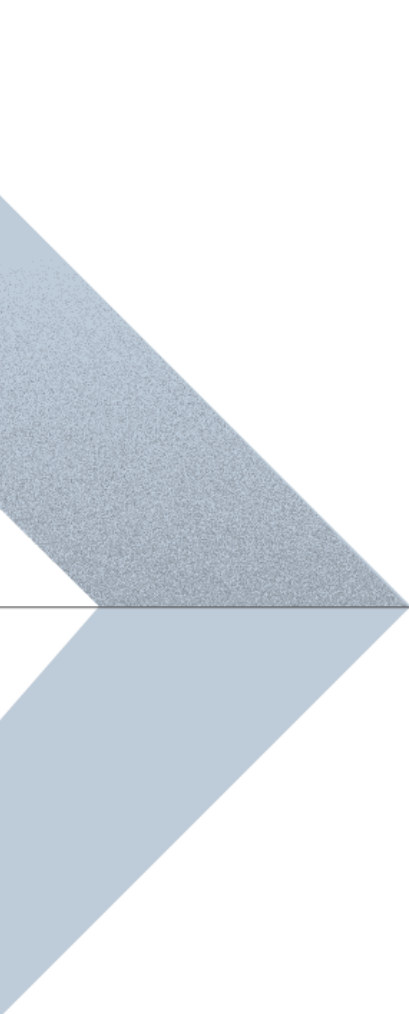




2T

RESULTADOS TRIMESTRALES



GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) CONTINÚA CON POSITIVA DINÁMICA OPERATIVA, REFLEJADA EN INGRESOS ACUMULADOS POR COP 9.9 BILLONES A JUNIO (+22.4%)

14 de agosto de 2017 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados del primer semestre de 2017, donde se destacan las siguientes cifras:

La utilidad neta consolidada de Grupo SURA alcanzó COP 637,091 millones en el primer semestre de 2017, disminuyendo 34.6% principalmente debido al impacto de la diferencia en cambio producto de la devaluación del peso colombiano, así como provisiones no recurrentes tanto a nivel de SURA Asset Management (“SURA AM”) como de la compañía holding. Si se aíslan estos efectos, la utilidad neta crecería 11.4% soportada por los resultados operativos de las filiales, cuyos negocios de seguros, ahorro y gestión de activos presentaron una evolución positiva al cierre del primer semestre.

La utilidad de Suramericana creció 4.4%, alcanzando COP 291,197 millones, respaldada en una buena dinámica de la siniestralidad consolidada, que fue de 55.6% (con una mejora de 63 pbs), y un ingreso por inversiones que continúa siendo positivo. Estos resultados contrarrestan el mayor nivel de gastos por intereses y amortizaciones, producto de la adquisición de las operaciones de RSA. La integración de estas operaciones continúa avanzando en forma positiva con crecimientos importantes en todos los países y ejecución satisfactoria en los planes de negocio contemplados en la adquisición.

En el caso de SURA AM, su desempeño operativo tiene una evolución favorable. Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 934,911 millones, creciendo 5.5% en monedas locales, lo que refleja el dinamismo en el negocio voluntario y la resiliencia del mandatorio que, por sus características, permite mantener el crecimiento, incluso ante la desaceleración económica presentada en la región. Así mismo, los ingresos por inversiones, tanto del portafolio que respalda las reservas de seguros como del encaje, muestran una dinámica positiva, al tiempo que la política de gasto eficiente ha permitido mantener los egresos controlados. La utilidad, sin embargo, disminuyó 15% (equivalente a una disminución de 8.6% en tasas constantes) alcanzando COP 251,432 millones, al verse afectada por factores como el impacto cambiario por diferencia en cambio en el segmento corporativo por la deuda en dólares, además de la coyuntura presentada en México con la operación de la Afore, sobre la cual se informó el pasado mes de mayo, lo que derivó en una provisión por concepto de multas, por valor de COP 41,478 millones. Si se excluyen estos impactos no operativos y no recurrentes, la utilidad de la compañía aumentaría 33.6% frente al mismo periodo del año anterior.

Es importante resaltar que en el mes de mayo se anunció la venta de la operación de seguros en Perú de SURA AM a InterCorp Financial Services por USD 268 millones. Mientras se surten los procesos de aprobación por parte de reguladores, los resultados de esta operación se reflejarán en la línea de operaciones discontinuas, afectando la comparabilidad de algunas cuentas de los estados financieros.

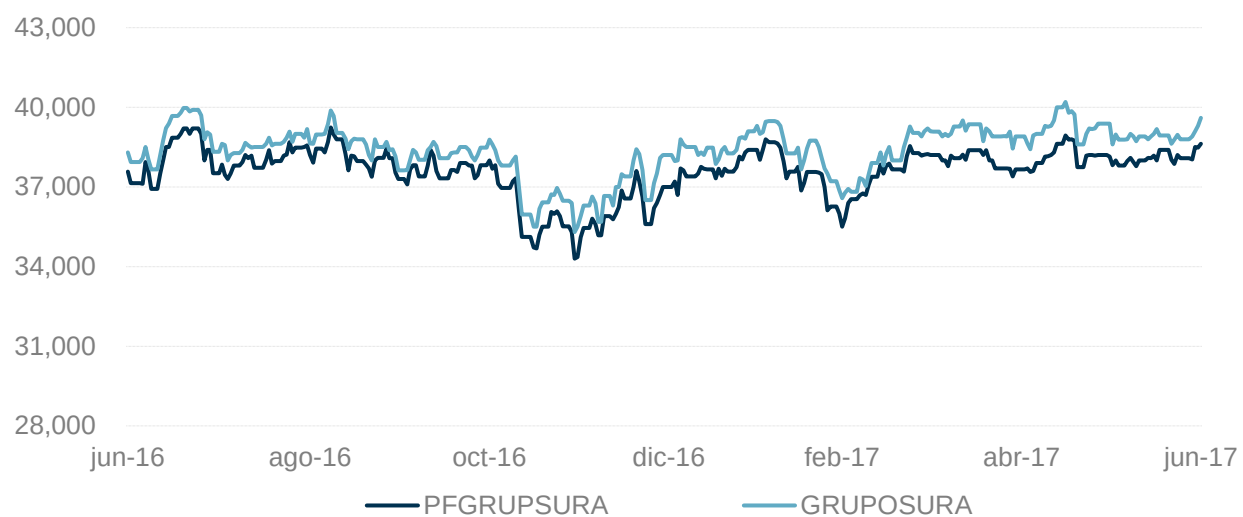
Por otra parte, el método de participación de asociadas aumentó 22%, llegando a COP 515,910 millones principalmente gracias al desempeño de Bancolombia y Protección. Grupo Argos presenta una recuperación significativa y Grupo Nutresa crece levemente frente al año pasado.

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 junio de 2017 (3,050.43 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

Contenido

1. Grupo SURA	4
2. Suramericana.....	10
3. SURA Asset Management.....	29

Acción de Grupo SURA



	30-jun-17	% Var Anual*	% Var. YTD*
GRUPOSURA (Pesos)	39,600	3.4%	3.7%
PFGRUPSURA (Pesos)	38,620	2.8%	4.4%
COLCAP (Puntos)	1,463	11.4%	8.2%

* Valorización sin dividendo

1. Grupo SURA

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

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

	jun-17	jun-16	%Var
Primas emitidas	6,826,547	5,096,361	33.9%
Primas cedidas	(1,040,916)	(699,035)	48.9%
Primas retenidas (netas)	5,785,631	4,397,326	31.6%
Ingresos por Comisiones	1,120,824	1,050,140	6.7%
Prestación de Servicios	1,333,583	1,118,225	19.3%
Dividendos	11,256	71,874	-84.3%
Ingresos por inversiones	1,133,623	702,029	61.5%
Método de participación de Asociadas	515,910	423,103	21.9%
Otros ingresos	177,673	107,000	66.0%
Diferencia en cambio (Neto)	(132,802)	258,847	
Ingresos totales	9,945,697	8,128,544	22.4%
Siniestros totales	(3,898,279)	(2,576,763)	51.3%
Reembolso de siniestros	846,440	430,811	96.5%
Siniestros retenidos	(3,051,839)	(2,145,952)	42.2%
Ajuste de reservas	(1,086,853)	(1,011,727)	7.4%
Costos por prestación de servicios	(1,330,743)	(1,122,702)	18.5%
Gastos administrativos	(1,730,450)	(1,408,797)	22.8%
Depreciaciones	(37,826)	(33,603)	12.6%
Amortizaciones	(140,100)	(91,503)	53.1%
Comisiones intermediarios	(895,332)	(545,424)	64.2%
Honorarios	(339,434)	(304,982)	11.3%
Otros gastos	(109,407)	(103,924)	5.3%
Intereses	(320,753)	(222,443)	44.2%
Deterioro	(12,380)	10,214	
Gastos totales	(9,055,115)	(6,980,844)	29.7%
Ganancia antes de impuestos	890,582	1,147,700	-22.4%
Impuestos a las ganancias	(270,343)	(221,954)	21.8%
Ganancia Neta operaciones continuadas	620,239	925,746	-33.0%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	16,851	48,824	-65.5%
Ganancia Neta	637,091	974,570	-34.6%
Ganancia de la controladora	536,064	846,843	-36.7%
Ganancia no controlada	101,027	127,727	-20.9%

* 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 de Resultados Integrales Consolidados

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

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var
Primas emitidas	3,639,412	2,928,505	24.3%
Primas cedidas	(655,600)	(503,864)	30.1%
Primas retenidas (netas)	2,983,813	2,424,641	23.1%
Ingresos por Comisiones	575,820	524,792	9.7%
Prestación de Servicios	689,643	560,044	23.1%
Dividendos	226	169	34.1%
Ingresos por inversiones	524,439	291,123	80.1%
Ingresos por método de participación de Asociadas	263,485	238,645	10.4%
Otros Ingresos	95,534	78,552	21.6%
Diferencia en cambio (Neto)	(190,989)	60,634	
Ingresos totales	4,941,970	4,178,600	18.3%
Siniestros totales	(1,887,203)	(1,461,213)	29.2%
Reembolso de siniestros	368,524	307,358	19.9%
Siniestros retenidos	(1,518,680)	(1,153,855)	31.6%
Ajuste de reservas	(547,957)	(458,493)	19.5%
Costos por prestación de servicios	(692,069)	(568,005)	21.8%
Gastos administrativos	(850,970)	(718,337)	18.5%
Depreciaciones	(18,891)	(18,136)	4.2%
Amortizaciones	(69,757)	(46,065)	51.4%
Comisiones intermediarios	(454,906)	(340,370)	33.7%
Honorarios	(181,235)	(176,853)	2.5%
Otros gastos	(53,308)	(76,077)	-29.9%
Intereses	(168,279)	(126,710)	32.8%
Deterioro	(1,155)	21,019	
Gastos totales	(4,557,209)	(3,661,882)	24.4%
Ganancia antes de impuestos	384,761	516,717	-25.5%
Impuestos a las ganancias	(170,009)	(97,510)	74.4%
Ganancia Neta operaciones continuadas	214,752	419,207	-48.8%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	16,851	48,824	-65.5%
Ganancia Neta	231,604	468,031	-50.5%
Ganancia de la controladora	197,095	393,491	-49.9%
Ganancia no controlada	34,509	74,540	-53.7%

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

A junio 30 de 2017 y diciembre 31 de 2016
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	1,950,198	2,066,959	-5.6%
Inversiones	24,747,469	26,198,241	-5.5%
Cuentas por cobrar	5,688,198	5,511,105	3.2%
Reservas de seguros reaseguradores	3,009,376	2,656,756	13.3%
Impuestos corrientes	556,797	587,073	-5.2%
Impuestos diferidos	663,400	745,663	-11.0%
Otros activos	382,982	854,431	-55.2%
Propiedades de inversión	626,568	1,033,526	-39.4%
Propiedades, planta y equipo	999,434	1,028,690	-2.8%
Crédito mercantil	4,756,948	4,506,162	5.6%
Activos intangibles identificados	4,558,207	4,484,107	1.7%
Inversiones en asociadas	18,312,707	18,144,328	0.9%
Activos no corrientes disponibles para la venta	4,913,924	0	
Total activos	71,166,208	67,817,041	4.9%
Pasivos financieros	2,390,206	3,705,478	-35.5%
Reservas técnicas	24,559,959	25,989,614	-5.5%
Provisiones por beneficios a empleados	370,830	405,816	-8.6%
Otras provisiones	268,907	247,267	8.8%
Cuentas por pagar	2,680,699	2,674,294	0.2%
Impuestos corrientes	745,508	750,945	-0.7%
Títulos emitidos	7,927,341	6,038,924	31.3%
Otros pasivos no financieros	505,305	491,205	2.9%
Impuestos diferidos	2,136,090	2,117,671	0.9%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	4,275,975	0	
Total pasivos	45,860,820	42,421,214	8.1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,861,706	22,661,228	0.9%
Participaciones no controladoras	2,443,682	2,734,599	-10.6%
Total Patrimonio	25,305,388	25,395,827	-0.4%
Total patrimonio y pasivos	71,166,208	67,817,041	4.9%

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	jun-17	jun-16	%Var
Bancolombia	308,464	271,041	13.8%
Grupo Argos	27,185	10,351	162.6%
Grupo Nutresa	82,879	81,263	2.0%
AFP Protección	79,618	28,334	181.0%
Otros	17,764	32,114	-44.7%
Total	515,910	423,103	21.9%

Gastos administrativos

Los gastos administrativos consolidados (excluyendo depreciaciones y amortizaciones) alcanzaron COP 1.73 billones (USD 567 millones) con un crecimiento anual del 22.8%, explicado principalmente por el mayor nivel de gastos en Suramericana, en el marco de la integración de las operaciones adquiridas a RSA, que en el primer semestre de 2016 no se reflejaban completamente en los estados financieros. En SURA AM se presenta un incremento del 3.6%, 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.

Utilidad Neta

La utilidad neta consolidada de Grupo SURA cerró el semestre en COP 637,091 millones (USD 209 millones), con una variación negativa de 34.6%, afectada por la disminución en el ingreso por diferencia en cambio relacionado principalmente con la deuda en moneda extranjera de Grupo SURA y SURA AM; junto con mayores gastos por intereses y amortizaciones de las adquisiciones recientes. Adicionalmente, se presentan gastos no recurrentes relacionados con provisiones por concepto de multas en Grupo SURA y SURA AM. A pesar de lo anterior, se resaltan crecimientos tanto a nivel operativo como de resultado neto (excluyendo impactos cambiarios y no recurrentes) en nuestras compañías subsidiarias y en el ingreso por método de participación de las compañías asociadas.

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Inversiones

Inversiones	jun-17	dic-16	%Var
Valoradas a mercado	10,640,824	9,932,839	7.1%
SURA AM	5,741,502	5,089,469	12.8%
Suramericana	4,797,976	4,765,727	0.7%
Otras subsidiarias	101,346	77,643	30.5%
Al vencimiento	14,063,517	16,218,116	-13.3%
SURA AM	7,487,075	10,347,775	-27.6%
Suramericana	6,576,442	5,870,341	12.0%
Otras inversiones	43,127	47,287	-8.8%
Suramericana	2,164	2,179	-0.7%
Otras subsidiarias	40,963	45,108	-9.2%
Total	24,747,468	26,198,242	-5.5%

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	jun-17	dic-16	%Var
Bancolombia	7,475,011	7,337,334	1.9%
Grupo Argos	4,892,221	4,952,061	-1.2%
Grupo Nutresa	4,808,009	4,716,733	1.9%
AFP Protección	1,045,822	1,045,581	0.0%
Otros	91,644	92,619	-1.1%
Total	18,312,707	18,144,328	0.9%

Reservas de seguros

Las reservas de seguros disminuyeron 5.5% en el primer semestre de 2017 explicado principalmente por la venta de la operación de seguros en Perú de SURA AM que contaba con reservas de seguros por COP 4.2 billones. Los activos y pasivos de dicha operación se reclasificaron en las cuentas de activos y pasivos no corrientes disponibles para la venta.

