928)	20.8%
Ajuste de reservas	(25,187)	(26,361)	-4.5%
Gastos administrativos	(156,976)	(166,252)	-5.6%
Honorarios	(82,269)	(65,610)	25.4%
Comisiones intermediarios	(92,780)	(78,336)	18.4%
Otros gastos	(12,209)	(11,223)	8.8%
Impuestos a las ganancias	(1,611)	(126)	
Ganancia (pérdida), neta	174,428	140,355	24.3%

El crecimiento de las primas emitidas en el segmento continua su tendencia positiva, donde el 96.5% de las soluciones del segmento en cuanto a peso en producción, conformadas por las soluciones de Vida, Vida Grupo, Previsionales, Salud y ARL, crecen a niveles de dos dígitos. Con la adquisición de RSA, se apalanca el crecimiento de la solución de Vida Grupo, la cual crece un

25% respecto al mismo trimestre del año anterior, pero si excluimos el efecto de la adquisición el crecimiento sería de 6%.

El leve decrecimiento en ingresos por inversiones respecto al mismo trimestre del año anterior está explicado principalmente por la moderación en los niveles de inflación. Sin embargo, es importante destacar el desempeño positivo que tuvieron los TES UVR, activo que representa el 20% del portafolio, la valorización de los mercados de renta variable globales que se valorizaron un 7% y para países como EEUU alcanzan nuevos máximos históricos, así como la valorización de las acciones en Latinoamérica que aumentaron un 16%. Un factor que impactó los títulos denominados en dólares en el ingreso por inversiones y en la diferencia en cambio en el estado de resultados del segmento con relación al trimestre del año anterior, fue la apreciación del peso colombiano frente al dólar que para este trimestre del 2017 fue de 1.3%.

La siniestralidad retenida aumentó 2.59% respecto al 1T16, afectada por el deterioro en la siniestralidad de salud frente al año anterior, efecto explicado por un incremento de los costos promedio y una mayor frecuencia en afecciones respiratorias.

La eficiencia en el gasto del segmento, donde el indicador de gastos administrativos sobre prima emitida pasa de 19% en 1T16 a 15.5% en 1T17, está explicado por una buena ejecución en la gestión del gasto de las compañías. En línea con lo anterior, en Colombia la ARL presenta una variación del 3% en el gasto en comparación con 1T16, crecimiento inferior a la tasa de inflación.

El aumento en los honorarios del segmento frente al mismo trimestre del año anterior es consecuencia de pagos de tecnología durante el 1T17 y otros honorarios que crecen por causa del crecimiento en canales diferentes al tradicional.

El aumento en las comisiones se explica debido a que la compañía de Vida en Chile está apalancada principalmente en los canales de Bancaseguro y Affinity, lo cual afecta en el consolidado del segmento con comisiones para 1T17 que no se tenían en el 1T16, luego excluyendo la adquisición de la compañía de Vida en Chile el crecimiento no es relevante y se situó en el 1%.

Finalmente, la utilidad del segmento de Vida crece frente al trimestre anterior en un 24.3%, influenciado por factores propios del negocio y explicado adicionalmente por dos efectos extraordinarios, como son:

- El ingreso de COP \$9,000 millones por compensación por parte de los reaseguradores en la compañía de Seguros de Vida Colombia, dada la buena siniestralidad presentada principalmente por la solución de Vida Individual.
- El ingreso extraordinario de COP \$20,000 millones por concepto de resolución de requerimiento tributario fallado a favor de la compañía.

#### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-17
Total activos	9,437,338
Total pasivos	(7,771,097)
Total patrimonio	1,666,241

### Primas emitidas y retenidas

La solución de Salud que pesa un 24.3% dentro de las primas del segmento crece un 15% en primas emitidas y un 16% en primas retenidas respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente en el canal tradicional con relevante desempeño de los corredores para esta solución en Colombia, ya que se configura como un diferenciador de mercado por el alto valor agregado que entrega al cliente y a su vez potencializa la venta cruzada de otras soluciones.

Por otro lado, el buen desempeño en la ARL con un crecimiento en ingresos del 18% se explica por la mayor masa expuesta con 3,065,000 usuarios al corte del trimestre y por la tasa de cotización que aumentó en comparación con el trimestre del año anterior.

El crecimiento del 14% de la solución de Vida es positivo teniendo en cuenta que la compañía en Colombia ya cuenta con una participación de mercado en la solución del 37%. Por otro lado, la solución de Vida Grupo que crece un 25% tiene el efecto de la consolidación de la adquisición de la compañía de Vida en Chile para este trimestre, efecto no contemplado en el primer trimestre del año anterior ya que la adquisición sólo se ejecutó en el mes de abril de 2016.

Primas emitidas			Primas retenidas		
	mar-17	mar-16	%Var	<b>mar-17</b> mar-16	(
/ida	133,212	116,537	14%	Vida <b>116,843 101,993</b>	
/ida Grupo	171,757	137,661	25%	Vida Grupo <b>166,793 133,295</b>	
Previsionales	158,931	145,024	10%	Previsionales <b>158,880 144,682</b>	
Salud	241,963	209,860	15%	Salud <b>238,265 205,974</b>	
ARL	265,067	225,314	18%	ARL <b>265,067 225,314</b>	
Otros	40,189	39,327	2%	Otros <b>38,170 37,846</b>	
Total	1,011,120	873,722	16%	Total 984,019 849,103	

#### Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Los siniestros retenidos subieron frente al trimestre del año anterior debido al volumen de siniestralidad de las soluciones de Salud, Previsionales y ARL, el cual está compensado con el factor bajo de siniestralidad de las soluciones de Vida, Vida Grupo y Otros; efecto principalmente por crecimiento en primas de Vida y Vida Grupo.

La siniestralidad del 1T17 de la ARL se incrementa a 59.1% versus 54.4% en el mismo trimestre del 2016 debido a los mayores gastos asistenciales por causa de la combinación de una mayor tasa de accidentalidad y una mayor severidad, los mayores casos de inválidos y la constitución de mayores reservas de siniestros producto del arrastre que lleva la mayor siniestralidad de los últimos trimestres en el cálculo de las reservas.

Finalmente, el aumento de la siniestralidad del ramo de previsionales se explica por el incremento de las reservas de siniestros y en el caso de Salud por causa del costo promedio y la mayor frecuencia de problemas respiratorios.

#### Siniestros retenidos

#### Siniestralidad retenida

	mar-17	mar-16	%Var
Vida	30,927	31,220	-1%
Vida Grupo	60,858	55,167	10%
Previsionales	181,342	140,980	29%
Salud	157,957	121,982	29%
ARL	156,563	122,601	28%
Otros	41,520	48,979	-15%
Total	629,167	520,928	21%

	mar-17	mar-16
Vida	26.5%	30.6%
Vida Grupo	36.5%	41.4%
Previsionales	114.1%	97.4%
Salud	66.3%	59.2%
ARL	59.1%	54.4%
Otros	108.8%	129.4%
Total	63.9%	61.4%

#### SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

El segmento de No vida está conformado por los resultados de las compañías de Seguros Generales de Suramericana en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Panamá, República Dominicana, y Uruguay.

Segmento No Vida	De enero 1 a marzo 31
Principales cifras	(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	mar-16	%Var
Primas emitidas	1,524,280	588,399	159.1%
Primas cedidas	(315,090)	(155,698)	102.4%
Primas retenidas (netas)	1,209,189	432,702	179.5%
Ingresos por inversiones	95,986	24,628	289.7%
Diferencia en cambio (neto)	(5,367)	2,570	
Siniestros retenidos	(639,074)	(253,656)	151.9%
Ajuste de reservas	4,294	(11,524)	
Gastos administrativos	(331,771)	(103,053)	221.9%
Honorarios	(76,093)	(54,276)	40.2%
Comisiones intermediarios	(300,606)	(73,586)	308.5%
Otros gastos	(43,711)	(16,392)	166.7%
Impuestos a las ganancias	17,087	(3,208)	
Ganancia (pérdida), neta	29,126	(8,289)	
Amortización de intangibles	(25,030)	(2,968)	
Impuesto diferido asociado amortización	9,306		
Utilidad neta ajustada	44,850	(5,321)	

La producción del segmento muestra un crecimiento importante en el trimestre, impulsado por las operaciones adquiridas durante el 2016. Excluyendo la producción de estas compañías, el segmento presenta una expansión del 8.2% en Primas Emitidas. Aquí las compañías del segmento con mayores crecimientos son Sura República Dominicana con un 11.1% y Sura

Generales Colombia con un 10.4%. Estas tasas son principalmente apalancadas por la positiva tendencia de crecimiento de la solución de Autos en estos mercados.

Durante el trimestre el segmento presenta una liberación de reservas efecto de la evolución en la vigencia de las primas retenidas de 4T16 generando un impacto positivo en los resultados. Esta liberación no alcanza a compensarse con la constitución generada por las primas que inician vigencia durante este trimestre.

Los ingresos por inversiones presentan un crecimiento del 289.7% en 1T17, el cual asciende a un 64.0% excluyendo el aporte de las filiales adquiridas. Este crecimiento responde al ya mencionado buen ambiente financiero en los países donde operan las filiales del segmento, como ambiente favorable en las tasas de interés, valorización de títulos soberanos y buen desempeño en títulos indexados a la inflación.

Por otro lado, las cuentas de gastos administrativos, y comisiones a intermediarios tienen crecimientos anuales en el trimestre del 14.4% y 5.1% respectivamente, excluyendo el aporte de las compañías adquiridas durante el 2016. Los gastos administrativos están por encima del crecimiento de primas, debido a la fusión de la compañía de Generales y RSA Colombia que no se dio hasta el segundo semestre de 2016 y un mayor gasto en inversión tecnológica en la compañía de Panamá. Por otro lado, las comisiones presentan una mejora en el indicador debido a variaciones en la distribución de soluciones, dados los buenos crecimientos en líneas como Transporte e Incendio, las cuales por ser principalmente del segmento corporativo o comercial presentan comisiones de intermediación más bajas.

El segmento tiene una utilidad neta ajustada de COP\$44,850 si excluimos el gasto por la amortización de los intangibles identificados en la combinación de negocios de las compañías de RSA y Seguros Banistmo Panamá.

#### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-17
Total activos	12,286,795
Total pasivos	(8,983,003)
Total patrimonio	3,303,792

#### Primas emitidas y retenidas

Todas las soluciones del segmento presentan crecimientos positivos para el trimestre. Se resaltan las soluciones de Autos, Incendio, y Transporte, las cuales excluyendo los efectos de las compañías adquiridas en 2016 crecen 9.5%, 17.5% y 36.5% respectivamente. La solución de "Otros" agrupa los productos de responsabilidad civil, cumplimiento, ingeniería, y vida en el caso de las compañías en Panamá y República Dominicana.

El crecimiento en Autos responde a mejores dinámicas en los mercados de Colombia, Panamá y República Dominicana.

El crecimiento en la solución de Transporte esta apalancado en parte por el desarrollo de un nuevo producto República Dominicana, comercialización hecha desde el 2016 y durante el 2017 se potencializo cambiando el canal de distribución a través de corredores en sitio. Este trimestre el producto ha mostrado mejor dinamismo, contribuyendo a la tasa de crecimiento.

Adicionalmente, en Panamá la solución de Transporte se reactivó en el 2017, luego de que el sector estuviera cauteloso durante el 2016 en la suscripción de estos negocios.

La solución de Incendio presenta crecimientos de dos dígitos, vio impulsado por negocios facultativos realizados en las compañías de Centroamérica.

Finalmente, la solución 'Otros' cuenta con un crecimiento del 1.2% excluyendo las operaciones adquiridas, gracias a la firma de un nuevo negocio de Affinity para la cobertura de robo, bajo el producto de Sustracción en Seguros Generales Colombia.