Reservas	jun-17	dic-16	%Var
SURA AM	10,045,019	12,561,262	-20.0%
Suramericana	14,514,940	13,428,353	8.1%
Total	24,559,959	25,989,614	-5.5%

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados ascendieron a COP 10.3 billones (USD 3.4 billones), con una variación del 5.9% frente a diciembre de 2016. En bonos, el crecimiento se explica por la emisión local realizada por Grupo SURA en febrero de 2017 por COP 550,000 millones (USD 191 millones) y la emisión internacional realizada por SURA AM en abril de 2017 por USD 350 millones para sustitución de pasivos y mejora en el perfil de vencimientos. 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	jun-17	dic-16	%Var
Bonos	7,495,965	5,830,112	28.6%
Grupo SURA	1,329,135	777,968	70.8%
SURA AM	2,586,370	1,512,427	71.0%
Suramericana	994,978	997,525	-0.3%
Otras subsidiarias	2,585,482	2,542,192	1.7%
Bancos y leasing	2,171,768	3,095,893	-29.9%
Grupo SURA	1,276,680	1,262,999	1.1%
SURA AM	558,435	1,522,099	-63.3%
Suramericana	248,004	236,831	4.7%
Otras subsidiarias	88,649	73,964	19.9%
Operaciones Repo	90,988	0	
Grupo SURA	90,988	0	
Derivados	127,451	609,584	-79.1%
SURA AM	80,633	560,405	-85.6%
Suramericana	13,815	489	
Grupo SURA	33,003	48,690	-32.2%
Dividendos Preferenciales	431,375	208,813	106.6%
Total	10,317,547	9,744,402	5.9%

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

Principales cifras

(Valores en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Dividendos	5,760	65,982	-91.3%	(3,018)	225	
Ingresos por inversiones	18,586	(6,044)		6,525	2,714	140.4%
Ganancias a valor razonable	11,603	(39,015)		91,819	(35,235)	
Ganancias en venta de inversiones	12,420	27,116	-54.2%	7,570	18,184	-58.4%
Ingresos por propiedades de inversión	1,587	820	93.5%	1,491	412	262.2%
Diferencia en cambio (Neto)	(129,211)	265,587		(202,425)	64,268	
Otros ingresos	75,246	43,636	72.4%	38,074	25,878	47.1%
Ingresos método participación Asociadas	364,405	337,659	7.9%	179,917	188,691	-4.6%
Gastos administrativos	(175,893)	(184,937)	-4.9%	(64,358)	(64,713)	-0.5%
Amortizaciones	(51,561)	(45,537)	13.2%	(23,772)	(13,551)	75.4%
Depreciaciones	(5,834)	(5,349)	9.1%	(3,123)	(2,624)	19.0%
Honorarios	(20,639)	(32,645)	-36.8%	(12,341)	(21,589)	-42.8%
Intereses	(372,674)	(242,393)	53.7%	(195,094)	(137,405)	42.0%
Deterioro	530	(29)		(16)	4	
Gastos totales	(626,109)	(510,890)	22.6%	(298,698)	(239,878)	24.5%
Ganancia antes de impuestos	(265,488)	185,267		(178,628)	25,467	
Impuestos a las ganancias	(93,233)	(69,670)	33.8%	(70,866)	(30,203)	134.6%
Ganancia Neta operaciones continuadas	(358,721)	115,596		(249,495)	(4,736)	
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	(1,704)	(3,422)	-50.2%	(1,704)	(3,422)	-50.2%
Ganancia Neta	(360,425)	112,174		(251,199)	(8,158)	
Ganancia (pérdida) de la controladora	(367,916)	109,857		(255,061)	(6,881)	
Ganancia (pérdida) no controladora	7,491	2,317	223.3%	3,863	(1,277)	

Los gastos administrativos (sin depreciaciones ni amortizaciones) acumulados a junio decrecen 4.9% donde SURA AM contribuye con COP 65,466 millones y una disminución del 35.8% explicada principalmente por el menor impuesto a la riqueza; y Suramericana aporta COP 48,361 millones aumentando 31.3% 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 y las adquisiciones realizadas por Grupo SURA y Suramericana.

Por su parte, los intereses crecen 53.7% 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, el impacto negativo se da principalmente a nivel de Grupo SURA y SURA AM, por la devaluación de la TRM entre el momento en que se registra contablemente la deuda en dólares y el cierre del trimestre. Adicionalmente, la variación cambiaria tiene un impacto contable en las ganancias a valor razonable relacionadas con la valoración de los derivados para cobertura de intereses, que en el primer semestre ascendió a una ganancia por COP11,603 millones.

2. Suramericana

Suramericana S.A.

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var
Primas emitidas	5,619,873	3,817,339	47.2%
Primas cedidas	(995,529)	(667,135)	49.2%
Primas retenidas (netas)	4,624,343	3,150,203	46.8%
Ingresos por comisiones	185,797	101,697	82.7%
Prestación de servicios	1,245,213	1,032,471	20.6%
Dividendos	501	4,811	-89.6%
Ingresos por inversiones	576,244	501,286	15.0%
Método de participación de asociadas	3,305	938	252.4%
Otros ingresos	171,524	100,011	71.5%
Diferencia en cambio (neto)	1,684	12,282	-86.3%
Ingresos totales	6,808,611	4,903,699	38.8%
Siniestros totales	(3,415,637)	(2,261,112)	51.1%
Reembolso de siniestros	846,440	491,225	72.3%
Siniestros retenidos	(2,569,197)	(1,769,887)	45.2%
Ajuste de reservas	(166,437)	(79,143)	110.3%
Costos por prestación de servicios	(1,248,186)	(1,044,651)	19.5%
Gastos administrativos	(1,126,330)	(835,004)	34.9%
Amortizaciones	(63,917)	(22,253)	187.2%
Comisiones intermediarios	(801,628)	(453,988)	76.6%
Honorarios	(305,034)	(264,594)	15.3%
Otros gastos	(109,407)	(103,924)	5.3%
Intereses	(59,797)	(29,355)	103.7%
Deterioro	(12,137)	10,270	
Gastos totales	(6,462,069)	(4,592,530)	40.7%
Ganancia antes de impuestos	346,542	311,169	11.4%
Impuestos a las ganancias	(55,345)	(32,237)	71.7%
Ganancia neta	291,197	278,932	4.4%
Ganancia de la controladora	289,974	278,226	4.2%
Ganancia no controlada	1,223	706	73.2%

Durante 2017 la compañía presenta un crecimiento sostenido en sus fuentes de ingreso, reflejadas en primas emitidas, ingresos por comisiones, e ingresos por prestación de servicios de todas las compañías en la región, los cuales, excluyendo las operaciones adquiridas durante el 2016, presentan tasas de crecimiento anual del 13.8%, 47.1% y 20.6% respectivamente.

Es importante resaltar que la incorporación de las filiales adquiridas generó un incremento significativo en el ajuste de reservas de producción, explicado por la dinámica comercial donde

en el mes de junio, particularmente, ingresaron grandes negocios en carteras de Propiedad e Incendio. Así mismo, la compañía experimenta un incremento en las comisiones, producto del cambio de mezcla de los canales de distribución, debido a que las operaciones adquiridas cuentan con una mayor participación del canal masivo, a través del modelo de *Affinity*.

Finalmente, para este periodo se tiene el efecto del pago de los intereses por la deuda emitida a mitad del año pasado y la amortización de los intangibles producto de la combinación de negocio de las operaciones adquiridas. En el periodo enero – junio de 2017 dicha amortización ascendió a COP 49,953 millones. La compañía logra cerrar con utilidad neta 4.4% superior a la registrada en junio de 2016.

Suramericana S.A.
Estado de Resultados Integrales

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

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var
Primas emitidas	3,090,357	2,368,152	30.5%
Primas cedidas	(655,327)	(491,453)	33.3%
Primas retenidas (netas)	2,435,030	1,876,699	29.8%
Ingresos por comisiones	98,416	61,165	60.9%
Prestación de servicios	642,082	515,911	24.5%
Dividendos	237	3,439	-93.1%
Ingresos por inversiones	273,277	270,134	1.2%
Método de participación de asociadas	2,376	339	601.8%
Otros ingresos	93,646	72,427	29.3%
Diferencia en cambio (neto)	13,865	(14,640)	
Ingresos totales	3,558,928	2,785,474	27.8%
Siniestros totales	(1,689,902)	(1,379,918)	22.5%
Reembolso de siniestros	368,524	367,771	0.2%
Siniestros retenidos	(1,321,379)	(1,012,147)	30.6%
Ajuste de reservas	(145,544)	(41,258)	252.8%
Costos por prestación de servicios	(648,119)	(526,849)	23.0%
Gastos administrativos	(572,410)	(481,598)	18.9%
Amortizaciones	(32,701)	(19,233)	70.0%
Comisiones intermediarios	(408,183)	(300,868)	35.7%
Honorarios	(163,365)	(154,861)	5.5%
Otros gastos	(53,308)	(76,077)	-29.9%
Intereses	(28,463)	(18,569)	53.3%
Deterioro	(1,445)	16,440	
Gastos totales	(3,374,916)	(2,615,020)	29.1%
Ganancia antes de impuestos	184,013	170,453	8.0%
Impuestos a las ganancias	(38,141)	8,048	
Ganancia neta	145,871	178,502	-18.3%
Ganancia de la controladora	145,263	177,806	-18.3%
Ganancia no controlada	609	695	-12.5%

Estado de Resultados Integrales – Suramericana S.A.

La adquisición de las 6 operaciones de seguros, realizada durante el 2016, fue incorporada paulatinamente en los estados financieros de Suramericana, conforme se recibían las aprobaciones correspondientes en cada país. En 2T16 se tenían registrados 3 meses de las operaciones en Brasil y Colombia, 2 meses de Chile y Argentina, y 1 mes de México. La operación de Uruguay no había sido consolidada en ese momento. Por lo anterior, la base del segundo trimestre del 2016 no es comparable con las cifras de la compañía en el mismo periodo de 2017.

Durante el segundo trimestre del año, los ingresos de la compañía se vieron beneficiados tanto por el crecimiento orgánico como inorgánico de los diferentes segmentos y mercados de operación, resaltando el crecimiento de compañías más maduras en su ciclo de negocio, como Vida, Generales, ARL y EPS en Colombia. Excluyendo las operaciones adquiridas, el crecimiento de las Primas emitidas del trimestre es de 15.8%.

El crecimiento en los Ingresos por comisiones refleja una buena dinámica en las comisiones recibidas de reaseguradores por parte de las compañías en Colombia. En este sentido, durante este año recibieron comisiones extraordinarias en el marco de los contratos de reaseguro, destacándose una participación de utilidades por el buen desempeño en siniestralidad de la cartera cedida para la compañía de Vida, y el recalcule de las comisiones asociadas a la cartera de Terremoto que recoge las primas cedidas de esta cartera durante los últimos 21 meses.

Por otro lado, la mayor exposición a los mercados financieros, provienen de las inversiones en las compañías de Colombia, las cuales cuentan con una participación del 76% dentro del portafolio de inversiones total de Suramericana. Se cuenta con coberturas de moneda para las exposiciones al dólar en dichas compañías, lo cual, bajo el ambiente de devaluación experimentado durante el trimestre (superior al 6%), generó un aporte significativo en la cuenta Diferencia en cambio.

La Utilidad Neta presenta una contracción durante el trimestre comparado con 2016 debido principalmente a mayores ajustes de reservas, gastos por intereses, y provisión de impuestos. Los ajustes de reservas reflejan la consolidación de las operaciones adquiridas durante 2016 y los mayores intereses se explican por la emisión de deuda realizada en 2016 para financiar precisamente ese proceso de expansión. En términos operativos, se destaca el buen desempeño en el crecimiento de las Primas y una Siniestralidad controlada.

Finalmente, la Provisión de impuestos se incrementa en el segundo trimestre del 2017 por el mayor ingreso, producto de recibir dividendos de las filiales en Panamá y Uruguay. Adicionalmente, los impuestos de la compañía holding (segmento corporativo) presentaron un incremento en comparación con 2T16, lo cual se ve reflejado en Suramericana, al ser este segmento uno de los mayores aportantes al rubro de Impuestos. Finalmente, los resultados de 2T17 reflejan una amortización de intangibles por COP 24,923 millones, asociados a la combinación de negocios.

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera

A junio 30 de 2017 y diciembre 31 de 2016
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	1,290,889	1,305,730	-1.1%
Inversiones	11,376,584	10,638,246	6.9%
Cuentas por cobrar	4,917,158	4,742,935	3.7%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,939,273	2,598,654	13.1%
Impuestos corrientes	291,970	286,990	1.7%
Impuestos diferidos	429,001	472,317	-9.2%
Otros activos	183,783	180,577	1.8%
Costo de adquisición diferido	724,771	669,565	8.2%
Propiedades de inversión	1,164	6,095	-80.9%
Propiedades, planta y equipo	750,469	741,173	1.3%
Crédito mercantil	566,269	551,903	2.6%
Activos intangibles identificados	568,771	591,184	-3.8%
Inversiones en asociadas	42,080	45,932	-8.4%
Total activos	24,082,182	22,831,301	5.5%
Pasivos financieros	261,818	237,320	10.3%
Reservas técnicas	14,514,940	13,428,353	8.1%
Provisiones por beneficios a empleados	241,999	241,630	0.2%
Otras provisiones	169,046	228,323	-26.0%
Cuentas por pagar	2,196,079	2,135,409	2.8%
Impuestos corrientes	453,391	432,500	4.8%
Títulos emitidos	994,978	997,525	-0.3%
Otros pasivos no financieros	431,117	424,079	1.7%
Impuestos diferidos	614,738	661,938	-7.1%
Total pasivos	19,878,106	18,787,077	5.8%
Total patrimonio	4,204,075	4,044,224	4.0%
Total patrimonio y pasivos	24,082,182	22,831,301	5.5%

Estado de Situación Financiera – Suramericana S.A.

El estado de situación financiera en lo corrido del año comparado con el cierre del 2016, refleja el crecimiento en Primas Emitidas y Retenidas, traducido en un incremento de las Inversiones y Reservas Técnicas de la compañía.

Adicionalmente, los efectos en el estado financiero de la compañía, producto de la adquisición realizada durante 2016, se identifican en un leve incremento del Crédito mercantil por fluctuaciones en cambio que afectan el *Goodwill* inicialmente registrado, así como en una disminución en los Activos intangibles identificados, por la amortización periódica de los mismos.

SEGMENTO SEGUROS VIDA

El segmento vida consolida las compañías de Seguros de Vida Colombia, ARL, Asesuisa Vida El Salvador y Seguros de Vida Sura Chile, esta última incorporada a partir de mayo de 2016.

Segmento Vida Principales cifras	De enero 1 a junio 30 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)		
	jun-17	jun-16	%Var
Primas emitidas	2,116,312	1,844,149	14.8%
Primas cedidas	(58,241)	(54,438)	7.0%
Primas retenidas (netas)	2,058,071	1,789,710	15.0%
Ingresos por inversiones	383,035	381,306	0.5%
Otros ingresos	75,059	33,206	126.0%
Diferencia en cambio (neto)	24	(6,134)	
Siniestros retenidos	(1,311,262)	(1,097,137)	19.5%
Ajuste de reservas	(50,545)	(62,515)	-19.1%
Gastos administrativos	(313,042)	(310,703)	0.8%
Honorarios	(180,132)	(145,741)	23.6%
Comisiones intermediarios	(190,774)	(162,053)	17.7%
Otros gastos	(126,761)	(121,952)	3.9%
Impuestos a las ganancias	(4,058)	(1,165)	248.4%
Ganancia (pérdida), neta	339,614	296,823	14.4%

En lo corrido del año el Segmento Vida presenta resultados positivos con crecimiento sólido en los ingresos y una expansión de 14.4% en sus utilidades. La buena dinámica en la producción obedece a la mayor masa expuesta y la mejor tasa de cotización en ARL, la consolidación de los ingresos de la compañía de Vida en Chile y el buen desempeño en la solución de Salud en el canal tradicional en Seguros de Vida Colombia. Lo anterior parcialmente compensado por un menor crecimiento en Ingresos por inversiones, debido a la moderación en los niveles de inflación que impactó principalmente el primer trimestre del 2017.

Segmento Vida Principales cifras	De marzo 31 a junio 30 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)		
	2T 2017	2T 2016	%Var
TRIMESTRE			
Primas emitidas	1,105,193	970,427	13.9%
Primas cedidas	(31,140)	(29,820)	4.4%
Primas retenidas (netas)	1,074,052	940,607	14.2%
Ingresos por inversiones	194,972	190,617	2.3%
Otros ingresos	22,950	18,553	23.7%
Diferencia en cambio (neto)	3,760	(3,656)	
Siniestros retenidos	(682,095)	(576,209)	18.4%
Ajuste de reservas	(25,358)	(36,154)	-29.9%
Gastos administrativos	(156,066)	(144,451)	8.0%
Honorarios	(97,863)	(80,131)	22.1%
Comisiones intermediarios	(97,994)	(83,717)	17.1%
Otros gastos	(68,726)	(67,952)	1.1%
Impuestos a las ganancias	(2,447)	(1,039)	135.6%
Ganancia (pérdida), neta	165,186	156,469	5.6%

El crecimiento de las primas emitidas en el segmento continua su tendencia positiva, apalancado en las soluciones de Vida Grupo, Salud y ARL que mantienen su crecimiento de dos dígitos. La solución de Vida Grupo, la cual crece 24% respecto al mismo trimestre del año anterior, tiene el efecto de la adquisición, donde Seguros de Vida Sura Chile solo participó en 2 de los 3 meses del mismo trimestre del año anterior, sin lo cual el crecimiento de la solución sería de 16%.

Los Ajustes de reservas tienen una relación directa con la producción y la composición de las diferentes soluciones dentro del segmento. En este trimestre disminuyen respecto al 2T16 por causa de la menor constitución que tiene la reserva matemática en la solución de Vida Individual producto de un crecimiento del 0.4% durante el trimestre, que no compensa la liberación de las reservas de pólizas suscritas en periodos anteriores.

Los Ingresos por inversiones respecto al mismo trimestre del año anterior crecen debido a las valorizaciones de los títulos a tasa fija en pesos, por causa de los recortes de la tasa de interés del Banco de la República y las condiciones holgadas de liquidez en el mercado, adicional al buen desempeño que siguen presentando los activos de renta variable global.

El indicador de siniestralidad retenida aumentó 2.2% respecto al 2T16, afectado por el deterioro en la solución de Previsionales, debido a una mayor constitución de la reserva IBNR, asociado a los procesos judiciales que hacen parte de la póliza del año 2012.

La eficiencia en el gasto del segmento, donde el indicador de gastos administrativos sobre prima emitida pasa de 14.8% en 2T16 a 14.1% en 2T17, evidencia los esfuerzos de eficiencia operativa que se vienen adelantando. La caída del indicador también obedece al traslado, que se dió en el mes de junio del 2017, de las primas de Vida Grupo de la compañía de Seguros Generales en Colombia a la compañía de Seguros de Vida en Colombia correspondientes a la adquisición de RSA Colombia.

El aumento en los Honorarios del segmento frente al mismo trimestre del año anterior es consecuencia del aumento de los honorarios que se pagan al canal masivo Bancaseguros en la solución de Vida Grupo en Seguros de Vida Colombia. que para el trimestre en honorarios ha crecido un 19%. Adicionalmente, el incremento incluye gastos asociados a nuevos contratos de tecnología que para el trimestre ascienden a COP 7,500 millones en las compañías de ARL y Seguros de Vida en Colombia.

Finalmente, el crecimiento en las Comisiones intermediarios de 17.1% 2T17 vs 2T16, está explicado por el crecimiento de la producción ya que si miramos el indicador de Comisiones de intermediarios sobre Primas emitidas permanece relativamente estable en 8.8% en 2T17.

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Segmento Vida	jun-17
Total activos	9,700,568
Total pasivos	7,860,025
Total patrimonio	1,840,543

Primas emitidas y retenidas

El crecimiento de 24% en las primas retenidas de la solución de Vida Grupo comparado con el 2T16 refleja un crecimiento sólido en el canal Bancaseguros. En la operación de Colombia la compañía se ganó nuevamente la licitación del negocio hipotecario con Bancolombia para esta solución.

La solución de Salud continúa con un crecimiento robusto de 18% en primas retenidas comparado con 2T16, principalmente explicado por la buena dinámica del canal tradicional con relevante desempeño de las sucursales para esta solución en Colombia.

Por otro lado, continúa el buen desempeño en el crecimiento de los ingresos de la ARL con un incremento en usuarios expuestos de 239,515 para este trimestre, como resultado del crecimiento en PYMEs en los sectores de obras civiles y servicios generales.

En Vida Individual se observa una desaceleración en el crecimiento comparado con los trimestres anteriores debido a una disminución en la dinámica comercial del canal Bancaseguros y televentas en Colombia que representan un 45% del total de la producción de la solución. Lo anterior, es compensado por el buen comportamiento del canal tradicional que muestra un crecimiento a doble dígito en lo corrido del año.

Finalmente, en Otros la disminución en primas se debe a la pérdida de una licitación en el negocio de desempleo en Colombia, el cual durante el 2T16 representó COP 8,000 millones en primas y para este 2T17 solo aportó COP 1,900 millones.

Primas emitidas

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Vida	293,395	276,148	6%	160,184	159,611	0%
Vida Grupo	381,058	307,038	24%	209,300	169,377	24%
Previsionales	329,575	298,081	11%	170,644	153,057	11%
Salud	477,198	409,728	16%	235,234	199,868	18%
ARL	554,129	470,009	18%	289,062	244,695	18%
Otros	80,957	83,145	-3%	40,768	43,818	-7%
Total	2,116,312	1,844,149	15%	1,105,193	970,427	14%

Primas retenidas

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Vida	256,907	242,523	6%	140,064	140,530	0%
Vida Grupo	371,350	298,059	25%	204,557	164,765	24%
Previsionales	329,496	297,592	11%	170,616	152,911	12%
Salud	469,459	402,338	17%	231,194	196,365	18%
ARL	554,129	470,009	18%	289,062	244,695	18%
Otros	76,730	79,188	-3%	38,560	41,342	-7%
Total	2,058,071	1,789,710	15%	1,074,052	940,607	14%

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida se incrementa de 61.3% en 2T16 a 63.5% en 2T17, debido principalmente a la mayor siniestralidad de las soluciones de Previsionales, ARL, Vida y Otros.

La siniestralidad del 2T17 de la ARL se incrementa a 58.6% versus 56.9% en el mismo trimestre del 2016 debido a los mayores gastos asistenciales por causa de una mayor tasa de accidentalidad. Adicional a esto, para el trimestre se constituyeron COP 5,000 millones de reservas de avisados, dando cumplimiento a la circular 039 en Colombia que definió una nueva metodología para calcular esta reserva.

El aumento de la siniestralidad de Previsionales se explica por el incremento de las reservas de siniestros por una actualización en la estimación de los procesos judiciales que hacen parte de la póliza de 2012, todo lo anterior dentro del contexto de la compañía de Seguros de Vida en Colombia.

La siniestralidad en la solución de Vida Individual se incrementa en comparación con el 2T16 ya que este indicador tuvo un desempeño extraordinario durante el 2T16. Adicional a esto, como la solución no crece en el 2T17 en comparación con el 2T16 las primas del trimestre no ayudan a compensar los siniestros de la misma forma que lo hicieron en 2T16. A pesar de lo anterior, analizando la siniestralidad en términos acumulados no se ve un gran cambio debido al comportamiento natural de las primas y siniestros a lo largo del año.

Finalmente, en Otros la siniestralidad aumenta, por causa del decrecimiento de la producción de la solución de desempleo en Colombia, la cual durante el 2T16 representó COP \$8,000 millones en primas y para este 2T17 solo aportó COP \$1,900 millones.

Siniestros retenidos

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Vida	68,905	61,317	12%	37,977	30,097	26%
Vida Grupo	136,044	116,165	17%	75,185	60,998	23%
Previsionales	367,053	289,770	27%	185,711	148,791	25%
Salud	314,301	262,216	20%	156,344	140,233	11%
ARL	325,860	261,800	24%	169,296	139,199	22%
Otros	99,101	105,870	-6%	57,580	56,891	1%
Total	1,311,262	1,097,137	20%	682,095	576,209	18%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

	jun-17	jun-16	2T 2017	2T 2016
Vida	26.8%	25.3%	27.1%	21.4%
Vida Grupo	36.6%	39.0%	36.8%	37.0%
Previsionales	111.4%	97.4%	108.8%	97.3%
Salud	66.9%	65.2%	67.6%	71.4%
ARL	58.8%	55.7%	58.6%	56.9%
Otros	129.2%	133.7%	149.3%	137.6%
Total	63.7%	61.3%	63.5%	61.3%

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

El segmento No Vida agrupa los resultados de las compañías Seguros Generales en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay.

Segmento No Vida Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var
Primas emitidas	3,542,183	1,991,095	77.9%
Primas cedidas	(964,483)	(620,673)	55.4%
Primas retenidas (netas)	2,577,699	1,370,423	88.1%
Ingresos por inversiones	184,916	90,722	103.8%
Otros ingresos	247,908	162,522	52.5%
Diferencia en cambio (neto)	3,201	(8,716)	
Siniestros retenidos	(1,306,101)	(709,790)	84.0%
Ajuste de reservas	(115,891)	(16,628)	597.0%
Gastos administrativos	(667,670)	(357,153)	86.9%
Honorarios	(152,220)	(132,428)	14.9%
Comisiones intermediarios	(610,226)	(289,878)	110.5%
Otros gastos	(98,382)	(69,992)	40.6%
Impuestos a las ganancias	589	1,100	-46.5%
Ganancia (pérdida), neta	63,823	40,182	58.8%
Amortización intangibles	(49,953)	(6,073)	
Impuesto diferido asociado amortización	15,076	781	
Utilidad neta ajustada	98,700	45,473	117.1%

Las soluciones del segmento No Vida crecen 15.4% en sus Primas emitidas durante el año, excluyendo el aporte de las compañías adquiridas en 2016. La dinámica positiva se fundamenta principalmente en una adecuada gestión comercial que ha logrado generar tanto el volumen de negocios presupuestado, como la consecución de grandes cuentas.

A lo anterior se suma el ambiente financiero que atraviesa la región, caracterizado por una reducción en las tasas de interés e inflaciones controladas, lo cual impulsa el resultado de la compañía a través de un incremento importante de los Ingresos por inversiones del 31.3% anual, excluyendo las filiales adquiridas.

Por otro lado, el segmento presenta un elevado incremento en el Ajuste de reservas de producción, lo cual es explicado por la incorporación de las operaciones adquiridas y por el ingreso de grandes negocios en carteras de Propiedad e Incendio en el mes de junio del 2017. Excluyendo este efecto, la cuenta se contrae en 89.7%, debido al comportamiento de las Primas de Autos y SOAT, que durante los últimos meses del 2016 presentaron un crecimiento importante, generando así una liberación de Reservas durante los primeros meses del 2017, superior a la constitución de Reservas por la producción durante este mismo periodo.

Contrarrestando parcialmente lo anterior, se resalta la ocurrencia de varios eventos de severidad durante el semestre, los cuales afectaron principalmente las líneas de Incendio, Transporte y Cumplimiento. Sin embargo, estos siniestros estaban cubiertos a través de contratos de

reaseguro, por lo que el incremento en la Siniestralidad retenida de la compañía fue de 16.9%, excluyendo las operaciones adquiridas.

Segmento No Vida

Principales cifras

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var
Primas emitidas	2,017,903	1,402,696	43.9%
Primas cedidas	(649,393)	(464,975)	39.7%
Primas retenidas (netas)	1,368,510	937,721	45.9%
Ingresos por inversiones	88,930	66,094	34.6%
Otros ingresos	137,984	111,279	24.0%
Diferencia en cambio (neto)	8,568	(11,287)	
Siniestros retenidos	(665,606)	(456,134)	45.9%
Ajuste de reservas	(120,186)	(5,104)	
Gastos administrativos	(335,899)	(254,100)	32.2%
Honorarios	(77,568)	(78,152)	-0.7%
Comisiones intermediarios	(309,621)	(216,292)	43.1%
Otros gastos	(35,349)	(61,148)	-42.2%
Impuestos a las ganancias	(16,499)	4,308	
Ganancia (pérdida), neta	43,264	37,184	16.3%
Amortización intangibles	(24,923)	(3,105)	
Impuesto diferido asociado amortización	5,769	781	
Utilidad neta ajustada	62,418	39,508	58.0%

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Segmento No Vida

jun-17

Total activos	13,535,346
Total pasivos	10,104,990
Total patrimonio	3,430,356

El segundo trimestre del año posiciona al segmento de No Vida, como un segmento con un crecimiento dinámico y potencializado a través de la adquisición de las compañías de No Vida durante el 2016. Lo anterior se evidencia en la participación de la producción total, en la cual el segmento participa con el 65.3% en 2T17, versus 59.2% en 2T16 de las Primas Emitidas totales de la compañía. Excluyendo el impacto de las adquisiciones, las primas emitidas crecieron 15.5%.

En 2T17 se destaca el crecimiento en soluciones como Autos e Incendio, impulsadas por favorables tendencias de mercado, así como de los esfuerzos de las áreas comerciales por expandir la base de clientes en todos los países de la región.

Por otro lado, se presentan recortes de tasas de interés en casi todos los mercados donde opera Suramericana, exceptuando México, impulsando así el ingreso financiero proveniente de títulos de renta fija, producto de la valorización en los activos financieros.

El rubro de Gastos administrativos de la compañía crece un 32.2% para el trimestre, sin embargo, excluyendo las operaciones adquiridas en 2016, este rubro presenta una contracción de 15.7%,

evidenciando la dinámica cíclica de algunos de los gastos de las diferentes compañías, así como los efectos en las tasas de cambio en la consolidación de los estados financieros.

Paralelamente el crecimiento en comisiones a intermediarios es del 9.3% excluyendo las operaciones adquiridas, lo cual se encuentra en línea con el crecimiento de la producción del segmento, el cual se apoya en gran medida en la venta de pólizas a través de asesores. Los honorarios, por el contrario, disminuyeron en el trimestre un 161.6% excluyendo las operaciones adquiridas, lo cual se explica por la temporalidad de los negocios masivos, y la disminución de pagos en tecnología.

El segmento cierra el trimestre con una utilidad 16.3% superior a la de 2T16, explicado por una mayor producción e ingreso financiero, producto de la consolidación completa de los estados financieros en 2T17 de las compañías adquiridas durante el 2016.

Primas emitidas y retenidas

En el segundo trimestre del año las soluciones del segmento han presentado un crecimiento sólido, con una expansión del 43.9% de las primas emitidas con relación a 2T16. Al cierre de junio de 2016, Seguros Sura Uruguay no consolidaba en los estados financieros de la compañía, y las demás entraron en diferentes momentos del semestre. Es por lo anterior que el trimestre de junio 2016 no es enteramente comparable con las cifras de 2017. Excluyendo las operaciones adquiridas, la tasa de crecimiento de la producción del segmento es de 15.5% para 2T17.