Con relación a la tendencia en las primas retenidas para las soluciones, se identifica un incremento trimestral del 13.5% excluyendo el efecto de las operaciones de RSA, como resultado de una mayor retención en negocios como Sustracción y Transporte en línea con la estrategia de la compañía.

Primas emitidas				Primas re	tenidas		
	mar-17	mar-16	%Var		mar-17	mar-16	%Var
Autos	591,709	253,213	133.7%	Autos	579,779	245,043	136.6%
Incendio	251,900	74,487	238.2%	Incendio	109,867	14,828	641.0%
Soat	91,571	88,214	3.8%	Soat	91,323	80,505	13.4%
Transporte	101,758	16,633	511.8%	Transporte	73,230	11,843	518.3%
Otros	589,100	172,486	3057.2%	Otros	428,220	92,326	3598.0%
Total	1,524,280	588,399	159.1%	Total	1,209,189	432,702	179.5%

#### Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Los siniestros retenidos del segmento presentan un incremento del 13.1% para el trimestre excluyendo las operaciones adquiridas en el 2016, como consecuencia de un aumento en las reclamaciones de varias de sus soluciones.

La solución de Incendio se vio impactada por la ola invernal en Colombia en el mes de febrero, afectando principalmente las coberturas de hogar. Adicional a lo anterior, se realizó un ajuste en la reserva de siniestros de la solución, por un evento de severidad ocurrido en el 2016. Lo anterior generó que la siniestralidad incurrida aumentara en 530 puntos básicos para 1T17.

Por otro lado, la solución de SOAT presenta un incremento de la siniestralidad, alineado con los deterioros en el mercado colombiano debido al mayor peso de motos en el parque automotor y el incremento en el fraude.

La solución de transporte presenta un incremento del 29.4% en la siniestralidad del trimestre, excluyendo las operaciones adquiridas, las cuales cuentan con un enfoque a segmentos diferentes en esta línea de negocio, imprimiéndole a la solución un mayor ratio de Siniestralidad. Otras soluciones como Cumplimiento, se vieron impactadas en el trimestre por la ocurrencia de grandes siniestros especialmente en riesgos ubicados en Colombia.

A pesar de lo anterior, se resalta el desempeño de la solución de Autos cuya siniestralidad se reduce en 530 puntos básicos frente al mismo periodo del año anterior, como respuesta a las estrategias implementadas en 2016 para contrarrestar las elevadas siniestralidades en esta línea de negocio. Se espera que los efectos de dichas iniciativas continúen desarrollándose y reflejándose positivamente en los resultados de la solución.

#### Siniestros retenidos

#### Siniestralidad retenida

	mar-17	mar-16	%Var
Autos	373,497	170,837	118.6%
Incendio	51,765	6,195	735.6%
Soat	60,419	43,674	38.3%
Transporte	40,913	3,039	1246.2%
Otros	153,394	32,950	3099.3%
Total	639.074	253.656	151.9%

	mar-17	mar-16
Autos	64.4%	69.7%
Incendio	47.1%	41.8%
Soat	66.2%	54.2%
Transporte	55.9%	25.7%
Otros	35.8%	35.7%
Total	52.9%	58.6%

#### **SEGMENTO SALUD**

El segmento salud consolida las compañías EPS, Dinámica e IPS.

Segmento Salud Principales cifras

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

	mar-17	mar-16	%Var
Prestación de Servicios	718,057	607,135	18.3%
Ingresos por inversiones	4,912	6,195	-20.7%
Costos por prestación de servicios	(636,408)	(534,921)	19.0%
Gastos administrativos	(73,847)	(69,838)	5.7%
Honorarios	(1,555)	(2,493)	-37.6%
Comisiones intermediarios	(1,042)	(1,198)	-13.0%
Otros gastos	(176)	(225)	-21.8%
Impuestos a las ganancias	(2,922)	(1,927)	51.6%
Ganancia (pérdida), neta	9,426	5,313	77.4%

El sector salud continúa presentando un crecimiento robusto, registrando durante el trimestre un aumento de 18.3% en los ingresos por prestación de servicios, apalancado principalmente por el crecimiento de usuarios de EPS SURA y una mayor tasa de cotización. Lo anterior, sumado a una mejora en el indicador de gastos del segmento de 11.5% en 1T16 a 10.3% en 1T17, reflejado en un crecimiento en la utilidad neta de 77.4% durante el trimestre.

#### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-17
Total activos	734,133
Total pasivos	(525,116)
Total patrimonio	209,017

#### Ingreso prestación de servicios

#### Ingreso por prestación de servicios

	mar-17	mar-16	%Var
EPS	558,275	474,696	17.6%
IPS	108,529	86,035	26.1%
Dinámica	51,253	46,405	10.4%
Total	718,057	607,135	18.3%

EPS SURA registra una buena dinámica de crecimiento con un incremento de 17.6% en los ingresos versus el mismo trimestre de 2016, producto de un crecimiento en afiliados superior a 60 mil durante el trimestre. Adicionalmente, se destaca un crecimiento en los ingresos del plan complementario PAC de 88% durante el trimestre, evidenciando la buena penetración de mercado que ha logrado tener EPS SURA con esta solución.

Por su parte el crecimiento de IPS SURA de 26.1% también es impulsado principalmente por el crecimiento de usuarios de la EPS, así como por la apertura en mayo del 2016 de una nueva sede IPS en Colombia.

En el caso de Dinámica, si bien el crecimiento se desacelera con respecto a trimestres anteriores producto de mayor selectividad de clientes en aras de cuidar la calidad de la cartera, se continúa con un crecimiento atractivo de doble dígito en los ingresos de la compañía.

#### Costo prestación de servicios

#### Costo por prestación de servicios

	mar-17	mar-16	%Var
EPS	523,406	440,715	18.8%
IPS	74,757	59,705	25.2%
Dinámica	38,245	34,496	10.9%
Total	636,408	534,915	19.0%

#### **Siniestralidad**

	17-mar	16-mar
EPS	93.8%	92.8%

Los costos por prestación de servicios tanto para IPS como para Dinámica crecen relativamente en línea con los ingresos durante el trimestre, manteniendo estables los indicadores de siniestralidad para dichas filiales. En EPS SURA la siniestralidad se deteriora levemente versus 1T16 por dos factores: incremento en costos por una mayor frecuencia de uso de los servicios, disminución de los recobros No POS por normatividad de cupos y topes.

## 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.

Segmento Corporativo Principales cifras

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

	mar-17	mar-16	%Var
Ingresos por inversiones	3,120	756	312.8%
Diferencia en cambio (neto)	(3,008)	26,938	
Ingresos por método de participación de asociadas	929	599	55.0%
Gastos administrativos	(16,195)	(16,472)	-1.7%
Honorarios	(4,804)	(6,725)	-28.6%
Intereses	(23,789)	(5,527)	330.4%
Deterioro	547	(33)	
Gastos totales	(44,240)	(28,757)	53.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(43,144)	(367)	
Impuestos a las ganancias	(22,892)	(26,704)	-14.3%
Ganancia (pérdida), neta	(66,036)	(27,071)	143.9%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(66,036)	(27,071)	143.9%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Los resultados del segmento se han visto impactados por los costos incurridos desde el 2016 para la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica, así como los efectos en los gastos de la compañía. Dichos efectos se ven reflejados principalmente en las siguientes 3 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 cumplir con la estrategia de
  Suramericana en la región. Este rubro presenta una disminución del 1.7% para este trimestre,
  ya que a pesar de actualmente contar con la estructura completa se compensa al no tener
  gastos de integración incurridos durante el 2016.
- Honorarios: refleja una contracción trimestral del 28.6% debido a la estabilización de los cargos asociados al pago de asesores externos por consultoría en el proceso de adquisición de las operaciones de RSA en LATAM, relacionados con asesoría en el cambio de marca.
- Intereses: corresponde al pago de los cupones trimestrales, de la deuda emitida por la compañía en junio del 2016, para financiar las adquisiciones de las operaciones adquiridas en el 2016. En marzo de 2017 se realizó el tercer pago de estas obligaciones.

Por otro lado, la compañía cuenta con varias fuentes de ingreso siendo una de las principales el ingreso por inversiones. Este rubro 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 este trimestre debido a la mayor movilidad de la posición de liquidez (caja) que comparada con el 2016 donde la posición era más reducida.

Finalmente, el impuesto a las ganancias presentó una disminución del 14.3% para este trimestre; disminución generada principalmente por impactos en el impuesto corriente. El impuesto corriente del trimestre se determinó por el sistema de renta presuntiva, dado que la renta líquida fue inferior a pesar de percibir dividendos por parte de las filiales en Panamá y Seguros de Vida Colombia. Lo anterior debido a un incremento en los gastos fiscales, como el pago de cupones por los bonos emitidos. Adicionalmente en el impuesto corriente se eliminó el impuesto CREE (impuesto sobre la renta para la equidad) disminuyendo significativamente la provisión con respecto al primer trimestre del año anterior.

### **OPERACIONES LATINOAMÉRICA**

## Operaciones Latinoamérica ERI

	Argentina	Brasil	Chile	México	Uruguay
Primas emitidas	270,631	146,469	326,459	107,501	62,095
Primas cedidas	(29,876)	(18,071)	(101,509)	(16,833)	(3,500)
Primas retenidas (netas)	240,754	128,398	224,950	90,668	58,595
Ingresos por comisiones	9,796	0	15,496	2,214	1,066
Ingresos por inversiones	32,364	10,041	4,405	4,510	4,365
Otros ingresos	14,043	1,982	3,032	4,008	591
Diferencia en cambio (neto)	(143)	(1,372)	2,025	(3,573)	(577)
Ingresos totales	296,814	139,050	249,908	97,827	64,039
	(404.004)	(00.000)	(44= 000)	(4= =00)	(00.070)
Siniestros totales	(131,684)	(68,032)	(445,003)	(47,588)	(32,376)
Siniestros retenidos	(131,684)	(60,151)	(107,655)	(40,834)	(23,291)
Ajuste de reservas	3,253	8,392	(1,410)	(2,764)	1,768
Gastos administrativos	(74,261)	(38,537)	(61,736)	(22,647)	(17,937)
Comisiones y honorarios	(75,738)	(56,478)	(71,738)	(32,258)	(18,577)
Otros gastos	(5,828)	992	(20,093)	(6,714)	(2,320)
Gastos totales	(284,258)	(145,783)	(262,632)	(105,217)	(60,356)
O	40.550	(0.700)	(40.704)	(7.000)	2.002
Ganancia antes de impuestos	12,556	(6,733)	(12,724)	(7,390)	3,683
Impuestos a las ganancias	(4,524)	(853)	6,561	4,036	(597)
Ganancia neta	8,032	(7,585)	(6,163)	(3,354)	3,087
Ganancia de la controladora	7,989	(7,585)	(6,131)	(3,354)	3,087
Ganancia no controlada	43	(0)	(32)	0	0
Amortización intangibles	(2,661)	(1,571)	(11,458)	(3,271)	(1,695)
Impuesto diferido asociado amortización	931	707	3,008	981	424
Utilidad neta ajustada	9,719	(6,721)	2,319	(1,065)	4,358
Primas retenidas	89.0%	87.7%	68.9%	84.3%	94.4%
Siniestralidad retenida	54.7%	46.8%	47.9%	45.0%	39.7%
Comisiones intermediarios	28.0%	38.6%	22.0%	30.0%	29.9%
Tasa efectiva de Impuestos	36.03%	-12.67%	51.57%	54.61%	16.20%

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.

#### Desempeño trimestral de las filiales adquiridas en Latinoamérica

#### Argentina

Sura Argentina presenta positivos resultados para este trimestre como consecuencia de una adecuada expansión en sus negocios, rentabilidad del portafolio y gastos moderados.

Con relación a la producción de la compañía, la solución de Autos ha decrecido como efecto de la disminución en los valores asegurados de las pólizas, como resultado de un fenómeno de tarifas bajas que afecta a todo el mercado. Contrarrestando lo anterior, se encuentran soluciones como Incendio y Transporte con crecimientos importantes gracias a nuevos negocios corporativos generados durante el trimestre. Igualmente, las soluciones de Vida y Accidentes Personales han presentado crecimientos impulsados por el canal Affinity. La anterior dinámica de crecimiento se ve reflejada en un incremento del 38% en moneda local de sus primas retenidas

Como estrategia, la compañía está logrando realizar una recomposición de soluciones y canales, fortaleciendo las soluciones No Autos de su portafolio. Esta iniciativa se espera que sea traducida en mayores rentabilidades y en efectos positivos en la siniestralidad.

Con respecto a las reservas, la compañía presenta un desarrollo positivo para el trimestre, originado en la liberación de reservas en las líneas de Transporte, Propiedad e Ingeniería, producto de reducción en la siniestralidad basada en el análisis de frecuencia histórica.

Con relación a las comisiones y honorarios pagados por la compañía, se destaca la elevada participación del canal Affinity en su producción, lo cual genera mayores niveles de comisiones.

Finalmente, en los Ingresos por Inversiones la compañía logró resultados superiores a los presupuestados para el trimestre, como consecuencia de un mayor activo de inversiones y títulos públicos con adecuadas rentabilidades. Los títulos Públicos registraron un mayor ingreso por aumento en las cotizaciones de mercado debido a una fuerte demanda de este activo. Adicionalmente, el Banco Central incrementó la tasa de interés en 0.75% durante el mes de marzo, lo cual permite incrementar las tasas de reinversión del portafolio.

#### Brasil

En moneda local, se redujo la pérdida en 79% producto de un mejor resultado técnico acompañado de un mayor resultado del portafolio de inversiones. El resultado técnico de la compañía pasó de 7.4% en 1T16 a 12.0% en 1T17 principalmente por una disminución de 19% en la siniestralidad de la solución de Transporte. El resultado de inversiones crece 184% durante el trimestre producto de las valorizaciones de mercado ocasionadas por la caída de las tasas de interés de referencia.

Con relación a las primas emitidas, éstas crecen 49% versus el mismo periodo de 2016, impulsadas principalmente por canal Affinity y la solución de transporte. En Affinity se observó durante el trimestre un crecimiento en la producción en contratos existentes asociados a robo y garantía extendida, así como la contribución de nuevos negocios. La solución de Vida también

presentó una buena dinámica durante el trimestre con crecimiento en primas retenidas de 24%, explicado por cuentas nuevas en accidentes personales.

En términos de gastos administrativos SURA Brasil presenta un decrecimiento de 26% versus 1T16 debido a que en al año anterior la compañía registro gastos no recurrentes asociados al proceso de adquisición por parte de Suramericana. Excluyendo estos impactos aún se observa un decrecimiento de 7.2% en gastos versus 1T16 evidenciando un estricto control de gastos por parte de la compañía.

Finalmente, respecto a las comisiones, aumenta del 34.2% a 40.2%; aumento generado por el incremento de la producción en el canal Affinity, ganando mayor participación y por ende al tener factores de comisión más altas comparado con los demás canales de venta que utiliza la compañía.

#### Chile

La compañía de Suramericana en Chile presenta un decrecimiento en sus utilidades debido a eventos catastróficos durante el primer trimestre del 2017 que redujeron el margen técnico en 3.6% versus 1T16. Lo anterior se ve compensado por un mejor ingreso por inversiones que si se compara con el mismo trimestre del año anterior aumentó en un 141.3%. Esto se explica por el ajuste a valor de mercado de los títulos, asociado a la caída de las tasas de interés producto de mejores perspectivas económicas y una política monetaria expansiva por parte del Banco Central de Chile.

Con relación a las primas emitidas, es de destacar el buen desempeño en lo corrido del año en la solución de Fraude que crece un 85.5% versus 1T16 apalancado por la renovación de cuentas no presupuestadas con algunos clientes grandes. Por otro lado, la generación de nuevas primas de cuentas de gran volumen asociadas al canal Bancaseguros y cuentas corporativas, explican el crecimiento de las soluciones de Hogar, Vida y Autos comerciales frente el 1T16. Por otro lado, la solución de Autos Personales decrece frente al 1T16 debido al aumento en la tarifa en el canal masivo. La solución de Propiedad Comercial decrece dado la emisión de pólizas en el 1T16 con vigencia de 18 meses, las cuales no vemos reflejada su renovación en la producción de 1T17.

Los siniestros retenidos se vieron impactados por siniestros catastróficos presentados en el mes de enero de 2017 a través de incendios en la zona centro-sur del país que impactaron principalmente la solución de Propiedad Comercial que representa el 20.5% de las primas de la compañía al 1T17. La siniestralidad retenida de esta solución fue del 74% y si excluimos los incendios sería una siniestralidad del 29%. De igual forma este efecto se vio parcialmente compensado por la buena siniestralidad en la línea de Vehículos Comerciales y Transporte.

Finalmente, se presenta un buen desempeño en el resultado por inversiones debido al ajuste a valor de mercado de los títulos, asociado a la caída de las tasas de interés producto de mejores perspectivas económicas y una política monetaria expansiva por parte del Banco Central de Chile.

#### México:

SURA México presenta adecuados resultados técnicos en el trimestre, sin embrago, continúa siendo impactada por las adversas condiciones del mercado financiero, el cual restringe sus ingresos por inversiones.

La compañía presentó un adecuado desempeño en sus principales soluciones. Autos reflejo un buen comportamiento apalancado en por negocios gubernamentales y corporativos; mientras que incendio realizó renovaciones con clientes relevantes como universidades y Vida logró cerrar nuevos negocios en diferentes sectores como universidades, gobierno y Affinities.

Con relación a la siniestralidad, la compañía cerró el trimestre con un indicador de 45.0%, resaltando la positiva siniestralidad en la solución de Autos. A pesar de lo anterior, la compañía tuvo desviaciones en las siniestralidades de Responsabilidad Civil, Transporte e Incendio. La compañía cuenta con un adecuado programa de reaseguro, con el cual limita la retención de grandes riesgos, lo cual se refleja en su indicador de siniestralidad incurrida total.

Por otro lado, en los resultados complementarios al desempeño técnico de la compañía, se identifica un resultado financiero impactado negativamente por fluctuación en cambio con respecto al dólar. Sin embargo, el efecto de la tasa de cambio en la compañía se ve parcialmente compensada por los beneficios generados en el pasivo producto de reservas técnicas denominadas en dólares.

Finalmente, los gastos administrativos de la compañía fueron superiores a los esperados para el trimestre, como consecuencia de un incremento en la producción de Vida, solución que tiene un mayor pago de IVA.

#### Uruguay:

SURA Uruguay presenta resultados positivos durante el período, gracias a la rentabilidad de sus inversiones, su moderada siniestralidad y la eficiencia en gastos.

Con relación a las Primas Emitidas, estas se ven afectadas por la baja dinámica del mercado de Autos el cual se encuentra en un ciclo blando caracterizado por tarifas a la baja, parcialmente contrarrestado por el aumento en el número de pólizas nuevas que crecen aproximadamente a una tasa del 10%.

Adicionalmente, la revaluación del peso uruguayo frente al dólar, ha generado que las pólizas dolarizadas sean traducidas en una menor producción en moneda local. Este es el caso para algunas de las pólizas de las soluciones de Incendio y Propiedad.

Contrario a las soluciones previamente mencionadas, está Hogar cuya comercialización se realiza principalmente a través del canal masivo, y la cual presenta para el trimestre una mejora en la producción gracias al valor agregado que le entrega a los clientes.

Con respecto a la siniestralidad de la compañía, es importante resaltar que, a pesar de algunos siniestros de severidad reportados durante el trimestre, esta logró cerrar con un indicador del 39.7%. Algunas de las soluciones afectadas por grandes siniestros en Transporte, Ingeniería e Incendio por eventos climáticos durante febrero de 2017. Sin embargo, la recomposición de la participación de las soluciones y la revaluación del peso, ayudan parcialmente a contrarrestar la siniestralidad del trimestre.

Si bien la revaluación del peso ha afectado los activos financieros denominados en dólares, este efecto se compensa en las obligaciones de las reservas técnicas del pasivo en esta misma moneda. Adicionalmente, el ingreso financiero ha estado impulsado por las valorizaciones de mercado ocasionadas por la caída de las tasas de interés en alrededor de 100 puntos básicos.

### **ANEXO**

A continuación, se presentan algunos indicadores financieros relevantes para la compañía a nivel consolidado, para los periodos marzo 2017 y marzo 2016.

INDICE	Marzo 2017	Marzo 2016
Activos corrientes / Pasivos Corrientes	1.16x	1.13x
Cobertura de intereses  Apalancamiento Financiero  Rendimiento del patrimonio	5.53x 32.0% 14.5%	10.02x 39.3% 15.3%

## 3. SURA Asset Management

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

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Estado de Resaltados integrales	(valores expre	oadoo on milo	100 40 90000	%Var. Ex.
	mar-17	mar-16	%Var	Efectos
			, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	457,664	484,834	-5.6%	5.6%
Otros ingresos por inversiones	345	7,195	-95.2%	-94.1%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	99	64	56.1%	65.6%
Ingresos por encaje	80,914	7,021	1052.4%	1201.5%
Ingreso (gasto) por método de participación	40,657	27,638	47.1%	47.7%
Otros ingresos operacionales	1,480	1,171	26.3%	57.6%
Ingresos operacionales	581,160	527,924	10.1%	22.6%
Primas brutas	658,322	719,260	-8.5%	-1.7%
Primas cedidas a reaseguradoras	(45,114)	(19,488)	131.5%	166.3%
Primas netas	613,208	699,772	-12.4%	-6.0%
Ingresos por inversiones de reservas	216,323	139,471	55.1%	70.6%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	70,815	27,430	158%	175%
Reclamaciones	(286,418)	(235,128)	21.8%	31.2%
Movimiento de reservas primas	(518,003)	(515,349)	0.5%	8.1%
Margen total de seguros	95,924	116,196	-17.4%	-10.8%
Gastos operacionales de ventas	(104,565)	(102,422)	2.1%	13.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(7,281)	(2,937)	147.9%	367.1%
Gastos operacionales y administrativos	(258,744)	(278,940)	-7.2%	1.7%
Impuesto al patrimonio	(21,959)	(56,429)	-61.1%	-61.1%
Total gastos operacionales	(392,549)	(440,728)	-10.9%	-2.9%
Utilidad operativa	284,535	203,392	39.9%	60.5%
Ingresos financieros	7,136	6,618	7.8%	16.2%
Gastos financieros	(45,817)	(36,584)	25.2%	33.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	14,247	21,502	-33.7%	-32.8%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	6,395	14,749	-56.6%	-59.0%
Utilidad antes de impuesto de renta	266,496	209,677	27.1%	43.4%
Impuesto de renta	(93,256)	(75,165)	24.1%	36.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	173,239	134,512	28.8%	47.8%

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

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

	mar-17	dic-16	%Var
Activos financieros	15,950,505	15,437,246	3.3%
Goodwill	3,936,105	3,928,830	0.2%
Otros activos intangibles	2,674,433	2,681,723	-0.3%
Inversiones en entidades vinculadas	1,043,650	1,084,301	-3.7%
Propiedades de inversión	959,429	984,377	-2.5%
Cuentas por cobrar	842,168	627,938	34.1%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	543,742	539,768	0.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	355,450	300,590	18.3%
Activo por impuesto diferido	188,866	213,837	-11.7%
Impuesto corriente	183,571	232,180	-20.9%
Activos fijos	172,589	174,593	-1.1%
Activo financiero por operaciones de cobertura	32,815	489,368	-93.3%
Activos por contratos de reaseguros	76,883	58,103	32.3%
Otros activos	56,433	56,377	0.1%
Total activos	27,016,640	26,809,228	0.8%
Reservas técnicas	12,982,783	12,561,260	3.4%
Bonos emitidos	1,472,117	1,512,427	-2.7%
Obligaciones financieras	1,520,496	1,522,098	-0.1%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	82,565	560,407	-85.3%
Pasivo por impuesto diferido	1,343,190	1,327,223	1.2%
Pasivo por impuesto corriente	116,332	189,438	-38.6%
Cuentas por pagar	958,578	419,484	128.5%
Beneficios a empleados	86,126	129,085	-33.3%
Ingresos Diferidos (DIL)	54,448	55,477	-1.9%
Provisiones	62,089	22,763	172.8%
Otros pasivos	6,594	11,628	-43.3%
Total pasivos	18,685,315	18,311,290	2.0%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,141,163	8,308,690	-2.0%
Intereses minoritarios	190,162	189,249	0.5%
Total Patrimonio	8,331,324	8,497,939	-2.0%
Total patrimonio y pasivos	27,016,640	26,809,228	0.8%

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de marzo de 2017 (2,888.6 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 27.0 billones (USD 9.4 billones), creciendo 0.8% y un patrimonio de COP 8.3 billones (USD 2.9 billones), decreciendo un 2.0% frente a diciembre de 2016, como resultado, del decreto de distribución de dividendos a los accionistas por valor de COP 416,625 millones.