Se resalta el desempeño de Autos, el cual presenta un crecimiento en el trimestre del 44.4%, impulsado principalmente por la producción de las compañías adquiridas, las cuales cuentan con una sólida posición competitiva en sus mercados locales en esta solución, así como de una creciente participación gracias a la expansión de sus negocios a través de nuevos clientes.

Paralelamente, el crecimiento durante el trimestre en Incendio se ve impulsado por mayores negocios realizados desde las filiales de República Dominicana y Uruguay, así como por el buen desempeño de este producto en el segmento de las pequeñas y medianas empresas en Panamá.

Por otro lado, la solución del SOAT proveniente de la producción de la compañía en Colombia presenta una contracción del 3.3% para 2T17. Esta tendencia responde a las dinámicas de mercado y a las estrategias de la compañía en mejorar la siniestralidad de la solución.

Finalmente, la solución de Otros crece 56% durante el trimestre y 29% excluyendo las operaciones adquiridas. En este rubro se consolidan soluciones como Responsabilidad Civil, Sustracción, Rotura de Maquinaria y Lucro Cesante. De estas últimas ingresaron 2 grandes pólizas corporativas en Colombia durante el trimestre.

Primas emitidas						
	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Autos	1,254,318	712,102	76%	662,609	458,889	44%
Incendio	608,872	290,139	110%	356,971	215,653	66%
Soat	177,679	177,304	0.2%	86,107	89,090	-3.3%
Transporte	230,691	123,398	87%	128,934	106,765	21%
Cumplimiento	209,088	168,081	24%	167,929	137,834	22%
Otros	1,061,535	520,071	104%	615,352	394,464	56%
Total	3,542,183	1,991,095	78%	2,017,903	1,402,696	44%

Primas retenidas

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Autos	1,228,781	694,134	77.0%	649,001	449,091	44.5%
Incendio	308,317	104,182	195.9%	198,450	89,354	122.1%
Soat	173,289	158,611	9.3%	81,966	78,106	4.9%
Transporte	149,777	60,054	149.4%	76,547	48,210	58.8%
Cumplimiento	28,249	15,865	78.1%	12,193	6,603	84.7%
Otros	689,287	337,578	104.2%	350,351	266,357	31.5%
Total	2,577,699	1,370,423	88.1%	1,368,510	937,721	45.9%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Durante el segundo trimestre del año se presentaron algunos eventos de severidad, los cuales incluyen incendios de fábricas en Colombia, México y Uruguay; siniestros por las altas lluvias del mes de mayo en Chile, incumplimiento de un contrato de construcción en Uruguay, así como siniestros en cumplimiento en Colombia, entre otros. Excluyendo el aporte de las filiales adquiridas, el incremento en la Siniestralidad retenida de Incendio y Cumplimiento para 2T17 es de 75.3% y 204.6%, respectivamente. Es importante resaltar que ese aumento en la siniestralidad responde a eventos de severidad y no a un desvío en la frecuencia de la cartera.

Adicionalmente, la solución de SOAT presenta un incremento en su Siniestralidad producto de un aumento en la frecuencia de los siniestros de motos del parque automotor en Colombia.

Por otro lado, se resalta la mejora durante el trimestre en la siniestralidad de Autos, pasando de un indicador del 60.8% en 2T16 a 59.3% en 2T17. La siniestralidad decrece producto de la implementación de estrategias e iniciativas, principalmente en Colombia y República Dominicana, para contener la tendencia al alza en la siniestralidad durante el 2016, tales como: ajuste de tarifas, eficiencia en servicios de asistencias en Colombia a través de la promoción del uso de las aplicación móvil y optimización del costo medio de siniestros a través de una eficiencia en el uso de repuestos, sin sacrificar la calidad del servicio entregado al cliente.

	jun-17	jun-16	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
Autos	758,435	443,686	70.9%	384,939	272,850	41.1%
Incendio	90,936	25,170	261.3%	39,171	18,975	106.4%
Soat	125,457	94,745	32.4%	65,038	51,071	27.3%
Transporte	87,034	39,386	121.0%	46,121	36,346	26.9%
Cumplimiento	23,451	7,828	199.6%	17,806	5,550	220.8%
Otros	220,788	98,974	123.1%	112,532	71,341	57.7%
Total	1,306,101	709,790	84.0%	665,606	456,134	45.9%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

	jun-17	jun-16	2T 2017	2T 2016
Autos	61.7%	63.9%	59.3%	60.8%
Incendio	29.5%	24.2%	19.7%	21.2%
Soat	72.4%	59.7%	79.3%	65.4%
Transporte	58.1%	65.6%	60.3%	75.4%
Cumplimiento	83.0%	49.3%	146.0%	84.0%
Otros	32.0%	29.3%	32.1%	26.8%
Total	50.7%	51.8%	48.6%	48.6%

SEGMENTO SALUD

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

De enero 1 a junio 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var
Prestación de servicios	1,488,633	1,217,518	22.3%
Ingresos por inversiones	9,485	9,188	3.2%
Otros ingresos	9,234	8,806	4.9%
Costos por prestación de servicios	(1,314,706)	(1,069,370)	22.9%
Gastos administrativos	(152,718)	(143,833)	6.2%
Honorarios	(3,819)	(6,861)	-44.3%
Comisiones intermediarios	(2,500)	(2,235)	11.9%
Otros gastos	(4,271)	(323)	
Impuestos a las ganancias	(6,447)	(3,830)	68.3%
Ganancia (pérdida), neta	22,890	9,060	152.7%

Segmento Salud

De marzo 31 a junio 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var
Prestación de servicios	770,577	610,382	26.2%
Ingresos por inversiones	4,557	2,973	53.3%
Otros ingresos	4,817	4,451	8.2%
Costos por prestación de servicios	(678,298)	(534,449)	26.9%
Gastos administrativos	(78,871)	(73,995)	6.6%
Honorarios	(2,264)	(4,369)	-48.2%
Comisiones intermediarios	(1,458)	(1,037)	40.7%
Otros gastos	(2,071)	1,693	
Impuestos a las ganancias	(3,525)	(1,903)	85.3%
Ganancia (pérdida), neta	13,464	3,747	259.4%

El segmento Salud continúa presentando en este trimestre un crecimiento sólido, registrando un aumento de 26.2% en los ingresos por prestación de servicios, apalancado principalmente por el crecimiento de usuarios de EPS SURA que durante el año ascienden a 272,000 usuarios adicionales. Lo anterior, sumado a unos Gastos administrativos que pasan de un indicador sobre los ingresos por Prestación de servicios de 12.1% en el 2T16 a un 10.2% en el 2T17, genera una utilidad de 259.4% superior a la generada en el mismo trimestre del 2016.

Principales cifras Estado de Situación Financiera

Segmento Salud	jun-17
Total activos	793,083
Total pasivos	569,361
Total patrimonio	223,722

Ingreso prestación de servicios

EPS SURA registra una buena dinámica de crecimiento con un incremento de 28.9% en los ingresos versus el mismo trimestre de 2016, producto de un crecimiento en afiliados y un crecimiento destacado de los ingresos del plan complementario PAC superior al 80% durante el trimestre.

Por su parte el crecimiento de IPS SURA de 22.4% también es impulsado principalmente por el crecimiento de usuarios de la EPS. En el caso de Dinámica, el crecimiento de 8.8% frente al 2T16 se explica producto de focalizar la estrategia de ventas a los clientes con una mejor cartera, una optimización de la capacidad instalada y una mejor mezcla de servicios prestados, donde las imágenes de diagnóstico subieron el costo promedio de los servicios prestados durante el 2T17.

Ingreso por Prestación de servicios				2T 2017	2T 2016	%Var
	Jun-2017	Jun-2016	%Var			
EPS	1,158,757	940,614	23.2%	600,482	465,919	28.9%
IPS	225,024	181,243	24.2%	116,494	95,208	22.4%
Dinámica	104,853	95,661	9.6%	53,600	49,256	8.8%
Total	1,488,633	1,217,518	22.3%	770,577	610,382	26.2%

Cifras en millones de pesos

Costo prestación de servicios

Los costos por prestación para el segmento Salud crecen en línea con los ingresos durante el trimestre. Para el caso de Dinámica crecen 31.9% debido a que se han aumentado los gastos por concepto de mantenimiento de equipos de diagnóstico.

En EPS SURA la siniestralidad mejora versus 2T16 por tres factores: la reserva de IBNR de incapacidades que este trimestre está devolviendo los efectos de las constituciones que se hicieron el 2T16, aunado a la mejora en la siniestralidad del PAC, que es producto del creciento acelerado que viene presentando lo que le permite diluir los costos fijo. Por otro lado, las cuentas médicas del POS han generado eficiencias desde la buena gestión de las negociaciones con proveedores.

Finalmente, en el caso de IPS Sura si se comparan los costos con los ingresos por prestación de servicios el indicador pasa de 70.3% en el 2T16 a un 68.4% en el 2T17, lo cual muestra una eficiencia en el uso de la capacidad instalada.

Costo por Prestación de servicios

	Jun-2017	Jun-2016	%Var	2T 2017	2T 2016	%Var
EPS	1,080,861	876,975	23.2%	557,454	436,260	27.8%
IPS	154,398	126,668	21.9%	79,641	66,963	18.9%
Dinámica	79,447	65,728	20.9%	41,202	31,232	31.9%
Total	1,314,706	1,069,370	22.9%	678,298	534,455	26.9%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad

	Jun-2017	Jun-2016	2T 2017	2T 2016
EPS	93.3%	93.2%	92.8%	93.6%

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

El segmento Corporativo incluye la operación de la oficina corporativa, constituida como estrategia para fortalecer la expansión de Suramericana en Latinoamérica, consolidando la estructura progresivamente durante el 2016 y lo transcurrido del 2017, razón por la cual las variaciones entre periodos no son completamente comparables.

Segmento Corporativo

Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var
Ingresos por inversiones	168	1,155	
Otros ingresos	2,376	298	697.0%
Diferencia en cambio (neto)	(1,486)	27,248	
Método de participación de asociadas	3,305	938	252.4%
Ingresos totales	570	30,439	-98.1%
Gastos administrativos	(48,637)	(36,889)	31.8%
Honorarios	(11,286)	(18,351)	-38.5%
Intereses	(45,654)	(16,440)	177.7%
Deterioro	530	(29)	
Gastos totales	(105,046)	(71,708)	46.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(104,476)	(41,269)	153.2%
Impuestos a las ganancias	(37,027)	(19,251)	92.3%
Ganancia (pérdida), neta	(141,503)	(60,520)	133.8%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(138,046)	(60,520)	128.1%

Segmento Corporativo
Principales cifras

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

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var
Ingresos por inversiones	(3,288)	1,199	
Otros ingresos	2,320	202	
Diferencia en cambio (neto)	1,523	310	391.4%
Método de participación de asociadas	2,376	339	601.8%
Ingresos totales	2,930	2,050	43.0%
Gastos administrativos	(32,442)	(20,417)	58.9%
Honorarios	(6,482)	(11,626)	-44.2%
Intereses	(21,865)	(10,913)	100.4%
Deterioro	(16)	4	
Gastos totales	(60,805)	(42,952)	41.6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(57,875)	(40,902)	41.5%
Impuestos a las ganancias	(14,134)	7,453	
Ganancia (pérdida), neta	(72,010)	(33,449)	115.3%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(72,010)	(33,449)	115.3%

Durante el segundo trimestre del año, el segmento presenta un Ingreso por Inversiones negativo, explicado por una reclasificación contable de los ingresos financieros provenientes de las cuentas de ahorros y carteras colectivas. Estos ingresos fueron clasificados en la cuenta de Otros ingresos.

La compañía cuenta con gastos derivados principalmente de conceptos administrativos y del pago de intereses. Para el trimestre se evidencia una expansión del 58.9% en Gastos administrativos, impulsado en gran medida por la contratación regional de unas licencias de tecnología por COP 8,200 millones, la cual busca fortalecer el desarrollo futuro de las capacidades tecnológicas en cada uno de los países. Igualmente, el gasto por Intereses se incrementa debido a que en junio de 2016 no se había realizado todavía el pago de cupones de la emisión de deuda realizada por la compañía.

Finalmente, la provisión del impuesto a las ganancias presentó un incremento para el trimestre; debido a que en junio de 2016 se realizó la liquidación de las posiciones en derivados que se tenía en Suramericana S.A., para cubrir el riesgo cambiario de la adquisición. Lo anterior generó un gasto deducible de impuestos, disminuyendo en gran medida la provisión de impuestos de dicha compañía.

OPERACIONES ADQUIRIDAS A RSA

Las operaciones de RSA en Latinoamérica fueron adquiridas entre marzo y julio del 2016, fortaleciendo el posicionamiento competitivo de la compañía en la región. En lo corrido del 2017 se cuenta con las cifras consolidadas de las 6 operaciones, las cuales incluyen las operaciones de No Vida en cada país, además de la operación de Vida en Chile. Las operaciones de RSA Colombia fueron fusionadas con Seguros Generales y sus resultados se incluyen dentro del segmento No Vida presentado anteriormente.

Operaciones RSA

De enero 1 a junio 30

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Argentina	Brasil	Chile	México	Uruguay	TOTAL
Primas emitidas	590,712	276,051	865,579	266,651	141,720	2,140,714
Primas cedidas	(68,660)	(29,108)	(300,809)	(73,751)	(14,500)	(486,828)
Primas retenidas (netas)	522,052	246,943	564,771	192,900	127,220	1,653,886
Ingresos por comisiones	19,868	0	33,010	3,378	3,928	60,185
Ingresos por inversiones	56,101	17,454	4,681	10,104	10,599	98,938
Otros ingresos	28,639	4,441	7,682	10,769	1,409	52,940
Diferencia en cambio (neto)	931	(1,534)	8,826	(5,580)	(627)	2,017
Ingresos totales	627,591	267,304	618,970	211,571	142,529	1,867,965
Siniestros totales	(287,630)	(130,866)	(668,660)	(108,133)	(63,627)	(1,258,917)
Siniestros retenidos	(259,481)	(114,181)	(216,698)	(95,740)	(49,175)	(735,275)
Ajuste de reservas	(34,890)	35,204	(107,274)	(2,457)	(4,928)	(114,345)
Gastos administrativos	(151,285)	(78,213)	(130,276)	(44,082)	(38,016)	(441,872)
Comisiones y honorarios	(154,839)	(114,740)	(143,269)	(65,264)	(35,631)	(513,744)
Otros gastos	(6,936)	1,046	(35,509)	(14,322)	(5,130)	(60,851)
Gastos totales	(607,432)	(270,884)	(633,026)	(221,866)	(132,879)	(1,866,087)
Ganancia antes de impuestos	20,159	(3,580)	(14,056)	(10,295)	9,650	1,878
Impuestos a las ganancias	(6,986)	584	7,426	1,252	(3,066)	(790)
Ganancia neta	13,173	(2,996)	(6,630)	(9,043)	6,584	1,088
Ganancia de la controladora	13,105	(2,996)	(6,597)	(9,043)	6,584	1,053
Ganancia no controlada	68	(0)	(32)	0	0	35
Amortización intangibles	(5,312)	(3,105)	(22,754)	(6,637)	(3,399)	(41,206)
Impuesto diferido asociado amortización	1,859	1,397	4,440	1,991	850	10,537
Utilidad neta ajustada	16,558	(1,289)	11,717	(4,397)	9,133	31,722

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. Excluyendo el impacto de estas amortizaciones, las operaciones adquiridas a RSA presentan una utilidad acumulada en lo corrido del año de COP 31,722 millones, representando aproximadamente el 11% de las utilidades consolidadas de Suramericana durante el mismo periodo.

Desempeño trimestral de las filiales adquiridas a RSA

Operaciones RSA

Estado de Resultados Integrales

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Argentina	Brasil	Chile	México	Uruguay	TOTAL
Primas emitidas	320,081	129,582	539,120	159,150	79,625	1,227,559
Primas cedidas	(38,783)	(11,038)	(199,300)	(56,918)	(10,999)	(317,039)
Primas retenidas (netas)	281,298	118,544	339,821	102,232	68,626	910,521
Ingresos por comisiones	10,072	0	17,514	1,164	2,863	31,613
Ingresos por inversiones	23,737	7,412	275	5,594	6,234	43,253
Otros ingresos	14,597	2,459	4,650	6,761	818	29,284
Diferencia en cambio (neto)	1,074	(162)	6,801	(2,007)	(50)	5,657
Ingresos totales	330,778	128,254	369,062	113,745	78,490	1,020,328
Siniestros totales	(155,946)	(62,835)	(223,657)	(60,545)	(31,252)	(534,235)
Siniestros retenidos	(127,797)	(54,030)	(109,042)	(54,906)	(25,884)	(371,660)
Ajuste de reservas	(38,143)	26,812	(105,864)	306	(6,696)	(123,585)
Gastos administrativos	(77,024)	(39,676)	(68,540)	(21,435)	(20,079)	(226,754)
Comisiones y honorarios	(79,102)	(58,261)	(71,532)	(33,006)	(17,054)	(258,956)
Otros gastos	(1,109)	54	(15,416)	(7,608)	(2,809)	(26,888)
Gastos totales	(323,175)	(125,101)	(370,394)	(116,649)	(72,523)	(1,007,842)
Ganancia antes de impuestos	7,603	3,152	(1,332)	(2,905)	5,967	12,485
Impuestos a las ganancias	(2,462)	1,437	865	(2,784)	(2,469)	(5,414)
Ganancia neta	5,141	4,589	(467)	(5,689)	3,497	7,072
Ganancia de la controladora	5,117	4,589	(466)	(5,689)	3,497	7,048
Ganancia no controlada	25	0	(1)	0	0	24
Amortización intangibles	(2,651)	(1,534)	(11,296)	(3,366)	(1,703)	(20,551)
Impuesto diferido asociado amortización	928	690	1,432	1,010	426	4,486
Utilidad neta ajustada	6,840	5,433	9,398	(3,332)	4,775	23,113

La producción durante 2T17 se vio impulsada por crecimientos importantes en la solución de Autos, la cual continúa siendo una de las principales soluciones en el portafolio de productos de estas compañías, y a través de la cual se han desarrollado sólidas posiciones competitivas en cada uno de los mercados. Adicionalmente se cerraron negocios corporativos en líneas de Ingeniería y Vida Grupo.

La región está haciendo esfuerzos importantes por fortalecer su fuerza de ventas interna, de acuerdo con la estrategia comercial de Suramericana. Lo anterior se evidencia en una disminución del gasto de comisiones y honorarios en 680 puntos básicos, con relación al primer trimestre del año.

Paralelamente, la administración está realizando esfuerzos por estabilizar los Gastos administrativos, luego de los costos incurridos por las operaciones durante la adquisición. Se continúan realizando inversiones en campañas de mercadeo que buscan fortalecer el cambio de marca, así como en desarrollos tecnológicos que permitan apalancar el negocio a futuro.

La siniestralidad bruta en el trimestre estuvo contenida en las líneas de frecuencia, mientras que algunos países como Chile, México y Uruguay experimentaron desviaciones por siniestros de severidad, principalmente en las líneas de Incendio, Transporte y Fianzas. El indicador de siniestralidad incurrida retenida cerró en 40.8% en total para estas operaciones, el cual comparado con el mercado latinoamericano se ubica en niveles competitivos.

El cierre de los resultados de estas filiales refleja una senda de estabilización en los gastos y ambiente financiero con tasas de interés a la baja, que favorece los ingresos por inversiones como complemento a la operación técnica de seguros.

En Brasil se evidencia una mejora gradual en los resultados versus el año pasado producto de una menor siniestralidad principalmente en la solución de Transporte y un control de gastos. El mejor resultado técnico de la compañía también se explica por la liberación de reservas de algunos negocios de Affinity que entraron en run off durante este año.

Por otro lado, la operación de México cierra el trimestre con utilidades netas negativas, a pesar de un adecuado crecimiento en las primas retenidas, evidenciando importantes esfuerzos comerciales y ganancia de participación de mercado. Los resultados de la compañía se han visto afectados por la ocurrencia de grandes siniestros de severidad, así como por el retador ambiente económico con efectos en el ingreso financiero. En México se observa un incremento en la inflación por encima del rango meta de Banxico, la cual es consecuencia de la devaluación del peso mexicano como respuesta al creciente riesgo político, derivado de las tensiones con su principal socio comercial. En línea con esto, el país ha experimentado desde octubre del 2016 un incremento en las tasas de interés, afectando negativamente la causación de los títulos de renta fija. Se espera que las volatilidades de mercado se continúen moderando en el 2017, solidificando una senda de recuperación económica.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	934,911	948,416	-1.4%	5.5%
Otros ingresos por inversiones	4,561	6,490	-29.7%	-20.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	7,105	757	839.1%	845.6%
Ingresos por encaje	128,104	29,168	339.2%	367.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	91,535	56,036	63.3%	63.8%
Otros ingresos operacionales	3,085	6,407	-51.8%	-50.1%
Ingresos operacionales	1,169,303	1,047,275	11.7%	19.0%
Primas brutas	1,207,925	1,280,171	-5.6%	-1.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(45,387)	(31,899)	42.3%	56.9%
Primas netas	1,162,538	1,248,272	-6.9%	-3.0%
Ingresos por inversiones de reservas	294,570	150,833	95.3%	106.9%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	78,377	17,396	351%	359%
Reclamaciones	(484,706)	(377,714)	28.3%	34.7%
Movimiento de reservas primas	(920,417)	(932,584)	-1.3%	2.6%
Margen total de seguros	130,362	106,202	22.7%	30.0%
Gastos operacionales de ventas	(209,882.1)	(206,415)	1.7%	8.9%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(13,009)	2,370	-649.0%	-543.2%
Gastos operacionales y administrativos	(530,249)	(486,034)	9.1%	15.7%
Impuesto al patrimonio	(22,067)	(56,564)	-61.0%	-61.0%
Total gastos operacionales	(775,207)	(746,644)	3.8%	10.0%
Utilidad operativa	524,458	406,833	28.9%	38.7%
Ingresos financieros	14,989	10,361	44.7%	52.2%
Gastos financieros	(97,435)	(74,127)	31.4%	36.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	30,441	40,060	-24.0%	-23.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(63,796)	37,006	-272.4%	-275.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	408,656	420,133	-2.7%	4.0%
Impuesto de renta	(174,076)	(173,368)	0.4%	5.6%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	234,580	246,765	-4.9%	2.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	16,851.4	48,823.8	-65.5%	-64.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	251,432	295,589	-14.9%	-8.6%

SURA Asset Management S.A.
Estado de Resultados Integrales

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	477,247	463,583	2.9%	5.3%
Otros ingresos por inversiones	4,216	(705)	697.6%	1502.6%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. Venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	7,006	693	910.8%	913.5%
Ingresos por encaje	47,190	22,147	113.1%	122.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	50,878	28,398	79.2%	79.4%
Otros ingresos operacionales	1,605	5,236	-69.3%	-74.2%
Ingresos operacionales	588,142	519,351	13.2%	15.7%
Primas brutas	549,603	560,911	-2.0%	-1.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(273)	(12,411)	-97.8%	-104.7%
Primas netas	549,330	548,500	0.2%	0.6%
Ingresos por inversiones de reservas	78,248	11,362	588.7%	430.0%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	7,562	(10,034)	175.4%	190.5%
Reclamaciones	(198,288)	(142,587)	39.1%	40.2%
Movimiento de reservas primas	(402,414)	(417,235)	-3.6%	-4.0%
Margen total de seguros	34,438	(9,994)	-444.6%	-529.4%
Gastos operacionales de ventas	(105,317)	(103,993)	1.3%	4.5%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(5,727)	5,307	-207.9%	-206.7%
Gastos operacionales y administrativos	(271,505)	(207,094)	31.1%	33.4%
Impuesto al patrimonio	(108)	(135)	-20.3%	-24.7%
Total gastos operacionales	(382,657)	(305,916)	25.1%	27.6%
Utilidad operativa	239,923	203,441	17.9%	19.6%
Ingresos financieros	7,853	3,743	109.8%	114.1%
Gastos financieros	(51,618)	(37,542)	37.5%	39.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	16,193	18,558	-12.7%	-13.0%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(70,191)	22,257	-415.4%	-437.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	142,161	210,457	-32.5%	-31.8%
Impuesto de renta	(80,820)	(98,203)	-17.7%	-16.3%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	61,341	112,254	-45.4%	-45.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	16,851	48,824	-65.5%	-64.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	78,192	161,078	-51.5%	-51.2%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A junio 30 de 2017 y Diciembre 31 de 2016
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	dic-16	%Var
Activos financieros	13,228,577	15,437,246	-14.3%
Goodwill	4,165,249	3,928,830	6.0%
Otros activos intangibles	2,697,050	2,681,723	0.6%
Inversiones en entidades vinculadas	1,086,267	1,084,301	0.2%
Propiedades de inversión	582,348	984,377	-40.8%
Cuentas por cobrar	424,913	627,938	-32.3%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	564,336	539,768	4.6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	643,531	300,590	114.1%
Activo por impuesto diferido	205,687	213,837	-3.8%
Impuesto corriente	226,833	232,180	-2.3%
Activos fijos	146,945	174,593	-15.8%
Activo financiero por operaciones de cobertura	42,541	489,368	-91.3%
Activos por contratos de reaseguros	70,105	58,103	20.7%
Otros activos	57,379	56,377	1.8%
Activos no corrientes disponibles para la venta	4,913,922	-	
Total activos	29,055,684	26,809,228	8.4%
Reservas técnicas	10,045,020	12,561,260	-20.0%
Bonos emitidos	2,586,371	1,512,427	71.0%
Obligaciones financieras	558,436	1,522,098	-63.3%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	80,632	560,407	-85.6%
Pasivo por impuesto diferido	1,411,227	1,327,223	6.3%
Pasivo por impuesto corriente	188,428	189,438	-0.5%
Cuentas por pagar	732,567	419,484	74.6%
Beneficios a empleados	99,371	129,085	-23.0%
Ingresos Diferidos (DIL)	58,641	55,477	5.7%
Provisiones	67,207	22,763	195.2%
Otros pasivos	12,354	11,628	6.2%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	4,275,974	-	
Total pasivos	20,116,228	18,311,290	9.9%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,736,471	8,308,690	5.1%
Intereses minoritarios	202,985	189,249	7.3%
Total Patrimonio	8,939,456	8,497,939	5.2%
Total patrimonio y pasivos	29,055,684	26,809,228	8.4%

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de junio de 2017 (3,050.4 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 AM").

SURA AM alcanzó activos consolidados por COP 29.1 billones (USD 9.5 billones), creciendo 8.4% y un patrimonio de COP 8.9 billones (USD 2.9 billones), con un incremento de 5.2% frente a diciembre de 2016, como resultado de una disminución en la cuenta de diferencias por

conversión, en COP 399,684 millones (USD 131 millones) y aumento en la utilidad del ejercicio. Adicionalmente se presenta una disminución en otras reservas de capital por el decreto de distribución de dividendos a los accionistas por valor de COP 416,625 millones (USD 136.6 millones). El aumento en el patrimonio también se encuentra impactado 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	jun-17 ML/USD	jun-16 ML/USD	%Var COP/ML
Chile	659.8	689.5	-2.2%
México	19.4	18.1	-13.0%
Perú	3.3	3.4	-3.4%
Colombia	2,921.0	3,121.9	0.0%
Uruguay	28.4	31.4	3.6%

**ML: Moneda Local*

Las compañías de SURA AM alcanzaron ingresos operacionales provenientes de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios por COP 1,169,303 millones (USD 383.3 millones), creciendo un 19.0% en tasas constantes respecto al año anterior, gracias al buen desempeño comercial del negocio voluntario que impulsó los ingresos por comisiones y al mayor rendimiento del encaje, además del crecimiento en el método de participación de Protección en el negocio Mandatorio.

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 AM corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 79,761 millones (USD 26.1 millones), creciendo 60.1% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente a un mejor desempeño en el resultado del encaje, el cual crece un 196.4% respecto al año anterior, y un crecimiento en los ingresos por comisiones de 12.1%, debido al aumento en la base salarial en un 6.7% por incrementos en los salarios y adicionalmente un mejor desempeño comercial en pensiones voluntarias.

Por otra parte, el margen total de seguros cerró en COP 130,362 millones (USD 42.7 millones), creciendo un 30.0% en tasas constantes, principalmente por un incremento del 122% de las inversiones que respaldan las reservas.

Es importante mencionar que, a partir de este trimestre, se reclasificó la totalidad del margen de seguros de la compañía Seguros Sura Perú, y se registró en utilidad neta del ejercicio de operaciones discontinuas, razón por la cual solo se refleja lo correspondiente al desempeño de las aseguradoras en Chile y México.

Los gastos operacionales cerraron en COP 775,207 millones (USD 254.1 millones) presentando un crecimiento del 10.0% en tasas constantes. En el semestre se resalta la provisión no recurrente por concepto de multas¹ en México, por COP 41,478 millones (USD 13.6 millones) y

¹ Provisión registrada producto de la sanción emitida por el ente regulador COFECE (Comisión Federal de Competencia Económica), frente a la coyuntura presentada en el mercado de las Afores, en México, sobre la cual se informó públicamente en el mes de mayo.

el impuesto al patrimonio que alcanza COP 22,067 millones (USD 7.2 millones), decreciendo 61.0%.

El Cost Income consolidado de SURA Asset Management (Gastos operacionales y administrativos sobre ingresos operacionales más el margen de seguros) cerró en 40% disminuyendo 152 pbs respecto al periodo anterior.

La diferencia en cambio acumulada presenta un incremento en el gasto de COP 100,802 millones. Un 86% de esta diferencia en cambio están representados en Colombia, donde se tiene el endeudamiento en dólares. El año anterior se presentaba un efecto positivo por la tendencia revaluacionista del peso, diferente al comportamiento en este año de devaluación.

La utilidad neta del ejercicio de operaciones discontinuas (COP 16,851.4 millones) refleja la utilidad de la compañía de Seguros SURA Perú, la cual fue vendida a la compañía Intercorp en su totalidad. SURA Asset Management tenía una participación del 69.3%, por lo que solo se verá reflejado dicho porcentaje en la utilidad discontinua.

La disminución de la utilidad en Seguros SURA Perú, respecto al año anterior, está explicada por un decrecimiento de 18% en las primas netas, en tasas constantes, a causa de la “ley 95.5%”; y una disminución en el rendimiento de las inversiones que respaldan las reservas, cayendo un 14.2%, lo que se traduce en un decrecimiento del margen total de seguros en un 17.7%. En cuanto a los gastos operacionales presentan un aumento del 30% principalmente por los gastos de venta que crecen 85.1%, debido a indemnizaciones de la fuerza de venta.

Todo esto se refleja en una utilidad neta consolidada de SURA AM de COP 251,432 millones (USD 82.4 millones), decreciendo 8.6% en tasas constantes, respecto al año anterior. Si eliminamos el efecto de la provisión en México mencionada anteriormente, tendríamos un crecimiento de 6.5% en tasas constantes.

Respecto a los resultados trimestrales, la utilidad neta cerró en COP 78,192 millones (USD 25.6 millones), decreciendo 51.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado está impactado por el aumento en los gastos financieros que crecen 39.8%, el gasto por diferencia en cambio que para este periodo es negativo y la provisión por concepto de multas mencionada anteriormente.

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 665,629 millones (USD 218.2 millones), presentando un crecimiento del 17.7% en tasas constantes. Este valor está impactado positivamente por un mayor rendimiento del encaje presentado en el 2017. Sin embargo, para este trimestre se presentó un mayor valor del gasto por la provisión en México.