Adicionalmente, la disminución en el patrimonio, está impactada por la conversión de los Estados financieros de dólares a pesos colombianos.

La siguiente es la tabla con las variaciones de las tasas de cambio locales promedio de los países frente al peso colombiano:

Tasa de cambio	mar-17 ML/USD	mar-16 ML/USD	%Var COP/ML
Chile	655.5	701.0	-3.80%
México	20.3	18.0	-20.19%
Perú	3.3	3.4	-5.73%
Colombia	2922.5	3249.0	0.00%
Uruguay	28.4	31.5	-0.36%
*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 581,160 millones (USD 201.4 millones) creciendo un 22.6% en tasas constantes respecto al año anterior impulsado por el buen desempeño comercial del negocio voluntario que impulsó los ingresos por comisiones, por el mejor rendimiento del encaje y por el crecimiento en el método de participación.

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 33,302 millones (USD 11.5 millones) creciendo 34.8% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente a un excelente desempeño en el resultado del encaje, el cual crece un 79.7% respecto al año anterior y un crecimiento en los ingresos por comisiones de 11.4%, debido al aumento en la base salarial en un 7.8% por incrementos en los salarios y adicionalmente un mejor desempeño comercial en pensiones voluntarias, lo que se traduce en mayores ingresos.

Por otra parte, el margen total de seguros cerró en COP 95,924 millones (USD 33.2 millones), decreciendo un 10.8% en tasas constantes, principalmente por un decrecimiento del 6.0% en las primas, explicado por la menor dinámica en el mercado de rentas vitalicias en Perú que se ha visto impactado por la ley de retiros del 95.5%. Los gastos operacionales cerraron en COP 392,549 millones (USD 136.0 millones) presentando un decrecimiento del 2.9% en tasas constantes. Estos gastos están representados principalmente por gastos de venta por COP 104,565 millones (USD 36.2 millones), creciendo al 13.6%, el DAC (Costo de adquisición diferido) por COP 7,281 millones (USD 2.5 millones), el cual crece 367.1% respecto al 2016, gastos de administración por COP 258,744 millones (USD 89.7 millones) creciendo a un dígito en 1.7% y el impuesto al patrimonio por COP 21,959 millones (USD 7.6 millones) decreciendo 61.1%. La variación en el DAC se produce porque se está amortizando más de lo que se está activando en el periodo.

El cost income consolidado de SURA Asset Management (Gastos operacionales y administrativos sobre ingresos operacionales más el margen de seguros) cerró en 38% disminuyendo 552 pbs principalmente por los esfuerzos y eficiencias administrativas en los negocios

Todo esto se refleja en una utilidad neta de COP 173,239 millones (USD 60.0 millones), creciendo 47.8% en tasas constantes, respecto al año anterior.

#### **EBITDA**

El EBITDA acumulado ascendió a COP 359,291 millones (USD 124.5 millones), presentando un crecimiento del 27.3% en tasas de cambio constantes y del 14.7% 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 2017.

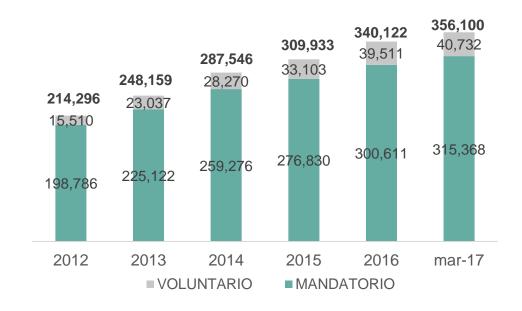
Si se excluye el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento en tasas constantes respecto al 2016 de 0.8%.%. Este crecimiento está afectado por la disminución en el EBITDA del segmento de Rentas Vitalicias.

	Ebitda con encaje			Ebitda sin encaje				
				%Var				%Var
EBITDA	mar-17	mar-16	%Var	Ex - efectos	mar-17	mar-16	%Var	Ex - efectos
				cambiarios				cambiarios
Chile	160,711	104,616	53.6%	59.7%	105,898	104,133	1.7%	5.7%
México	102,733	109,971	-6.6%	17.0%	86,405	106,557	-18.9%	1.6%
Perú	71,783	86,395	-16.9%	-11.9%	63,339	84,798	-25.3%	-20.8%
Uruguay	10,693	11,405	-6.2%	-5.9%	9,364	9,878	-5.2%	-4.9%
Protección	33,302	24,711	34.8%	34.8%	33,302	24,711	34.8%	34.8%
Corporativo y Otros	-19,931	-23,727	-16.0%	-15.7%	-19,931	-23,727	-16.0%	-15.7%
Total	359,291	313,372	14.7%	27.3%	278,377	306,351	-9.1%	0.8%

#### Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 356.1 billones (USD 123.4 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 12.4%, explicado por un aumento del 17.7% en el flujo neto y del 336.4% en el rendimiento. A marzo el flujo neto acumulado es de COP 5.5 billones (USD 1.9 billones) y el rendimiento es de COP 11.7 billones (USD 4.1 billones)

Estos activos pertenecen a 19.2 millones de clientes en Latinoamérica.



Activos administrados	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	117,774,262	108,268,958	8.8%	10.7%
México	79,149,399	77,597,856	2.0%	14.2%
Perú	55,776,284	50,986,820	9.4%	10.5%
Uruguay	7,155,792	5,860,576	22.1%	14.1%
Protección	83,358,124	72,410,215	15.1%	15.1%
El Salvador	12,886,239	12,348,736	4.4%	8.5%
Total	356,100,101	327,473,160	8.7%	12.4%

Clientes en millones	mar-17	mar-16	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.3%
México	7.5	6.4	16.6%
Perú	2.1	2.1	-0.6%
Uruguay	0.3	0.3	2.5%
Protección	5.9	5.6	5.3%
El Salvador	1.5	1.5	4.7%
Total	19.2	17.8	7.9%

#### **NEGOCIO MANDATORIO**

#### Segmento mandatorio Principales cifras

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

	mar-17	mar-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	411,341	443,447	-7.2%	3.8%
Otros ingresos por inversiones	82	533	-84.6%	-84.1%
Ingresos por encaje	80,419	6,596	1119%	1268.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	38,136	24,158	57.9%	58.6%
Otros ingresos operacionales	4,902	602	714.5%	853.6%
Ingresos operacionales	534,880	475,337	12.5%	25.2%
Gastos operacionales de ventas	(52,853)	(49,240)	7.3%	20.8%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(9,625)	(6,119)	57.3%	109.1%
Gastos operacionales y administrativos	(127,101)	(138,357)	-8.1%	3.3%
Impuesto al patrimonio	(84)	(59)	41.7%	42.2%
Total gastos operacionales	(189,663)	(193,774)	-2.1%	10.6%
Utilidad operativa	345,218	281,562	22.6%	34.9%
Ingresos financieros	3,099	5,137	-39.7%	-34.2%
Gastos financieros	(996)	(1,335)	-25.4%	-20.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(5,502)	(2,443)	125.2%	157.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	341,819	282,921	20.8%	32.9%
Impuesto de renta	(80,290)	(67,712)	18.6%	32.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	261,529	215,209	21.5%	33.0%

#### Ingresos por comisiones

En lo corrido del 2017, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento en tasas constantes de 3.8%, alcanzando COP 411,341 (USD 142.6 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 3.7% y un crecimiento de los cotizantes en un 8.3% principalmente por el efecto de cuentas asignadas y reasignadas que se dio en México entre los meses de marzo y agosto del 2016.

Sin embargo, estas variaciones han estado impactadas, por el menor crecimiento económico en los países donde tenemos presencia, y el deterioro de variables económicas tales como el empleo formal.

En México, aunque la comisión cobrada sobre AUM disminuyó de 1.07% en 2016 a 1.03% en 2017, se presentó un incremento en los AUM del 12.6% en tasas constantes superior al del mercado que creció 9.8%, lo que explica el crecimiento en los ingresos. De este crecimiento un 60% es explicado por flujo neto de los últimos doce meses y un 40% por el rendimiento de los AUM de los últimos doce meses.

En Perú el decrecimiento de los ingresos, es debido a una disminución en la base salarial de 0.5%, impactado por el fenómeno del niño costero, que ha provocado una caída en el crecimiento del PIB y su expectativa de crecimiento; se espera que la inversión por reconstrucción ascienda a USD 15,000 MM, la cual volvería a dinamizar la economía. Adicionalmente en marzo se dio la reducción del cobro de la comisión mixta de 1.23% a 0.9% para el caso de AFP Integra.

_	Acumulado					
Ingresos por comisiones	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	147,906	149,430	-1.0%	2.9%		
México	151,856	176,353	-13.9%	7.9%		
Perú	93,586	100,992	-7.3%	-1.7%		
Uruguay	17,993	16,672	7.9%	8.3%		
Total	411,341	443,447	-7.2%	3.8%		

#### Base salarial

La base salarial acumulada tiene un crecimiento de 3.7%, la cual está en línea con el crecimiento de los salarios y el crecimiento de la economía en los países donde tenemos presencia. En Perú el decrecimiento se explica principalmente por el deterioro de la economía producto del fenómeno del niño costero que ha provocado que las proyecciones de crecimiento económico sean menores y que la tasa de desempleo aumente respecto al mismo periodo del año anterior.

En Chile el bajo crecimiento está en línea con el crecimiento aproximado de los salarios que en años de bajos crecimientos se ubica entre el 1.5% y el 2%.

En Protección el incremento está muy relacionado con el crecimiento del salario mínimo que fue de 7.0%.

Salario Base YTD	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	9,945,115	10,154,262	-2.1%	1.8%
Perú	6,130,707	6,536,452	-6.2%	-0.5%
Uruguay	1,100,162	1,017,060	8.2%	8.6%
Protección	8,784,951	8,146,239	7.8%	7.8%
El Salvador	2,033,378	2,114,927	-3.9%	6.9%
Total	27,994,313	27,968,940	0.1%	3.7%
Cifras en millones	de pesos			

#### Afiliados

En Pensiones Obligatorias contamos con 17.0 millones de afiliados, con un incremento del 7.8% respecto al año anterior.