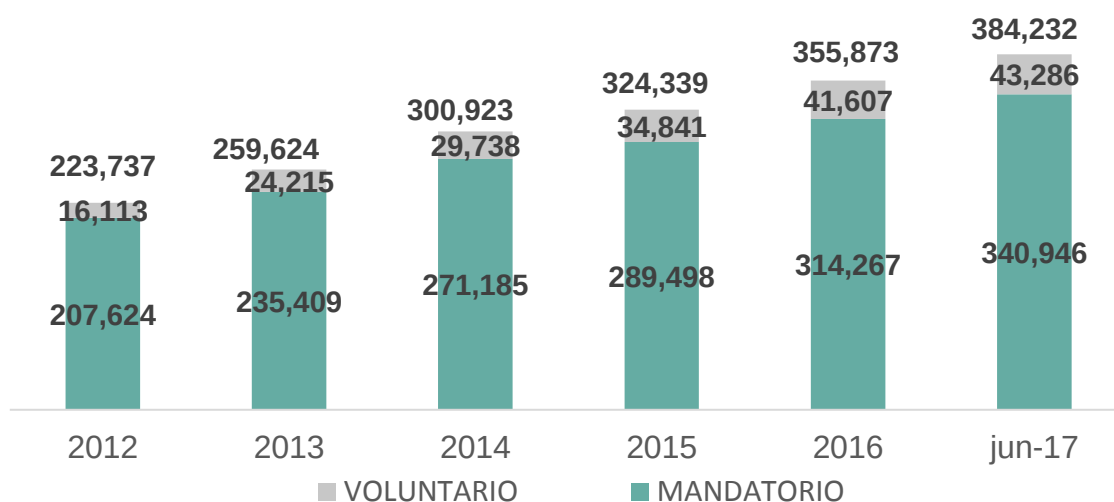
Si se excluye el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría una disminución en tasas constantes respecto al 2016 de 0.1%. Si eliminamos la provisión registrada en México del EBITDA, el cual es un efecto no recurrente, el crecimiento sería de 7.6% en tasas contantes.

EBITDA	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	267,425	174,459	53.3%	56.8%	106,714	69,843	52.8%	52.7%
México	180,717	204,252	-11.5%	1.7%	77,984	94,281	-17.3%	-14.7%
Perú	146,410	184,443	-20.6%	-17.8%	74,627	98,048	-23.9%	-22.9%
Uruguay	29,822	21,428	39.2%	34.4%	19,129	10,023	90.9%	76.9%
Colombia	79,761	49,828	60.1%	60.1%	46,459	25,117	85.0%	85.0%
Corporativo y Otros	-38,506	-33,131	16.2%	16.5%	-18,575	-9,404	97.5%	97.9%
Total	665,629	601,280	10.7%	17.7%	306,338	287,90	6.4%	8.2%
Encaje	128,104	29,168	339.2%	367.3%	47,190	22,147	113.1%	122.2%
Ebitda sin encaje	537,525	572,112	-6.0%	-0.1%	259,148	265,76	-2.5%	-1.1%

Cifras en millones de pesos

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección y AFP Crecer, ascendieron a COP 384.2 billones (USD 126.0 billones) con un crecimiento a tasas constantes del 14.4%, explicado por un aumento del 10.6% en el flujo neto y del 246.2% en el rendimiento. A junio el flujo neto acumulado es de COP 6.8 billones (USD 2.2 billones) y el rendimiento es de COP 23.7 billones (USD 7.8 billones). Estos activos pertenecen a 19.1 millones de clientes en Latinoamérica.



Activos administrados	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex
Chile	124,265,422	106,264,969	16.9%	12.5%
México	88,702,794	73,689,676	20.4%	14.7%
Perú	60,646,823	52,090,813	16.4%	10.2%
Uruguay	8,558,382	6,012,434	42.3%	26.9%
Protección	88,149,413	73,598,981	19.8%	19.8%
El Salvador	13,909,141	12,244,843	13.6%	8.7%
Total	384,231,976	323,901,716	18.6%	14.4%

Cientes en millones	jun-17	jun-16	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.1%
México	7.4	6.4	16.1%
Perú	2.0	2.1	-0.3%
Uruguay	0.3	0.3	0.5%
Protección	5.9	5.6	5.3%
El Salvador	1.6	1.5	4.6%
Total	19.1	17.7	7.7%

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio

Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	841,589	868,777	-3.1%	3.7%
Otros ingresos por inversiones	167	1,208	-86.2%	-86.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	(0)	-		
Ingresos por encaje	126,702	28,254	348.4%	376.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	86,182	48,261	78.6%	79.1%
Otros ingresos operacionales	3,096	1,115	177.8%	205.4%
Ingresos operacionales	1,057,737	947,614	11.6%	19.0%
Gastos operacionales de ventas	(110,819)	(112,342)	-1.4%	6.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(14,621)	(1,609)	808.7%	1471.9%
Gastos operacionales y administrativos	(303,878)	(273,157)	11.2%	19.4%
Impuesto al patrimonio	(171)	(150)	13.8%	9.9%
Total gastos operacionales	(429,489)	(387,258)	10.9%	19.4%
Utilidad operativa	628,244	560,356	12.1%	18.7%
Ingresos financieros	7,894	6,946	13.7%	21.0%
Gastos financieros	(2,035)	(2,501)	-18.6%	-15.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(6,473)	1,125	-675.4%	-749.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	627,630	565,926	10.9%	17.5%
Impuesto de renta	(154,025)	(133,790)	15.1%	23.3%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	473,605	432,136	9.6%	15.7%

Segmento mandatorio
Principales cifras

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

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	430,248	425,330	1.2%	3.5%
Otros ingresos por inversiones	85	675	-87.4%	-87.5%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	46,284	21,658	113.7%	122.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	48,046	24,102	99.3%	99.6%
Otros ingresos operacionales	(1,806)	513	-452.2%	-510.6%
Ingresos operacionales	522,856	472,277	10.7%	13.3%
Gastos operacionales de ventas	(57,965)	(63,102)	-8.1%	-3.9%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(4,996)	4,510	-210.8%	-210.9%
Gastos operacionales y administrativos	(176,778)	(134,800)	31.1%	35.0%
Impuesto al patrimonio	(87)	(91)	-4.2%	-9.8%
Total gastos operacionales	(239,826)	(193,483)	24.0%	27.7%
Utilidad operativa	283,026	278,794	1.5%	3.4%
Ingresos financieros	4,795	1,809	165.0%	169.7%
Gastos financieros	(1,039)	(1,165)	-10.8%	-10.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(971)	3,568	-127.2%	-124.4%
Utilidad antes de impuesto de renta	285,811	283,006	1.0%	3.0%
Impuesto de renta	(73,735)	(66,078)	11.6%	14.7%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	212,076	216,928	-2.2%	-0.5%

Chile

En el primer semestre de 2017, el negocio mandatorio de AFP Capital alcanzó ingresos por comisiones por COP 288,743 millones, creciendo 2.3% en tasas constantes por encima de la base salarial que aumentó 2.0%, la cual tiene una alta relación con el incremento salarial promedio del país. Este crecimiento se da en un ambiente competitivo donde el sistema de subastas de nuevos afiliados dificulta el crecimiento orgánico, lo cual se refleja en una disminución del 2.4% en los afiliados que alcanzan 1.7 millones al cierre de junio, ubicando a AFP Capital en el puesto tres en el ranking del mercado con una participación de mercado del 16.4% a mayo de 2017. Por su parte los cotizantes alcanzan 1.0 millón al cierre de junio, decreciendo 1.6%, lo que se refleja en una tasa de cotización del 57.5%

El rendimiento del encaje tuvo crecimiento significativo de 1,962% alcanzando un ingreso por COP 69,006 millones (USD 22.6 millones), favorecido por un incremento del 14.4% en la bolsa y una valorización renta fija de 14pbs en lo corrido del año. En el mismo sentido, los fondos de pensiones obligatorias presentaron una rentabilidad promedio acumulada a junio 2017 de 7.2%, mucho mayor a la presentada en 2016 de 0.6%.

Los gastos operacionales presentaron un incremento del 10.9% cerrando en COP 130,312 millones (USD 42.7 millones) explicado principalmente por mayores gastos de personal de ventas

los cuales crecieron 23.4% en tasas constantes debido a un mejor desempeño comercial medido como depósitos de base salarial.

Todo lo anterior se ve reflejado en una utilidad neta por COP 187,139 millones con un crecimiento del 35.7%.

México

En lo corrido del año los ingresos por comisiones alcanzaron COP 326,219 millones (USD 106.9 millones) con un crecimiento del 8.7%. Dicho crecimiento se presenta aún con la disminución de la comisión que pasó de 1.07% en 2016 a 1.03% en 2017 la cual fue compensada por un incremento en los AUM del 13.5%, superior al del mercado que creció 10%. El buen desempeño de los AUM se explica por una mayor rentabilidad promedio de las Siefors del 6.8% (frente al 2.2% alcanzado en 2016) que se reflejó en un ingreso por encaje de COP 29,564 millones creciendo 281%.

Es de resaltar también el dinamismo en el número de afiliados que alcanzan 7.4 millones, creciendo 16.4% 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 cerca 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.

Por otro lado, los gastos operacionales ascendieron a COP 201,175 millones (USD 65.9 millones), creciendo 33% principalmente por un mayor DAC que crece 303.0% producto de una menor activación de los gastos y una mayor amortización. La menor activación se explica por un menor desempeño de la fuerza comercial. Esta situación se espera revertir en los meses siguientes ya que al momento no existe alguna regulación o cambio que impacte la venta. Adicionalmente los gastos operacionales se encuentran impactados por la provisión de la COFECE en COP 41,478 millones (USD 13.6 millones).

La utilidad neta alcanzó COP 98,577 millones decreciendo 12.5% respecto al periodo anterior, principalmente por el impacto no recurrente en los gastos explicado anteriormente. Si eliminamos este efecto no recurrente el crecimiento de la utilidad neta sería 24.3%.

Perú

El negocio mandatorio presenta en los ingresos por comisiones un decrecimiento de 3.6% respecto al año anterior, principalmente por un crecimiento de 0.1% de la base salarial, producto de un estancamiento del empleo formal, que en el segundo trimestre del 2017 cayó 1.8%, agravado por el fenómeno del niño costero y el caso de corrupción de Odebrecht que impactó en la confianza empresarial del primer semestre 2017. Adicionalmente en marzo 2017 se dio la reducción del cobro de la comisión mixta de 1.23% a 0.9% para el caso de AFP Integra.

Otro impacto se produce por el cambio regulatorio del 2016 que permite el retiro del 25% del fondo para compra de vivienda lo que disminuye los AUM y por ende los ingresos que provienen del cobro de la comisión mixta.

Este crecimiento se da en un ambiente competitivo donde el sistema de licitaciones de nuevos afiliados dificulta el crecimiento orgánico, lo cual se refleja en una disminución del 0.2% en los

afiliados que alcanzan 2.0 millones al cierre de junio. Igualmente, los cotizantes presentan una disminución -1.1%, alcanzando 0.8 millones de cotizantes.

Los gastos operacionales tienen un crecimiento de 9.2%, explicado principalmente por los gastos del personal de ventas, sin embargo, se está trabajando en la eficiencia en todos los frentes que ya se evidencia en los gastos administrativos los cuales decrecen 4.6%.

La utilidad neta alcanzó COP 86,743 millones (USD 28.4 millones) decreciendo un 11%.

Uruguay

Los resultados del negocio Mandatorio presentan un comportamiento positivo. La utilidad neta tiene un crecimiento del 34% en tasas constantes. Este resultado se da producto de unos ingresos por comisiones creciendo 14.8% en línea con el crecimiento de la base salarial del 10.6%. Adicionalmente, el encaje tuvo un comportamiento positivo con un crecimiento del 254.4%, gracias a un rendimiento promedio en lo corrido del año de 15.8% en comparación con 6.8% alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

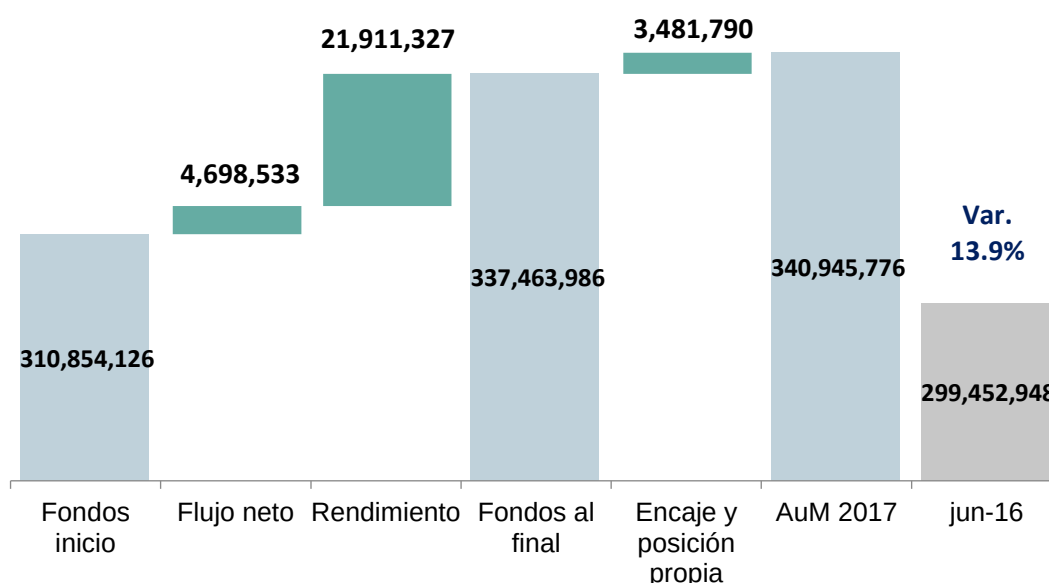
Es de resaltar igualmente que los gastos operacionales se encuentran controlados creciendo a un solo dígito en 3.2% lo cual contribuyó positivamente al crecimiento de la utilidad neta.

AFP Protección y AFP crecer

Los ingresos para SURA Asset Management que provienen de AFP Protección y AFP Crecer corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 75,026 millones (USD 24.6 millones) para el negocio mandatorio, el cual crece 78.4% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente a un excelente desempeño en el resultado del encaje, el cual crece 196.4%, y a un crecimiento en los ingresos por comisiones de pensiones obligatorias de 10.5% debido al aumento en la base salarial en un 6.7% por incrementos en los salarios.

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 13.9%.