En México contamos con 7.4 millones de afiliados, con un crecimiento del 16.7% 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. El año pasado 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. Este año el proceso tuvo lugar en febrero y marzo, y se recibieron 205 mil cuentas y un AUM por USD 109 millones. También es

importante aclarar que el decrecimiento en afiliados en Chile y Perú, se explica por el sistema de licitación de afiliados. Este año AFP Integra participó en la licitación sin embargo AFP Prima fue quien ganó y actualmente en Chile AFP Plan vital es quien tiene la licitación.

Afiliados (MM)	mar-17	mar-16	%Var	Cotizantes (MM)	mar-17	mar-16	%Var
Chile	1.7	1.8	-2.4%	Chile	1.0	1.0	2.5%
México	7.4	6.4	16.7%	México	2.3	1.8	28.1%
Perú	2.0	2.0	-0.4%	Perú	8.0	0.8	-3.4%
Uruguay	0.3	0.3	0.8%	Uruguay	0.2	0.2	-2.7%
Protección	4.2	4.1	3.9%	Protección	2.0	2.0	0.3%
El Salvador	1.5	1.5	4.7%	El Salvador	0.4	0.4	1.0%
Total	17.2	16.0	7.8%	Total	6.6	6.1	8.3%

#### Retorno del encaje

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, ha sido superior COP 74,544 millones en tasas constantes al presentado en el mismo periodo de 2016, ubicándose en COP 80,419 millones (USD 27.9 millones). La variación es explicada principalmente por un mejor desempeño de los mercados financieros en todos los países exceptuando Uruguay, en donde el retorno promedio de los fondos fue 4.4% vs. 5.1% en el 2016.

Aproximadamente el 61% de los fondos mandatorios están invertidos en Renta fija y el 31% en renta Variable, por lo que el rendimiento del encaje está directamente relacionado con el desempeño de estos activos.

Respecto al desempeño de los mercados de renta fija acumulado a marzo, en general se ha presentado valorizaciones de estos activos especialmente en México, Perú y Chile muchos mayores a las del mismo periodo del año anterior.

En Renta variable, se ha presentado un alza en todas las bolsas, especialmente en la bolsa de Chile, la cual ha tenido una variación positiva a marzo 2017 de 15.2% y México de 6.4%.

En México, el retorno promedio de las Siefores YTD 2017 fue de 3.95%, mientras que el año pasado se obtuvo un retorno de 0.8%.

En Chile, en lo corrido del año los fondos de pensiones obligatorias presentaron una rentabilidad promedio de 5.4%, mucho mayor a la presentada en 2016 de 0.2%

En Perú, la rentabilidad acumulada de nuestros fondos de pensiones obligatorias a marzo 2017 ha sido de 2.0% contra una rentabilidad en el 2016 de 0.4%.

_	Acumulado						
Rendimiento Encaje	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios			
Chile	54,317	479					
México	16,328	3,009	442.7%	579.9%			
Perú	8,445	1,581	434.0%	466.4%			
Uruguay	1,329	1,527	-13.0%	-12.6%			
Total	80,419	6,596					

#### **Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales cerraron en COP 189,663 millones (USD 65.7 millones), creciendo 10.6% en tasas constantes.

El principal impacto se da por un mayor gasto de venta COP 52,853 millones que crece un 20.8% en donde se destaca las comisiones variables pagadas a la fuerza de venta y los salarios al personal comercial por aumento del número de vendedores, para contrarrestar el impacto de aumento de la fuerza de venta en la competencia

El costo de adquisición diferido DAC presenta un incremento del 109.1%, producto de una amortización superior a la activación del gasto.

En Chile el incremento se da principalmente en los gastos de personal de ventas por las comisiones pagadas a la fuerza de venta con un incremento del 36.2% por un mejor desempeño comercial. Este incremento está en línea con el aumento en las entradas o depósitos de la base salarial que crece un 36.6% respecto al año anterior.

En México el incremento se da principalmente por un mayor gasto en el costo de adquisición diferido DAC en un 97.0% producto de una menor activación del costo adquisición y un crecimiento en la amortización respecto al año anterior. La menor activación respecto al año anterior se presenta por un menor desempeño de la fuerza comercial ya que comercialmente el año comenzó más lento. Esta situación se espera revertir en los meses siguientes ya que al momento no existe alguna regulación o cambio que impacte la venta.

Adicionalmente hay un efecto por la liberación de una provisión de gastos de comisiones, ingreso que fue registrado en otros ingresos operacionales y no en gastos de adquisición, lo que está ocasionando que el DAC sea más negativo de lo que realmente es.

En Uruguay el principal impacto se da en los gastos administrativos que crecen un 22.2% en tasas constantes, principalmente por aumento en el pago de servicios outsourcing, los cuales crecen un 81.4%

En este segmento se presentan amortización de intangibles por COP 8,456 millones (USD 2.9 millones), donde se destaca la amortización de la relación con clientes en Perú por la adquisición de Horizonte por COP 4,968 millones (USD 1.7 millones).

		Acumulado		
Total Gastos Operacionales	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(63,476)	(57,930)	9.6%	13.9%
México	(77,521)	(87,529)	-11.4%	11.0%
Perú	(42,159)	(42,464)	-0.7%	5.3%
Uruguay	(6,507)	(5,852)	11.2%	11.6%
Total	(189,663)	(193,774)	-2.1%	10.6%

#### **Utilidad Neta**

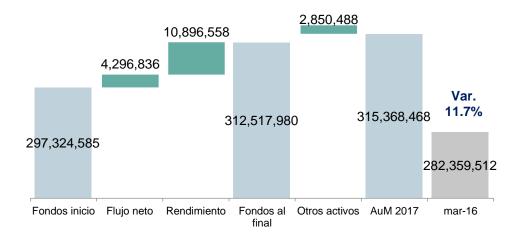
La utilidad neta cerró en COP 261,529 millones (USD 90.6 millones), creciendo un 33.0% respecto al periodo anterior en tasas constantes, principalmente por un mayor encaje y un mayor método de participación de Protección. Se presenta un crecimiento moderado de lo ingresos por comisiones y gastos operacionales creciendo principalmente por un mayor gasto de venta y mayor DAC.

_	Acumulado				
Utilidad Neta	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	112,631	74,127	51.9%	57.9%	
México	66,725	65,342	2.1%	27.9%	
Perú	41,220	44,784	-8.0%	-2.4%	
Uruguay	9,628	9,725	-1.0%	-0.6%	
Protección*	31,325	21,231	47.5%	47.5%	
Total	261,529	215,209	21.5%	33.0%	

<sup>\*</sup>Protección: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer

#### **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 11.7%. El crecimiento significativo de los AUM en México permite superar con creces el efecto de la disminución del porcentaje de comisión.



AUM Mandatorio	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	103,303,353	95,299,392	8.4%	10.3%
México	66,177,320	65,822,355	0.5%	12.6%
Perú	49,057,572	45,318,812	8.2%	9.3%
Uruguay	6,903,209	5,781,755	19.4%	11.5%
Protección	77,040,776	66,985,537	15.0%	15.0%
El Salvador	12,886,239	12,348,736	4.4%	8.5%
Total	315,368,468	291,556,587	8.2%	11.7%

# **NEGOCIO VOLUNTARIO**

### Segmento voluntario Principales cifras

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

	mar-17	mar-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	46,009	40,358	14.0%	27.3%
Otros ingresos por inversiones	92	(133)	-168.9%	-171.2%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	80	64	25.2%	32.8%
Ingresos por encaje	496	425	16.7%	44.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	2,495	3,455	-27.8%	-27.8%
Otros ingresos operacionales	(4,449)	(418)	963.4%	1000.2%
Ingresos operacionales	44,723	43,750	2.2%	13.3%
Primas brutas	255,871	216,370	18.3%	23.2%
Primas cedidas a reaseguradoras	(431)	(1,369)	-68.5%	-66.6%
Primas netas	255,440	215,001	18.8%	23.7%
Ingresos por inversiones de reservas	32,546	(13,908)	-334.0%	-341.8%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	61,322	(7,944)	-871.9%	-897.6%
Reclamaciones	(122,147)	(81,480)	49.9%	56.0%
Movimiento de reservas primas	(203,335)	(91,351)	122.6%	132.3%
Margen total de seguros	23,826	20,317	17.3%	22.4%
Gastos operacionales de ventas	(34,803)	(31,056)	12.1%	20.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	2,324	2,264	2.6%	7.5%
Gastos operacionales y administrativos	(39,980)	(40,537)	-1.4%	7.9%
Impuesto al patrimonio	(17)	(15)	11.2%	11.6%
Total gastos operacionales	(72,476)	(69,343)	4.5%	13.7%
Utilidad operativa	(3,927)	(5,276)	-25.6%	-18.5%
Ingresos financieros	587	339	73.2%	93.1%
Gastos financieros	(358)	(1,057)	-66.1%	-63.4%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	92	223	-58.8%	-57.2%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(281)	1,235	-122.8%	-123.8%
Utilidad antes de impuesto de renta	(3,888)	(4,536)	-14.3%	-5.1%
Impuesto de renta	313	2,231	-86.0%	-84.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(3,576)	(2,304)	55.2%	66.7%

# Ingreso por comisiones

El negocio voluntario mantiene un buen dinamismo con mayores ingresos por comisiones creciendo un 27.3% en monedas locales producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 21.1%. El aumento de los AUM está explicado por el crecimiento en el flujo neto en un 49.1% principalmente en Chile, México y Protección, y por un crecimiento en los rendimientos de los AUM del 95.1%. Por su parte el fee promedio de del negocio voluntario es aproximadamente de 1.0% y este ha disminuido 15pbs respecto al año anterior.

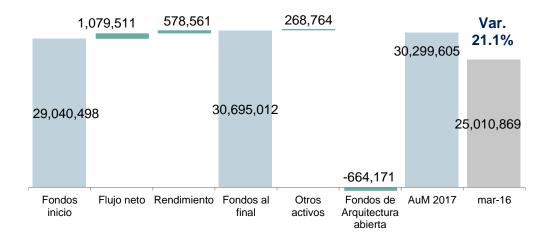
		Acumulado	)	
Ingresos por comisiones	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	21,489	21,193	1.4%	5.4%
México	18,493	16,145	14.5%	43.5%
Perú	3,493	2,732	27.9%	35.6%
Uruguay	691	288	139.6%	140.5%
Colombia*	1,844	-		
Total	46,009	40,358	14.0%	27.3%

<sup>\*</sup>Colombia: Se registra Sura Real Estate y Sura Investment Management

#### **AUM Voluntario**

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección, ascendieron a COP 30.3 billones (USD 10.5 billones) con un crecimiento en tasas constantes de 21.1% contra el año anterior. Este crecimiento es explicado por un aumento del 49.1% en el flujo neto, que alcanzó COP 1.1 billones (USD 374.1 millones) y un aumento del rendimiento de 95.1%, que alcanzó COP 0.6 billones (USD 200.5 millones)

Estos activos pertenecen a 970,421 clientes en Latinoamérica los cuales crecieron 13.7%.



AUM Voluntario	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	9,822,524	8,806,935	11.5%	13.5%
México	11,183,038	10,111,585	10.6%	23.8%
Perú	2,725,039	1,833,527	48.6%	50.1%
Uruguay	251,655	78,821	219.3%	198.3%
Protección	6,317,349	5,424,678	16.5%	16.5%
Total	30,299,605	26,255,546	15.4%	21.1%

#### Clientes

Clientes voluntarios (miles)	mar-17	mar-16	%Var
Chile	411.8	385.5	6.8%
México	200.1	156.1	28.2%
Perú	41.7	35.2	18.4%
Uruguay	15.1	8.2	84.6%
Protección	301.7	268.7	12.3%
Total	970.4	853.6	13.7%

### Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un crecimiento de 49.1% en monedas locales en lo corrido del año con respecto al anterior en todos los países lo que soporta la estrategia de invertir en el crecimiento de este negocio.

En Perú, el flujo Neto de la Corredora de Bolsa (SAB) para el 2016 está afectado por la compra de la cartera a GPI en febrero, los cuales están registrados como un deposito dentro del flujo Neto. Si se excluye el efecto de la compra de cartera a GPI en 2016, el crecimiento es del 98%.

En México, el aumento en el flujo neto es explicado por un mejor desempeño del negocio de pensiones voluntarias creciendo 82%, el negocio retail creciendo 56.1% y fondos institucionales creciendo 314.9% ya que se concretó la entrada de las reservas de SURA seguros por aproximadamente COP 274,129 millones (USD 95 millones).

En Uruguay también se presenta un crecimiento importante en el flujo neto, por un mejor desempeño de los fondos retail que crecen 429.9% y la entrada de AUM en la corredora de Valores, los cuales no existían el año pasado.

En Colombia, el crecimiento se da en el negocio de Pensiones voluntarias, por una mejor productividad de la fuerza de venta y un mejor recaudo en el negocio Institucional.

En Chile el crecimiento de flujo neto voluntario se presenta en los negocios de fondos retail, el cual presentó un incremento de 180.7%, en pensiones voluntarias (APV) que crece 120% y el flujo neto de la corredora de valores, que crece 523.8%.

	Acumulado				
Flujo Neto Voluntario	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	362,923	202,953	78.8%	82.0%	
México	491,315	186,441	163.5%	195.0%	
Perú	43,569	315,647	-86.2%	-86.1%	
Uruguay	27,067	3,667	638.1%	589.5%	
Protección	154,638	41,704	270.8%	270.8%	
Total	1,079,511	750,413	43.9%	49.1%	

#### Rendimiento

El rendimiento acumulado de los activos administrados presenta un aumento en tasas constantes del 95.1% respecto al 2016, gracias a la mejora en los mercados en casi todos los países. El 57% de los AUM Voluntarios están invertidos en renta fija, un 23% en renta variable y 21% en efectivos y otros.

	Acumulado					
Rendimiento Voluntario	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	322,456	-104,592				
México	85,783	156,095	-45.0%	-38.5%		
Perú	41,344	84,716	-51.2%	-50.7%		
Uruguay	3,333	3,459	-3.6%	-10.0%		
Protección	125,644	172,335	-27.1%	-27.1%		
Total	578,561	312,012	85.4%	95.1%		

#### 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 23.7% respecto al año anterior en tasas constantes. El 91% de estos productos se encuentran principalmente en Chile.

	Acumulado				
Primas netas con ahorro	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	233,253	199,564	16.9%	21.5%	
México	5,081	430			
Perú	17,105	15,007	14.0%	20.9%	
Total	255,440	215,001	18.8%	23.7%	

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de seguros con ahorro a los resultados. Presenta un crecimiento de 22.4% en tasas de cambio constantes.

En Chile, presenta un crecimiento de 25.4%, principalmente por un aumento en las ventas del producto Unit linked respecto al 2016.

El aumento en los siniestros en 56.0% es debido a rescates o retiros de los fondos en los cuales se invierten los depósitos (primas) de los seguros con ahorro.

	Acumulado				
Margen total de seguros	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	17,256	14,305	20.6%	25.4%	
México	629	(274)			
Perú	5,942	6,286	-5.5%	0.3%	
Total	23,826	20.317	17.3%	22.4%	

#### **Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales cerraron en COP 72,476 millones (USD 25.1 millones), presentando un incremento del 13.7% en tasas constantes, inferior al crecimiento en ingresos.

Se destacan los gastos de ventas creciendo un 20.6% en tasas constantes, el costo de adquisición diferido creciendo 7.5% y los gastos administrativos creciendo un 7.9% en tasas constantes.

En Chile el incremento se presenta por un aumento en los gastos de venta en 34.3%, específicamente en los gastos de personal comercial por aumento en la dotación y aumento en los salarios fijos y bonificaciones.

En México el incremento se presenta tanto en los gastos de venta que crecen un 46%, principalmente por aumento en las comisiones pagadas a la fuerza comercial por mayor producción, como en los gastos de administración que crecen 48.5%, principalmente en las comisiones por intermediación que crecen un 166.2%, las cuales son pagadas a agentes externos por la distribución de nuestros fondos.

En Uruguay el incremento se da principalmente en los gastos de ventas en 118.3% por incentivos especiales.

En Colombia el incremento se da principalmente en los gastos de operación y administración de la unidad Sura Investment Management y SURA Real Estate, principalmente en los gastos de personal por incremento de salarios en 315.4% y bonificaciones en 537.3%.

	Acumulado			
Total Gastos Operacionales	mar-17 mar-16		%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(35,739)	(33,568)	6.5%	10.7%
México	(19,585)	(16,616)	17.9%	47.7%
Perú	(12,726)	(16,759)	-24.1%	-19.4%
Uruguay	(3,290)	(2,037)	61.5%	62.1%
Colombia*	(1,137)	(364)	212.1%	212.1%
Total	(72,476)	(69,343)	4.5%	13.7%

<sup>\*</sup>En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de SURA Investment Management y SURA Real Estate

#### Utilidad neta

La pérdida neta en este negocio presenta un aumento del 66.7% en tasas constantes. Aunque los ingresos por comisiones y el margen total de seguros crecen a tasas importantes, el aumento de los gastos de venta principalmente está ocasionando la pérdida en el segmento. Debido a las altas productividades en este trimestre de la fuerza de venta y el aumento en el flujo neto del segmento, los gastos comerciales se encuentran creciendo 20.6%.

Adicionalmente, debido a que es un negocio en crecimiento, los gastos comerciales y administrativos han presentado crecimientos superiores a los ingresos en algunos países, donde se ha incrementado la fuerza de venta y se están abriendo nuevas líneas de negocio, con el fin de complementar toda la oferta de productos.

	Acumulado				
Utilidad Neta	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	(1,162)	1,805			
México	281	643	-56.4%	-45.3%	
Perú	(3,113)	(6,146)	-49.3%	-46.3%	
Uruguay	(2,518)	(1,697)	48.4%	48.9%	
Protección	2,495	3,455	-27.8%	-27.8%	
Colombia	442	(364)			
Total	(3,576)	(2,304)	55.2%	66.7%	

Protección: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer Colombia: En este segmento se encuentra SURA Investement y SURA Real Estate

# NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

mar-17	mar-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
102.5	772.3	-86.7%	-86.1%
5.8	3.5	65.7%	83.8%
35.6	3.5	913.7%	913.7%
711.2	532.7	33.5%	59.5%
855.0	1,311.9	-34.8%	-28.2%
130,635.4	77,209.2	69.2%	94.7%
(44,908.0)	(18,119.0)	147.9%	187.0%
85,727.4	59,090.2	45.1%	66.7%
2,584.7	2,533.8	2.0%	14.9%
(149.2)	527.7	-128.3%	-129.7%
(37,548.0)	(44,613.3)	-15.8%	-6.4%
(26,539.1)	7,424.1	-457.5%	-447.4%
24,075.8	24,962.5	-3.6%	10.8%
(12,990.5) 20.0	(16,277.6) 917.3	-20.2%	-6.7%
•	,		9.2%
` '	` ,		-51.3%
(28,139.2)	(30,360.0)	-7.3%	4.5%
(3,208.4)	(4,085.6)	-21.5%	-20.1%
(3,186.7)	55.5	-5846.4%	-6282.9%
(103.9)	(205.5)	-49.5%	-44.8%
21.2	28.8	-26.3%	-23.4%
24.6	9.5	158.7%	10.2%
(6,453.1)	(4,197.4)	53.7%	57.3%
4,029.5	(136.5)	-3051.5%	-263419.4%
(2,423.6)	(4,333.9)	-44.1%	-41.0%
	102.5 5.8 35.6 711.2 855.0 130,635.4 (44,908.0) 85,727.4 2,584.7 (149.2) (37,548.0) (26,539.1) 24,075.8 (12,990.5) 20.0 (15,168.6) (0.1) (28,139.2) (3,208.4) (3,186.7) (103.9) 21.2 24.6 (6,453.1) 4,029.5	102.5 772.3 5.8 3.5 35.6 3.5 711.2 532.7 855.0 1,311.9 130,635.4 77,209.2 (44,908.0) (18,119.0) 85,727.4 59,090.2 2,584.7 2,533.8 (149.2) 527.7 (37,548.0) (44,613.3) (26,539.1) 7,424.1 24,075.8 24,962.5 (12,990.5) (16,277.6) 20.0 917.3 (15,168.6) (14,999.6) (0.1) (0.1) (28,139.2) (30,360.0) (3,208.4) (4,085.6) (3,186.7) 55.5 (103.9) (205.5) 21.2 28.8 24.6 9.5 (6,453.1) (4,197.4) 4,029.5 (136.5)	102.5       772.3       -86.7%         5.8       3.5       65.7%         35.6       3.5       913.7%         711.2       532.7       33.5%         855.0       1,311.9       -34.8%         130,635.4       77,209.2       69.2%         (44,908.0)       (18,119.0)       147.9%         85,727.4       59,090.2       45.1%         2,584.7       2,533.8       2.0%         (149.2)       527.7       -128.3%         (37,548.0)       (44,613.3)       -15.8%         (26,539.1)       7,424.1       -457.5%         24,075.8       24,962.5       -3.6%         (12,990.5)       (16,277.6)       -20.2%         20.0       917.3       -20.2%         (15,168.6)       (14,999.6)       1.1%         (0.1)       (0.1)       -51.5%         (28,139.2)       (30,360.0)       -7.3%         (3,208.4)       (4,085.6)       -21.5%         (3,186.7)       55.5       -5846.4%         (103.9)       (205.5)       -49.5%         21.2       28.8       -26.3%         24.6       9.5       158.7%         (6,453.1)       (

#### **Primas Netas**

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 85,727 millones (USD 29.7 millones), creciendo 66.7% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior.

El aumento de las primas en Perú, está relacionado con el ingreso de la póliza de Invalidez y Sobrevivencia y nueva venta de vida individual.

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. Algunos negocios relevantes: Banobras, Gobierno SLP, Telecom, Hospital Civil de Gdl.

	Acumulado			
Primas Netas	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	23,564	22,249	5.9%	10.1%
México	47,962	32,512	47.5%	84.8%
Perú	14,201	4,330	228.0%	247.9%
Total	85,727	59,090	45.1%	66.7%

#### Movimiento Reservas

Se presenta una mayor constitución que el año pasado de reservas en línea con el aumento en las primas.

En México, parte del incremento corresponde a una mayor emisión de primas y por el reconocimiento de las primas anualizadas que se comenzó a realizar en octubre de 2016 por lo que las cifras no son del todo comparables por el cambio en la metodología.

En Perú también se genera mayor constitución producto de la entrada del seguro de Invalidez y sobrevivencia, debido a que el año pasado se dio una mayor liberación de productos que están en run off.

		Acumulado		
Movimientos de Reservas	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(58)	5,113		
México	(21,573)	(3,752)	475.0%	620.4%
Perú	(4,908)	6,063		
Total	(26,539)	7,424		

#### Sinestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un decrecimiento de 6.4% en tasas constantes respecto al año anterior.

El decrecimiento en Perú, esta explicado por la terminación de contratos y negocios de alta siniestralidad en run-off, especialmente de los Seguros de Invalidez y sobrevivencia de una camada antiqua

En México algunos negocios Institucionales han sufrido mayor siniestralidad que la estimada. Algunas cuentas relevantes que están impactando este concepto son Scotiabank, Caja Morelia, OPCIPRES, INEA, BIMBO.