Cifras a tasas constante

AUM Mandatorio	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	109,866,009	94,170,337	16.7%	12.3%
México	74,128,040	62,210,586	19.2%	13.5%
Perú	53,318,422	46,150,674	15.5%	9.3%
Uruguay	8,230,115	5,919,112	39.0%	23.9%
Protección	81,494,050	68,099,258	19.7%	19.7%
El Salvador	13,909,141	12,244,843	13.6%	8.7%
Total	340,945,776	288,794,808	18.1%	13.9%

Cifras en millones de pesos

Base salarial

Salario Base YTD	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	19,645,631	19,703,432	-0.3%	2.0%
Perú	12,466,005	12,886,771	-3.3%	0.1%
Uruguay	2,113,748	1,846,100	14.5%	10.6%
Protección	18,124,742	16,981,491	6.7%	6.7%
El Salvador	4,081,535	4,098,604	-0.4%	6.4%
Total	56,431,661	55,516,398	1.6%	3.6%

Cifras en millones de pesos

Afiliados

Afiliados (MM)	jun-17	jun-16	%Var
Chile	1.7	1.7	-2.4%
México	7.4	6.3	16.4%
Perú	2.0	2.0	-0.2%
Uruguay	0.3	0.3	-0.2%
Protección	4.3	4.1	4.3%
El Salvador	1.6	1.5	4.6%
Total	17.3	16.0	7.7%

Cotizantes (MM)	jun-17	jun-16	%Var
Chile	1.0	1.0	-1.6%
México	2.3	2.0	15.7%
Perú	0.8	0.8	-1.1%
Uruguay	0.2	0.2	-0.7%
Protección	2.0	2.0	0.9%
El Salvador	0.4	0.4	-0.5%
Total	6.7	6.4	4.8%

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario

Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	92,985	79,434	17.1%	25.3%
Otros ingresos por inversiones	862	306	181.3%	193.6%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	345	757	-54.4%	-54.0%
Ingresos por encaje	1,402	914	53.4%	71.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	5,303	7,672	-30.9%	-30.9%
Otros ingresos operacionales	(1,723)	(387)	345.7%	354.3%
Ingresos operacionales	99,174	88,697	11.8%	19.0%
Primas brutas	513,394	409,794	25.3%	28.2%
Primas cedidas a reaseguradoras	(387)	(533)	-27.4%	-23.6%
Primas netas	513,007	409,260	25.3%	28.2%
Ingresos por inversiones de reservas	69,844	(9,896)	805.8%	821.8%
Ganancias a valor razonable de inv. de	71,652	14,999	377.7%	388.6%
Reclamaciones	(267,876)	(185,547)	44.4%	47.7%
Movimiento de reservas primas	(356,579)	(200,116)	78.2%	82.4%
Margen total de seguros	30,047	28,700	4.7%	7.1%
Gastos operacionales de ventas	(67,101)	(64,381)	4.2%	8.8%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	1,513	3,721	-59.3%	-58.4%
Gastos operacionales y administrativos	(79,280)	(76,309)	3.9%	9.6%
Impuesto al patrimonio	(36)	(36)	0.1%	-3.3%
Total gastos operacionales	(144,904)	(137,005)	5.8%	11.1%
Utilidad operativa	(15,683)	(19,608)	-20.0%	-17.3%
Ingresos financieros	1,171	1,087	7.7%	13.4%
Gastos financieros	(1,150)	(1,851)	-37.9%	-35.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	41	204	-80.0%	-79.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(190)	1,332	-114.3%	-114.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	(15,812)	(18,835)	-16.1%	-13.1%
Impuesto de renta	1,158	1,190	-2.7%	5.6%
Utilidad neta del ejercicio operaciones	(14,654.3)	(17,645.4)	-17.0%	-14.3%
Utilidad neta del ejercicio operaciones	912.1	(1,346.9)	167.7%	170.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(13,742.1)	(18,992.2)	-27.6%	-25.4%

Segmento voluntario

Principales cifras

De marzo 30 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	46,976	39,076	20.2%	23.0%
Otros ingresos por inversiones	770	440	75.2%	82.0%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	-	-		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	266	693	-61.7%	-61.6%
Ingresos por encaje	906	489	85.2%	97.7%

Ingreso (gasto) por método de participación	2,807	4,217	-33.4%	-33.4%
Otros ingresos operacionales	2,726	32	8482.5%	12539.5%
Ingresos operacionales	54,451	44,947	21.1%	23.7%
Primas brutas	257,523	193,424	33.1%	33.4%
Primas cedidas a reaseguradoras	44	836	-94.8%	-93.1%
Primas netas	257,567	194,260	32.6%	32.9%
Ingresos por inversiones de reservas	37,298	4,012	829.6%	927.7%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	10,330	22,943	-55.0%	-51.7%
Reclamaciones	(145,729)	(104,067)	40.0%	41.4%
Movimiento de reservas primas	(153,244)	(108,765)	40.9%	42.3%
Margen total de seguros	6,221	8,383	-25.8%	-27.4%
Gastos operacionales de ventas	(32,298)	(33,326)	-3.1%	-1.7%
Costos de Adquisición Diferidos –DAC	(810)	1,457	-155.6%	-154.1%
Gastos operacionales y administrativos	(39,300)	(35,772)	9.9%	10.8%
Impuesto al patrimonio	(20)	(21)	-7.8%	-13.2%
Total gastos operacionales	(72,428)	(67,662)	7.0%	8.3%
Utilidad operativa	(11,755)	(14,333)	-18.0%	-16.8%
Ingresos financieros	584	748	-22.0%	-20.4%
Gastos financieros	(792)	(794)	-0.3%	-0.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(51)	(19)	168.8%	271.7%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	91	98	-7.4%	-33.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	(11,924)	(14,300)	-16.6%	-15.3%
Impuesto de renta	845	(1,041)	-181.2%	-191.7%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(11,079)	(15,341)	-27.8%	-25.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	912	(1,347)	-167.7%	-170.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(10,166)	(16,688)	-39.1%	-37.4%

Chile

El negocio voluntario mantiene su buena dinámica de crecimiento con ingresos por comisiones alcanzando COP 47,900 millones (USD 15.7 millones), los cuales aumentan 16.7% en tasas constantes, producto de unos AUM que alcanzan COP 9.5 billones creciendo 20.7% y un fee promedio voluntario ahorro de 1.12% decreciendo 9 pbs.

El margen total de seguros presenta un crecimiento del 3%, principalmente por un aumento de los ingresos por inversiones que respaldan las reservas en 2736%, gracias a un mejor comportamiento en los mercados financieros. A su vez las primas netas presentan un crecimiento de 26%, gracias a mayores ventas del producto Unit linked. Sin embargo, las reclamaciones crecen un 47% y el movimiento de reservas un 79% lo que impacta el crecimiento.

Los gastos operacionales crecen 10%, principalmente por un aumento del 8% en los gastos del personal comercial debido a un mayor número de vendedores y aumento en los salarios fijos y bonificaciones.

Finalmente, esto se traduce en una pérdida COP 8,078.7 millones (USD 2.7 millones) que crece 47.5%.

México

El negocio voluntario alcanzó ingresos por comisiones de COP 33,519 millones creciendo 21.3% en tasas constantes, producto de un aumento de los activos administrados en 20.8%. El crecimiento de los activos administrados, se produce por un incremento en el flujo neto de 33.4%.

El margen total de seguros alcanza COP 1,268 millones (USD 0.4 millones) y presenta un crecimiento de 2035% principalmente por un crecimiento de las primas netas de 971%.

Por su parte los gastos operacionales cerraron en COP 39,436 millones (USD 13.5 millones) con un crecimiento de 35.1% producto de mayores gastos de venta, que crecen un 60% principalmente por aumento en las comisiones pagadas a la fuerza comercial por mayor producción y por mayores gastos de publicidad y propaganda.

La pérdida neta cierra en COP 1,831 millones (USD 0.6 millones) creciendo 640%, principalmente por los mayores gastos de venta.

Es importante resaltar que, aunque estos negocios actualmente presentan pérdida han tenido un crecimiento importante en AUM frente a la competencia. Los activos administrados de ahorro voluntario y complementarios crecen 43.9% mientras la industria crece 26% aproximadamente y los activos de industria de fondos crece un 18.2% mientras la industria sin SURA crece 1.1%.

Perú

El negocio voluntario mantiene un buen dinamismo con ingresos por comisiones de COP 7,350 millones creciendo 51.8%, producto de un saldo de AUM voluntario creciendo 37.1% y que asciende a COP 3.1 billones (USD 1.0 billones). En general todos los negocios presentan un buen comportamiento en el crecimiento de los activos administrados, sin embargo, el flujo neto decrece 56.7% respecto al año anterior, principalmente por la compra de la cartera a GPI en febrero de 2016, la cual está registrada como un depósito dentro del flujo Neto. Por otro lado, Pensiones Voluntarias presenta un crecimiento de activos del 87.2% y en flujo neto del 463.4%, principalmente por la captación de los flujos provenientes de los retiros de la “Ley 95.5%”.

Los gastos operacionales cerraron en COP 13,076 millones (USD 4.5 millones), presentando una disminución de 31.4% en tasas constantes, producto de una disminución en los gastos de venta en un 52.3%

Estos resultados se traducen en una menor pérdida en este segmento, la cual cerró en COP 4,217 millones (USD -1.4 millones) decreciendo 73.5%.

En términos de clientes, se ha presentado un crecimiento importante de 23.5% respecto el año anterior alcanzando 44,774 clientes.

Es importante aclarar que producto de la venta de la compañía de Seguros Sura Perú a InterCorp, en este segmento ya no se registra información de los seguros con ahorro para el 2017 y para el 2016 línea a línea, ya que toda la utilidad de esta entidad es llevada a utilidad de operaciones discontinuas.

Uruguay

En lo corrido del año, los ingresos por comisiones alcanzaron COP 1,456.8 millones, creciendo 138.0% en monedas locales producto de un buen desempeño de los AUM voluntario que crecieron al 212.3%. El incremento de los AUM está explicado por el crecimiento en el flujo neto

en un 379.2% y por el rendimiento de los AUM que crece 125.3%. Se presenta un buen crecimiento en el flujo neto de los fondos retail e Institucional y en la Corredora de Valores.

Los gastos de venta presentan un incremento del 83%, principalmente por comisiones pagadas, indemnizaciones e incentivos especiales, ocasionados por la redefinición de la estructura comercial. Los gastos administrativos se mantienen estables con un crecimiento a un dígito.

La pérdida neta en este negocio cerró en COP 5,218.6 millones (USD 1.7 millones) presentando un aumento del 32.5% 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.

AFP Protección

Los ingresos registrados en el segmento Voluntario de AFP Protección corresponden al Método de participación del 49.4% que alcanzó COP 4,684 millones (USD 1.5 millones) específicamente para el negocio de Pensiones Voluntarias. Esta asignación del método disminuyó 22.5% respecto al periodo anterior en tasas constantes.

Aunque los ingresos de este segmento presentan un crecimiento importante de 15.9% y los activos administrados crecen 21.0%, producto de un flujo neto creciendo 544.5%, se produce un aumento significativo en los gastos de adquisición, debido a la contratación de nuevos vendedores y mayor pago de comisiones por una mejor productividad de la fuerza de venta que ocasiona la disminución en la utilidad.

Colombia

En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de SURA Investment Management que a su vez consolida el 70% de los resultados de SURA Real Estate y el 50% de método de participación de Unión para la Infraestructura (UPI)

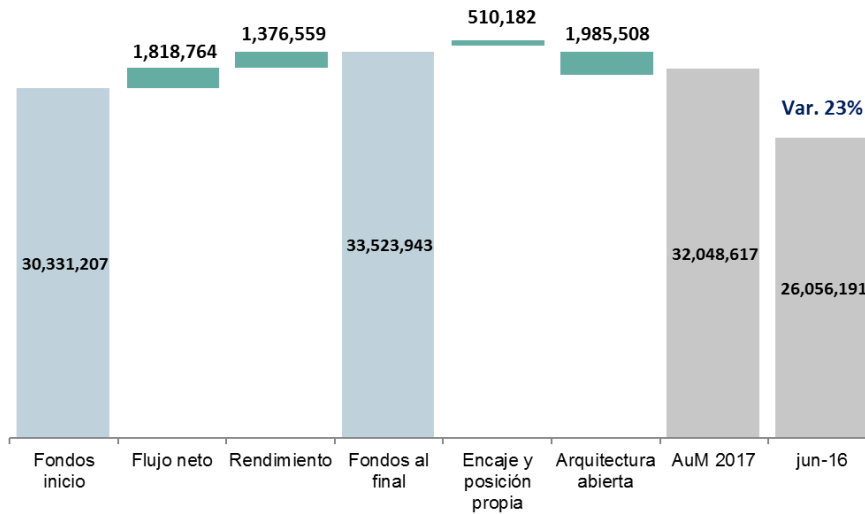
Respecto a los ingresos, en lo corrido de este año se alcanzaron COP 2,759.4 millones (USD 0.9 millones) provenientes de Sura Real Estate y Sura Investment Management.

El método aplicado a la UPI (Unión para la infraestructura) presentó un decrecimiento de 62.1% en tasas constantes principalmente por un aumento en los gastos operacionales administrativos (principalmente por Contrato de Cuentas en Participación y Gasto de Personal) y un aumento en el impuesto de renta.

Los gastos de operación y administración de la unidad Sura Investment Management y SURA Real Estate, aumentan un 74% principalmente en los gastos de personal que crecen 90.1%

La utilidad neta cerró en COP 919 millones (USD 0.3 millones) con un decrecimiento del 16.2%.

AUM voluntario



AUM Voluntario	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	9.462.487	7.545.091	25.4%	20.7%
México	12.510.357	9.866.536	26.8%	20.8%
Perú	3.093.512	2.135.282	44.9%	37.1%
Uruguay	326.897	93.323	250.3%	212.3%
Protección	6.655.363	5.499.723	21.0%	21.0%
Total	32,048,617	25,139,954	27.5%	23.0%

cifras en millones de pesos

Clientes

Clientes voluntarios (miles)	jun-17	jun-16	%Var
Chile	423.6	393.4	7.7%
México	218.6	162.6	34.5%
Perú	44.774	36.2	23.5%
Uruguay	8.6	9.0	-4.9%
Protección	314.4	279.0	12.7%
Total	1009.9	880.2	14.7%

Flujo neto

Flujo Neto Voluntario	Acumulado			%Var Ex - efectos cambiarios
	jun-17	jun-16	%Var	
Chile	608,749	381,136	59.7%	53.7%
México	678,850	485,009	40.0%	33.4%
Perú	175,149	382,718	-54.2%	-56.7%
Uruguay	83,834	15,595	437.6%	379.2%
Protección	272,183	42,230	544.5%	544.5%
Total	1,818,764	1,306,688	39.2%	32.8%

cifras en millones de pesos

Rendimiento

Rendimiento Voluntario	Acumulado			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	591.671	-128.790		
México	304,636	349,119	-12.7%	-16.9%
Perú	122,982	117,289	4.9%	-0.8%
Uruguay	11,156	4,414	152.7%	125.3%
Protección	346,114	246,853	40.2%	40.2%
Total	1,376,559	588,885	133.8%	126.3%

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección

De enero 1 a junio 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	191.9	205.1	-6.4%	-1.1%
Otros ingresos por inversiones	11.5	9.4	22.4%	27.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	(0.0)	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	73.8	50.0	47.7%	47.7%
Otros ingresos operacionales	665.4	368.2	80.7%	108.7%
Ingresos operacionales	942.6	632.7	49.0%	64.8%
Primas brutas	180,109.6	150,918.3	19.3%	29.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	(44,999.7)	(31,365.8)	43.5%	58.3%
Primas netas	135,109.8	119,552.4	13.0%	22.6%
Ingresos por inversiones de reservas	5,359.7	3,624.6	47.9%	60.8%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	(149.1)	(10.7)	1289.3%	16246.1%
Reclamaciones	(75,338.6)	(76,615.1)	-1.7%	6.4%
Movimiento de reservas primas	(23,411.4)	(11,036.7)	112.1%	124.3%
Margen total de seguros	41,570.4	35,514.5	17.1%	28.8%
	-			
Gastos operacionales de ventas	(26,070.3)	(22,651.3)	15.1%	30.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	98.9	257.4		
Gastos operacionales y administrativos	(27,125.2)	(21,208.8)	27.9%	34.8%
Impuesto al patrimonio	(0.2)	0.5	-138.2%	-136.9%
Total gastos operacionales	(53,096.9)	(43,602.2)	21.8%	33.1%
Utilidad operativa	(10,583.8)	(7,455.0)	42.0%	50.4%
Ingresos financieros	52.7	167.0	-68.4%	-67.7%
Gastos financieros	(266.6)	(383.7)	-30.5%	-26.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	9.5	25.6	-62.9%	-62.1%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(15.1)	(44.9)	-66.4%	-59.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	(10,803.3)	(7,691.0)	40.5%	49.1%
Impuesto de renta	4,218.5	1,471.2	186.7%	185.6%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(6,584.8)	(6,219.8)	5.9%	14.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	10,713.8	692.9	1446.1%	1500.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	4,129.0	(5,526.9)	174.7%	181.0%