	Acumulado			
Siniestros retenidos	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(17,794)	(20,086)	-11.4%	-7.9%
México	(16,975)	(16,210)	4.7%	31.2%
Perú	(2,779)	(8,317)	-66.6%	-64.6%
Total	(37,548)	(44,613)	-15.8%	-6.4%

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

Este indicador que mide la contribución real del negocio de seguros a los resultados, presenta un crecimiento de 10.8% en tasas de cambio constantes.

En Chile la disminución se explica por una liberación de reservas en el 2016, mientras que en el 2017 se presenta una mayor constitución, en línea con la mayor venta de primas.

En México el decrecimiento se da por mayor constitución de reservas.

En Perú, el crecimiento se genera por una mayor emisión de pólizas en este segmento y menores reclamaciones o siniestros.

	Acumulado			
Margen total de Seguros	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	7,194	7,948	-9.5%	-5.9%
México	10,083	13,575	-25.7%	-6.9%
Perú	6,799	3,440	97.6%	109.6%
Total	24,076	24,963	-3.6%	10.8%

#### Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un crecimiento en tasas constantes del 4.5% en 2016. Los gastos de venta decrecen 6.7% en tasas constantes, y los gastos operativos y de administración crecen 9.2%.

El aumento en los gastos operacionales en México se da en: los gastos de venta, que crecen 44%, explicado principalmente por mayores comisiones pagadas a la fuerza de venta, que crecen 61.2% como resultado de un crecimiento en la venta de primas; y en los gastos administrativos que crecen 112.2%. El incremento en los gastos administrativos se presenta en parte por castigos por incumplimiento de deudores en el pago de las primas, adicionalmente se dio un incremento en sanciones por entregas extemporáneas al regulador y un incremento en las contribuciones que realizan las aseguradoras a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

En Chile la disminución se da principalmente en gastos de personal de venta por menores bonificaciones y comisiones a la fuerza de venta.

En Perú la disminución se da principalmente en los gastos de venta que decrecen un 65.5% adicionalmente los gastos de operación y administrativos disminuyeron un 71.3% principalmente en las comisiones por intermediación 69.3% y los gastos de personal administrativo 83.8%.

En Uruguay la disminución se da principalmente en los gastos de venta que decrecen 51.4% y en los salarios e indemnizaciones.

_		Acumulado		
Total Gastos Operacionales	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(9,550)	(13,482)	-29.2%	-26.4%
México	(17,412)	(13,656)	27.5%	59.7%
Perú	(781)	(2,705)	-71.1%	-69.4%
Uruguay	(354)	(473)	-25.3%	-25.0%
Salvador	(43)	(44)	-1.8%	9.2%
Total	(28,139)	(30,360)	-7.3%	4.5%

#### Utilidad neta

La pérdida neta acumulada de este negocio presenta una disminución del 41% en tasas constantes. Sin embargo, aunque la perdida disminuye el nivel de gastos sigue siendo mayor al margen de seguros, en parte explicado porque son negocios nuevos y en crecimiento.

	Acumulado			
Utilidad Neta	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(3,534)	(4,404)	-19.76%	-16.59%
México	(4,676)	(577)	709.96%	914.81%
Perú	6,029	908	563.8%	604.1%
Uruguay	(318)	(303)	5.0%	5.4%
El Salvador	44	39	13.9%	26.6%
Protección	31	4	778.0%	778.0%
Total	(2,424)	(4,334)	-44.1%	-41.0%

#### **NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS**

# Segmento Rentas Vitalicias Principales cifras

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

	mar-17	mar-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	120	43	182.9%	202.3%
Ingresos operacionales	120	43	182.9%	202.3%
Primas brutas	271,816	425,681	-36.1%	-31.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	225	-		
Primas netas	272,040	425,681	-36.1%	-31.1%
Ingresos por inversiones de reservas	181,192	150,846	20.1%	31.3%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	9,642	34,846	-72.3%	-70.7%
Reclamaciones	(126,723)	(109,034)	16.2%	26.9%
Movimiento de reservas primas	(288,129)	(431,422)	-33.2%	-27.8%
Margen total de seguros	48,022	70,917	-32.3%	-27.7%
Gastos operacionales de ventas Costos de Adquisición Diferidos -DAC Gastos operacionales y administrativos Impuesto al patrimonio Total gastos operacionales	(3,471) - (22,094) - (25,565)	(5,428) - (25,127) - ( <b>30,555</b> )	-12.1%	-32.2% -6.4% <b>-11.0%</b>
Utilidad operativa	22,577	40,404	-44.1%	-40.1%
Ingresos financieros	658	246		188.3%
Gastos financieros	(307)	(513)	-40.3%	-36.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	4,889	7,936		-36.0%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(97)	(2,616)		-96.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	27,721	45,456		-34.8%
Impuesto de renta	(7,685)	(4,414)		87.8%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	20,035	41,042		-47.9%

#### **Primas Netas**

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 272,040 billones (USD 94.3 millones), decreciendo 31.1% 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 un 46% El (marzo17 vs. Marzo16). Sin embargo, mantenemos nuestro market share de 17% y en el ranking a marzo estamos en la tercera posición.

En Chile la disminución se explica por una menor venta por el mayor foco que se ha tenido en la tasa de venta de este producto, igualmente en México se debe a un tema de estrategia, se están implementando políticas de asesoría, lo que ha disminuido la actividad de los vendedores, sumado a una presión de la competencia donde BBVA y Banorte iniciaron el año compitiendo fuertemente con el precio.

	Acumulado			
Primas Netas	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	181,852	261,840	-30.5%	-27.8%
México	52,276	81,098	-35.5%	-19.2%
Perú	37,912	82,743	-54.2%	-51.4%
Total	272,040	425,681	-36.1%	-31.1%

#### Movimiento Reservas

Se presenta una disminución de las reservas del 27.8% en tasas constantes producto de un menor 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.

	Acumulado			
Movimientos de Reservas	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(178,240)	(265,820)	-32.9%	-30.3%
México	(80,030)	(87,030)	-8.0%	15.2%
Perú	(29,858)	(78,572)	-62.0%	-59.7%
Total	(288,129)	(431,422)	-33.2%	-27.8%

# Sinestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 26.9% en tasas constantes respecto al año anterior. El aumento se presenta principalmente en Chile y en Perú.

	Acumulado			
Siniestros retenidos	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(44,788)	(32,442)	38.1%	43.5%
México	(23,114)	(24,529)	-5.8%	18.1%
Perú	(58,821)	(52,063)	13.0%	19.8%
Total	(126,723)	(109,034)	16.2%	26.9%

# 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 decrecimiento de -27.7% en tasas de cambio constantes.

La disminución se presenta principalmente por el decrecimiento en las primas y un aumento en las reclamaciones

En México crecen un 101.8%% por un mejor desempeño de las inversiones que respaldan las reservas por una inflación mayor a la del año anterior.

_	Acumulado				
Margen total de Seguros	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	
Chile	21,508	24,332	-11.6%	-8.1%	
México	10,314	6,402	61.1%	101.8%	
Perú	16,200	40,182	-59.7%	-57.2%	
Total	48,022	70,917	-32.3%	-27.7%	

### Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un decrecimiento en lo corrido del año de 11.0% en tasas constantes, principalmente por una disminución en los gastos de venta 32.2% y una disminución en gastos administrativos de 6.4%.

En Perú, la disminución se presenta principalmente en los gastos administrativos, reflejada en un menor gasto por deterioro del portafolio de inversiones, que decrece 75.8% (COP 3,412.1).

	Acumulado					
Total Gastos Operacionales	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	(9,915)	(10,629)	-6.7%	-3.0%		
México	(1,549)	(2,024)	-23.4%	-4.1%		
Perú	(14,101)	(17,902)	-21.2%	-16.4%		
Total	(25,565)	(30,555)	-16.3%	-11.0%		

#### Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un decrecimiento respecto al año anterior de 47.9% en tasas de cambio constantes, producto de menor emisión de primas.

_	Acumulado					
Utilidad Neta	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	11,653	13,457	-13.4%	-10.0%		
México	5,959	3,451	72.6%	116.3%		
Perú	2,423	24,133	-90.0%	-89.3%		
Total	20,035	41,042	-51.2%	-47.9%		

En seguros tenemos 151,294 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	mar-17	mar-16	%Var
Chile	43.0	44.5	-3.3%
México	48.2	60.8	-20.7%
Perú	56.3	59.8	-5.9%
Uruguay	0.1	0.0	
Protección	2.7	2.3	18.1%
El Salvador	1.0	1.3	-25.4%
Total	151.3	168.7	-10.3%

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

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

# SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

**Segmento Corporativo** 

**Principales cifras** 

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	mar-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	211	256	-17.6%	-12.6%
Otros ingresos por inversiones	165	6,792	-97.6%	-97.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	20	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	(10)	21	-146.0%	-146.0%
Otros ingresos operacionales	196	413	-52.6%	-43.2%
Ingresos operacionales	582	7,482	-92.2%	-90.4%
Gastos operacionales y administrativos	(54,847)	(60,341)	-9.1%	-4.0%
Impuesto al patrimonio	(21,859)	(56,355)	-61.2%	-61.2%
Total gastos operacionales	(76,706)	(116,695)	-34.3%	-32.4%
Utilidad operativa	(76,124)	(109,213)	-30.3%	-29.2%
Ingresos financieros	5,978	841	611.1%	604.9%
Gastos financieros	(44,052)	(33,473)	31.6%	40.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	9,245	13,315	-30.6%	-30.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	12,250	18,564	-34.0%	-35.9%
Utilidad antes de impuesto de renta	(92,703)	(109,967)	-15.7%	-12.3%
Impuesto de renta	(9,622)	(5,134)	87.4%	63.9%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(102,325)	(115,101)	-11.1%	-8.3%

# **Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales decrecieron 32.4% en el primer trimestre de 2017, en tasas constantes.

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 21,859 millones (USD 7.6 millones) que decrece 61.2%, y el cual se generó en el primer trimestre del año.

En Chile, México y Perú estos gastos están representados principalmente por amortizaciones de intangibles, específicamente de relación con clientes y de gastos del personal perteneciente al corporativo, que se encuentran radicados en Chile y México.

Las amortizaciones de intangibles cerraron en COP 27,788.7 millones (USD 9.5 millones) creciendo en tasas constantes un 2.1%. Sin estas amortizaciones los gastos serían de COP 48,917 millones (USD 17.0 millones).

	Acumulado					
Gastos Operacionales	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	(13,583)	(15,172)	-10.5%	-6.9%		
México	(8,121)	(10,004)	-18.8%	1.7%		
Perú	(9,030)	(8,829)	2.3%	8.5%		
Uruguay	(2,288)	(1,943)	17.8%	18.2%		
Corporativo y otros	(43,684)	(80,747)	-45.9%	-45.9%		
Total	(76,706)	(116,695)	-34.3%	-32.4%		

#### Utilidad neta

La pérdida en este segmento se encuentra disminuyendo 8.3% en tasas constantes, principalmente por la disminución del impuesto al patrimonio.

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

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

En Chile la disminución se presenta por un gasto por diferencia en cambio que se presentó en el 2016.

Si eliminamos el gasto por amortizaciones de intangibles, la pérdida cerraría en COP 74,536 millones (USD 25.5 millones).

_	Acumulado					
Utilidad Neta	mar-17	mar-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios		
Chile	(5,183.6)	(26,642.0)	-80.5%	-79.8%		
México	(5,911.3)	(398.7)				
Perú	(6,661.6)	(6,538.5)	1.9%	8.1%		
Uruguay	(1,784.9)	(1,345.4)	32.7%	33.1%		
Corporativo y otros	(82,783.7)	(80,176.4)	3.3%	6.0%		
Total	(102,325.1)	(115,100.9)	-11.1%	-8.3%		

# 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.

Cifras en millones de dólares	2012	2013	2014	2015	DIC 16	<b>MAR 17</b>	<b>MAR 16</b>
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	59.3	41.4
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	-0.8	-2.2
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	194.5	58.5	39.2
Ajustes por gastos no-recurrentes							
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	-7.5	-17.4
Dividendos Protección			17.4				
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0	-1.7	-1.9
Emisión bonos Internacionales			-11.0				
Constitución Garantía Bancaria		-33.2					
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2			
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	194.5	180.2	215.1	67.8	58.5
Partidas no caja							
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	-9.4	-9.1
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3		19.7	4.1	2.6	2.5
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	-1.75	-1.69
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	0.5	0.5
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	2.2	4.5
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	4.9	6.6
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	285.3	211.7	231.6	68.7	55.2
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	27.7	2.2
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE *El encaje de Protección no se considera	160.9	242.3	209.7	184.5	201.1	41.1	53.0
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	2,887.2	2,884.7
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	707.4	670.6
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,184.4	2,179.8	2,214.1
Potenna natrimania Oir Francist	4.407	7.00/	0.007	0.007	0.007	6.70′	0.00/
Retorno patrimonio -Sin Encaje*	4.1%	7.0%	6.9%	8.2%	9.2%	8.7%	8.3%
Retorno encaje*		6.3%	11.1%	4.4%	4.7%	7.9%	1.7%

# **ANEXOS**

# **EBITDA Por Negocios**

%Var Ex - efectos **EBITDA Mandatorio** mar-17 mar-16 %Var cambiarios 149,546.3 54.3% 96,897.8 60.4% Chile 99,984.3 97,927.5 2.1% 27.9% México 66,706.1 -5.5% 0.3% Perú 70,581.4 13,697.1 3.8% Uruguay 13,249.6 3.4% Protección 31,325.1 21,231.2 47.5% 47.5% 299,887.6 20.5% 32.6% Total 361,259.0 Encaje 80,418.8 6,596.4 -4.2% 5.4% Ebitda sin encaje 280,840.2 293,291.2

				%Var
				Ex - efectos
<b>EBITDA Voluntario</b>	mar-17	mar-16	%Var	cambiarios
Chile	26.9	1,592.9	-98.3%	-98.2%
México	501.9	635.2	-21.0%	-1.0%
Perú	(2,404.5)	(7,182.0)	-66.5%	-64.5%
Uruguay	(2,377.2)	(1,555.1)	52.9%	53.4%
Protección	3,277.5	3,090.6	6.0%	6.0%
Total	(975.5)	(3,418.4)	-71.5%	-69.4%

				%Var
EBITDA Seguros con				Ex - efectos
Protección	mar-17	mar-16	%Var	cambiarios
Chile	(4,887.8)	(4,229.0)	15.6%	20.1%
México	(6,377.1)	393.0		
Perú	6,056.0	812.1	645.8%	691.1%
Uruguay	(316.2)	(422.9)	-25.2%	-25.0%
Corredora Salvador	58.3	50.2	16.1%	16.5%
Protección	30.8	3.5	778.0%	778.0%
Total	(5,436.0)	(3,393.1)	60.2%	61.9%

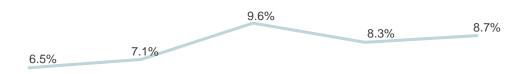
				%Var Ex - efectos
<b>EBITDA Rentas Vitalicias</b>	mar-17	mar-16	%Var	cambiarios
Chile	12,139.2	14,078.5	-13.8%	-10.4%
México	8,821.7	4,415.3	99.8%	150.3%
Perú	3,240.8	23,062.3	-85.9%	-85.1%
Total	24,201.7	41,556.2	-41.8%	-37.6%

# ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 7.6%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 8.7%.

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.

# EVOLUCIÓN ROE AJUSTADO CONSOLIDADO



1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17

Sector	Compañía	País	ROE
	AFP Capital	Chile	17.2%
Administradoras	AFORE SURA	México	19.3%
de Fondos de	AFP Integra	Perú	19.4%
Pensiones	AFAP SURA	Uruguay	54.0%
	AFP Protección	Colombia	22.4%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	32.1%

Sector	Compañía	País	ROE
	Seguros de Vida	Chile	5.4%
Seguros y	Seguros de Vida	México	0.5%
Rentas	Pensiones SURA	México	36.0%
Vitalicias	Seguros SURA	Perú	14.9%
	Corredora de Seguros	El Salvador	43.9%

# 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	33,185	167,406	19.8%	4/6	4.4%	6.5%	8.3%	10.6%
Pensiones Voluntarias	890	6,424	13.8%	3/6	2.6%	4.6%	1.1%	10.5%
Seguros de Vida	992	4,882	20.3%	1 / 17	25.4%	19.1%	26.6%	22.2%
Rentas Vitalicias	1,247	39,695	3.1%	9 / 17	38.3%	11.4%	110.0%	11.2%
FFMM	1,833	47,316	3.9%	9 / 18	25.1%	9.6%	30.1%	11.8%
Banca	-	136,138	0.0%	0 / 24	N/A	4.4%	N/A	9.0%
Total	38,147	401,861	9.5%	4 / 37	6.6%	6.7%	10.2%	12.0%

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 desde el 2012

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	19,818	130,255	15.2%	3 / 11	9.9%	8.1%	14.2%	13.4%
Pensiones Voluntarias	240	4,045	5.9%	4 / 11	37.5%	20.4%	46.8%	27.2%
Seguros de Vida	20	23,292	0.1%	27 / 40	175.2%	16.4%	36.8%	13.9%
Rentas Vitalicias	476	11,462	4.2%	6/9	19.6%	9.1%	15.1%	11.8%
FFMM	2,109	98,182	2.1%	10 / 28	21.0%	5.3%	14.4%	7.9%
Banca	0	75,508	0.0%	0/39	N/A	8.0%	N/A	5.3%
Total	22,663	342,743	6.6%	6 / 78	11.3%	8.0%	16.7%	19.2%

Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

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	12,377	17.8%	2/4	13.4%	14.6%	18.3%	18.6%
Seguros de Vida	0	312				6.4%		16.4%
Rentas Vitalicias	0	507				51.1%		46.7%
FFMM	48	48			81.5%	81.5%	146.2%	146.2%
Banca	0	5,982				4.4%		13.8%
Total	2,252	19,225	11.7%	3 / 16	14.3%	11.8%	18.8%	17.4%

<sup>\*</sup>CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto desde el 2013

<sup>\*</sup> AuM en Seguros y RRVV son las reservas; En Banca son los depósitos a plazo y cuentas de ahorro

<sup>\*</sup> Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

<sup>\*</sup>CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto desde el 2012

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	4,384	9,315	47.1%	2/2	8.2%	7.8%	9.0%	8.5%
Banca	0	7,499		0/13	N/A	3.9%	N/A	2.3%
Total	4,384	16,814	26.1%	2/14	9.9%	6.1%	9.0%	5.5%

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	16,139	40,350	40.0%	1 / 4	8.5%	9.7%	17.1%	10.7%
Pensiones Voluntarias	95	280	34.0%	2/4	57.5%	55.9%	18.0%	11.3%
Seguros de Vida	98	705	13.9%	3/9	13.5%	15.5%	20.7%	21.6%
Rentas Vitalicias	1,177	5,747	20.5%	3/7	4.9%	6.5%	12.9%	15.8%
FFMM	384	7,556	5.1%	5/8	53.8%	20.2%	18.2%	13.1%
Banca	-	43,907	0.0%	0 / 16	N/A	-0.8%	N/A	10.4%
Caja Municipales y rurales								
Total	17,892	98,544	18.2%	3 / 26	9.1%	5.3%	16.9%	11.1%

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	23,007	63,561	36.2%	2 / 4	13.7%	14.3%	12.4%	12.9%
Pensiones Voluntarias	2,012	5,553	36.2%	1/9	15.9%	12.3%	10.6%	7.6%
Cesantías	1,169	3,078	38.0%	2 / 4	13.5%	12.9%	10.2%	10.2%
Seguros de Vida	0	823	0.0%	0 / 18	N/A	12.6%	N/A	15.7%
Rentas Vitalicias	0	3,655	0.0%	0 / 10	N/A	122.9%	N/A	15.5%
FFMM	0	22,313	0.0%	0/38	N/A	17.2%	N/A	13.1%
Banca	0	95,129	0.0%	0 / 23	N/A	14.3%	N/A	14.6%
Total	26,187	194,111	13.5%	2 / 26	13.9%	14.7%	23.6%	13.6%

<sup>\*</sup>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

<sup>\*</sup> 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 marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	mar-16	%Var
Primas emitidas	658,322	719,260	-8.5%
Primas cedidas	(45,114)	(19,488)	131.5%
Primas retenidas (netas)	613,208	699,772	-12.4%
Ingresos por Comisiones	457,664	484,834	-5.6%
Prestación de Servicios	93	182	-48.7%
Dividendos	1,987	4,583	-56.6%
Ingresos por inversiones	387,871	204,718	89.5%
Método de participación de Asociadas	40,657	27,638	47.1%
Otros ingresos	1,375	405	239.2%
Diferencia en cambio (Neto)	6,395	14,749	-56.6%
Ingresos totales	1,509,251	1,436,881	5.0%
Siniestros totales	(286,418)	(235,128)	21.8%
Reembolso de siniestros	0	0	0.0%
Siniestros retenidos	(286,418)	(235,128)	21.8%
Ajuste de reservas	(518,003)	(515,349)	0.5%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(330,901)	(367,406)	-9.9%
Comisiones intermediarios	(46,980)	(51,934)	-9.5%
Honorarios	(14,721)	(16,451)	-10.5%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(45,287)	(36,137)	25.3%
Deterioro	(444)	(4,799)	-90.8%
Gastos totales	(1,242,755)	(1,227,204)	1.3%
Ganancia antes de impuestos	266,496	209,677	27.1%
Impuestos a las ganancias	(93,256)	(75,165)	24.1%
Ganancia Neta	173,239	134,512	28.8%
Ganancia de la controladora	171,028	127,401	34.2%
Ganancia no controlada	2,211	7,111	-68.9%

# SURA Asset Management S.A. Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2017 y diciembre 31 de 2016 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	355,450	300,591	18.3%
Inversiones	15,950,505	15,437,244	3.3%
Cuentas por cobrar	842,169	627,939	34.1%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	76,884	58,101	32.3%
Impuestos corrientes	183,572	232,179	-20.9%
Impuestos diferidos	188,868	213,838	-11.7%
Otros activos	89,247	545,745	-83.6%
Propiedades de inversión	959,429	984,376	-2.5%
Propiedades, planta y equipo	172,589	174,593	-1.1%
Crédito mercantil	3,936,106	3,928,830	0.2%
Activos intangibles identificados	3,218,177	3,221,492	-0.1%
Inversiones en asociadas	1,043,651	1,084,299	-3.7%
Total activos	27,016,647	26,809,228	0.8%
Pasivos financieros	1,603,063	2,082,504	-23.0%
Reservas técnicas	12,982,783	12,561,262	3.4%
Provisiones por beneficios a empleados	86,127	129,084	-33.3%
Otras provisiones	25,124	22,715	10.6%
Cuentas por pagar	958,648	419,532	128.5%
Impuestos corrientes	153,228	189,438	-19.1%
Títulos emitidos	1,472,118	1,512,427	-2.7%
Otros pasivos no financieros	61,040	67,103	-9.0%
Impuestos diferidos	1,343,189	1,327,223	1.2%
Total pasivos	18,685,320	18,311,286	2.0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,141,165	8,308,695	-2.0%
Participaciones no controladoras	190,162	189,247	0.5%
Total Patrimonio	8,331,327	8,497,942	-2.0%
Total patrimonio y pasivos	27,016,647	26,809,228	0.8%