Segmento Seguros con Protección
Principales cifras

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

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	89.5	(567.1)	115.8%	116.6%
Otros ingresos por inversiones	5.8	6.0	-2.8%	-2.8%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	38.2	46.5	-17.7%	-17.7%
Otros ingresos operacionales	(45.9)	(164.5)	-72.1%	-43.1%
Ingresos operacionales	87.6	(679.2)	112.9%	108.5%
Primas brutas	49,474.2	73,709.1	-32.9%	-33.5%
Primas cedidas a reaseguradoras	(91.7)	(13,246.8)	-99.3%	-105.8%
Primas netas	49,382.5	60,462.3	-18.3%	-18.0%
Ingresos por inversiones de reservas	2,775.0	1,090.8	154.4%	161.7%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	0.1	(538.5)	100.0%	102.4%
Reclamaciones	(37,790.7)	(32,001.8)	18.1%	22.9%
Movimiento de reservas primas	3,127.7	(18,460.8)	116.9%	123.0%
Margen total de seguros	17,494.6	10,552.0	65.8%	68.8%
Gastos operacionales de ventas	(13,079.8)	(6,373.7)	105.2%	119.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	78.9	(659.9)	112.0%	112.2%
Gastos operacionales y administrativos	(11,956.5)	(6,209.2)	92.6%	90.6%
Impuesto al patrimonio	(0.1)	0.6	-122.7%	-122.0%
Total gastos operacionales	(24,957.6)	(13,242.2)	88.5%	93.2%
Utilidad operativa	(7,375.4)	(3,369.4)	118.9%	132.2%
Ingresos financieros	3,239.4	111.6	2803.9%	2799.1%
Gastos financieros	(162.7)	(178.2)	-8.7%	-6.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(11.7)	(3.2)	268.8%	370.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(39.7)	(54.4)	-27.2%	-27.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	(4,350.1)	(3,493.6)	24.5%	29.1%
Impuesto de renta	189.0	1,607.7	-88.2%	-92.2%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(4,161)	(1,886)	120.6%	138.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	10,714	693	1446.1%	1500.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	6,553	(1,193)	649.3%	767.2%

Chile

El margen total de seguros, indicador que mide la contribución real del negocio de seguros a los resultados alcanza COP 12,931 millones (USD 4.2 millones), con un crecimiento de 2.9% en tasas de cambio constantes, principalmente por un decrecimiento de las reservas en un 92.5% y un crecimiento de las inversiones que respaldan las reservas de 99.5% que compensaron la disminución de las primas del 14.6%.

Los gastos operacionales cierran en COP 22,345.1 millones (USD 7.3 millones), presentando un crecimiento de 36%, los gastos de venta crecen un 51.8% y los gastos administrativos y operacionales un 33.9%. Todo lo anterior se traduce en una pérdida neta a junio 2017 por COP 8,153 millones creciendo 222%.

México

En lo corrido del año, el negocio de Seguros con Protección en México presenta una utilidad de COP 1,972 millones (USD 0.6 millones) con un crecimiento de 171% en tasas constantes.

Esta utilidad está explicada por un margen de seguros que alcanza COP 28,639 millones (USD 9.4 millones) y crece un 45.3% gracias al dinamismo en las primas que aumentan 61% y en los ingresos de las inversiones que respaldan las reservas en un 11%, mientras los siniestros crecen un 13% y el movimiento de las reservas 701%. El incremento en las reservas corresponde en parte 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.

Los gastos operacionales cerraron en COP 30,090 millones (USD 9.9 millones) creciendo 33.7%. De éstos, los gastos de venta representan el 76% y crecen 31.2% mientras los gastos administrativos crecen 42.1%.

Perú

En la utilidad de seguros con Protección, Perú aporta en utilidades discontinuas COP 10,714 millones, creciendo 1446%. El incremento de este segmento está relacionado con el aumento de las primas que crecen 209% en tasas constantes principalmente por la venta de seguros de Invalidez y Sobrevivencia y nueva venta de vida individual.

Adicionalmente los gastos presentan una disminución del 70%, tanto en gastos administrativos como en gastos de venta.

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias

Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	307	(96)	419.8%	425.0%
Ingresos operacionales	307	(96)	419.8%	425.0%
Primas brutas	514,421	719,459	-28.5%	-25.2%
Primas cedidas a reaseguradoras	(0)	0	-101.5%	-101.6%
Primas netas	514,421	719,459	-28.5%	-25.2%
Ingresos por inversiones de reservas	219,367	157,104	39.6%	47.5%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	6,874	2,408	185.5%	183.6%
Reclamaciones	(141,487)	(115,552)	22.4%	31.3%
Movimiento de reservas primas	(540,426)	(721,431)	-25.1%	-21.8%
Margen total de seguros	58,748	41,988	39.9%	47.0%
Gastos operacionales de ventas	(4,988)	(7,070)	-29.5%	-27.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	-	-	-	-
Gastos operacionales y administrativos	(18,373)	(18,276)	0.5%	4.9%
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-
Total gastos operacionales	(23,361)	(25,347)	-7.8%	-4.2%
Utilidad operativa	35,694	16,545	115.7%	130.4%
Ingresos financieros	0	504	-100.0%	-100.0%
Gastos financieros	(137)	(61)	123.9%	157.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	6,821	12,144	-43.8%	-42.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(0)	5,260	-100.0%	-100.0%
Utilidad antes de impuesto de renta	42,378	34,392	23.2%	28.7%
Impuesto de renta	(8,113)	(5,978)	35.7%	40.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	34,265.1	28,413.9	20.6%	26.2%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	8,329.3	53,890.6	-84.5%	-84.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	42,594.4	82,304.5	-48.2%	-46.2%

Segmento Rentas Vitalicias

Principales cifras

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	186	(138)	234.7%	239.3%
Ingresos operacionales	186	(138)	234.7%	239.3%
Primas brutas	242,605	293,778	-17.4%	-17.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(225)	0	-625988.3%	-642630.9%
Primas netas	242,381	293,778	-17.5%	-17.4%
Ingresos por inversiones de reservas	38,175	6,259	510.0%	270.5%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	(2,768)	(32,439)	-91.5%	-90.8%
Reclamaciones	(14,764)	(6,518)	126.5%	96.1%
Movimiento de reservas primas	(252,297)	(290,009)	-13.0%	-14.0%
Margen total de seguros	10,726	(28,929)	137.1%	138.9%

Gastos operacionales de ventas	(1,517)	(1,642)	-7.6%	-13.2%
Gastos operacionales y administrativos	3,722	6,851	-45.7%	-38.5%
Impuesto al patrimonio	-	-		
Total gastos operacionales	2,204	5,209	-57.7%	-48.6%
Utilidad operativa	13,117	(23,859)	155.0%	157.2%
Ingresos financieros	(658)	258	-354.8%	-357.4%
Gastos financieros	169	452	-62.5%	-59.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	1,932	4,208	-54.1%	-54.2%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	97	7,876	-98.8%	-98.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	14,657	(11,064)	232.5%	247.7%
Impuesto de renta	(427)	(1,564)	-72.7%	-80.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	14,230	(12,628)	212.7%	222.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	8,329	53,891	-84.5%	-84.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	22,559	41,262	-45.3%	-45.0%

Chile

En el negocio de Rentas Vitalicias, se obtuvo un crecimiento en margen total de seguros del 31.9% con respecto al primer semestre de 2016, alcanzando COP 41,273 millones (USD 13.5 millones). Esto debido al ingreso de las inversiones que respaldan las reservas, las cuales crecen 19.5%. Sin embargo, las primas netas cerraron en COP 399,117.5 millones decreciendo un 29% en tasas constantes y los siniestros crecen un 40.4%, los cuales fueron parcialmente compensado por el movimiento de las reservas que disminuye 30.7%.

La disminución en las primas de este negocio se explica en parte porque mercado de rentas Vitalicias en Chile ha decrecido alrededor 12% respecto al año anterior, debido a que en 2016 hubo un crecimiento muy fuerte porque se esperaban disminuciones en la tasa de referencia de gobierno y cambio en las tablas de mortalidad, por lo que muchas personas adelantaron las rentas vitalicias. Adicionalmente, este año se dieron cambios en las tasas de retiros programado las cuales quedaron más altas que las de las rentas vitalicias, lo que está ocasionando que las personas al momento de pensionarse opten por un retiro programado con las AFP.

Actualmente Sura Chile tiene una participación de mercado de 7.0% en este segmento y ocupa el 6º lugar en el ranking.

Los gastos operacionales cerraron en COP 20,073 millones (USD 6.6 millones) decreciendo 5.5% respecto al año anterior, producto de una disminución en los gastos de venta por el decrecimiento en la venta de primas.

Todo esto, da como resultado una utilidad que alcanzo COP 24,800.4 millones (USD 8.1 millones) y crece un 12.5%.

México

En lo corrido del año, el margen total de seguros cerró en COP 17,476 millones (USD 5.7 millones) con un crecimiento de 101.3%, apalancado por los ingresos por inversiones que respaldan las reservas por COP 91,724.9 millones (USD 30.1 millones), creciendo 137%. Estas inversiones se encuentran valoradas a costo amortizado y como el 95% de estas inversiones se encuentran atadas a la inflación (la cual ha sido superior a la del año pasado), el impacto ha sido positivo y

relevante en el ingreso por inversiones. La inflación también impacta las reservas, por lo que la ganancia que se genera es por el spread entre los activos y las reservas.

Sin embargo, las primas presentan un decrecimiento del 8.3% respecto al año anterior debido a un tema de estrategia, ya que 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.

Los gastos operacionales se mantienen estables con crecimiento a un solo dígito del 4%.

La utilidad neta del ejercicio cierra en COP 9,464.7 millones (USD 3.1 millones), creciendo 85.7%

Perú

En la utilidad de Rentas Vitalicias, Perú aporta en utilidades discontinuas COP 8,329.3 millones, decreciendo 84%. El decrecimiento es producto de la caída en la emisión de primas, por la ley de retiros 95.5%, la cual redujo el mercado de rentas vitalicias un 38% de (junio17 vs. junio16). Sin embargo, mantenemos nuestro market share de 17% y en el ranking a marzo estamos en la tercera posición.

Adicionalmente los gastos operacionales se encuentran creciendo 56%%, principalmente por los gastos de venta que tienen un crecimiento de 203% producto de pagos de indemnizaciones a la fuerza de ventas, por la venta de la compañía de Seguros.

Clientes

En seguros tenemos 142,971 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	jun-17	jun-16	%Var
Chile	41.2	43.7	-5.6%
México	43.0	53.6	-19.7%
Perú	54.6	57.9	-5.7%
Uruguay	0.1	0.0	
Protección	3.1	2.4	28.5%
El Salvador	0.9	1.3	-30.5%
Total	143.0	158.8	-10.0%

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

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

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

Principales cifras

De enero 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	jun-16	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	145	(0)	-9315549.6%	-
Otros ingresos por inversiones	3,521	4,966	-29.1%	-17.6%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	6,760	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	(24)	54	-143.6%	-143.6%
Otros ingresos operacionales	740	5,407	-86.3%	-86.1%
Ingresos operacionales	11,143	10,427	6.9%	15.4%
Gastos operacionales y administrativos	(102,496)	(97,054)	5.6%	9.3%
Impuesto al patrimonio	(21,860)	(56,379)	-61.2%	-61.2%
Total gastos operacionales	(124,356)	(153,432)	-19.0%	-17.2%
Utilidad operativa	(113,213)	(143,005)	-20.8%	-19.4%
Ingresos financieros	5,871	1,657	254.3%	257.6%
Gastos financieros	(93,846)	(69,330)	35.4%	40.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	23,570	27,687	-14.9%	-14.9%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(57,118)	29,333	-294.7%	-296.9%
Utilidad antes de impuesto de renta	(234,736)	(153,658)	52.8%	57.6%
Impuesto de renta	(17,314)	(36,261)	-52.3%	-52.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(252,050.6)	(189,919.9)	32.7%	35.7%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(3,103.8)	(4,412.9)	-29.7%	-27.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(255,154.4)	(194,332.8)	31.3%	34.3%

Segmento Corporativo

Principales cifras

De marzo 31 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	(66)	(256)	-74.3%	-72.5%
Otros ingresos por inversiones	3,355	(1,826)	-283.8%	-338.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	6,740	-		
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	(14)	33	-142.0%	-142.0%
Otros ingresos operacionales	544	4,994	-89.1%	-89.2%
Ingresos operacionales	10,561	2,945	258.6%	214.1%
Gastos operacionales de ventas	(456)	451	-201.3%	-229.6%
Gastos operacionales y administrativos	(48,096)	(30,888)	55.7%	30.1%
Impuesto al patrimonio	(1)	(24)	-	-96.2%
Total gastos operacionales	(47,650)	(36,737)	29.7%	30.1%
Utilidad operativa	(37,089)	(33,792)	9.8%	11.4%

Ingresos financieros	(107)	816	-113.1%	-108.5%
Gastos financieros	(49,794)	(35,857)	38.9%	41.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	14,324	14,372	-0.3%	-0.3%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(69,368)	10,770	-744.1%	-806.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	(142,034)	(43,691)	225.1%	227.4%
Impuesto de renta	(7,692)	(31,128)	-75.3%	-74.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(149,726)	(74,819)	100.1%	101.2%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(3,104)	(4,413)	-29.7%	-27.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(152,829)	(79,232)	92.9%	94.3%

Gastos Operacionales

La disminución del 17.2% en los gastos operacionales en el primer semestre de 2017 se explica principalmente por el menor valor del impuesto al patrimonio, y sobretasas que ascienden a COP 21,860 millones (USD 7.5 millones) decreciendo 61.2%.

El 96% del gasto financiero consolidado se incluye en este segmento y presentó un aumento de 40.7% respecto al año anterior, producto de un mayor saldo de deuda. El gasto por diferencia en cambio producto de la deuda también se registra en el Corporativo en Colombia, el cual cerró en COP 54,608.6 millones (USD 17.9 millones) e igualmente el ingreso del derivado financiero por COP 23,569.7 millones (USD 7.7 millones) que decrece 14.9%.

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

Las amortizaciones de intangibles cerraron en COP 51,560.5 millones (USD 16.9 millones) creciendo en tasas constantes 22.5%. Sin estas amortizaciones, los gastos serían de COP 72,795 millones (USD 23.9 millones) decreciendo 32.7% respecto al año anterior.

Gastos Ope.	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex efectos cambiarios
Chile	(26,795)	(27,029)	-0.9%	1.4%	(13,212)	(11,857)	11.4%	11.5%
México	(16,901)	(18,422)	-8.3%	5.5%	(8,780)	(8,418)	4.3%	9.5%
Perú	(13,430)	(8,501)	58.0%	63.5%	(4,400)	328	-3217.4%	
Uruguay	(4,498)	(3,754)	19.8%	15.7%	(2,210)	(1,812)	22.0%	13.2%
Corporativo y otros	(62,732)	(95,725)	-34.5%	-34.4%	(19,049)	(14,978)	27.2%	27.3%
Total	(124,356)	(153,432)	-19.0%	-17.2%	(47,650)	(36,737)	29.7%	30.1%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida en este segmento aumenta 34.3% en tasas constantes, principalmente por el mayor gasto de deuda financiero, el impacto negativo de la diferencia en cambio y el crecimiento en las amortizaciones de intangibles.

Adicionalmente, aunque la valoración del derivado es positiva, es menor a la del año pasado.

Si eliminamos el gasto por amortizaciones de intangibles, la pérdida cerraría en COP 203,593.90 millones (USD 66.7 millones).

En Chile la disminución de la pérdida se produce por otros ingresos por inversiones por COP 3,421.1 millones (USD 1.1 millones) y otras ganancias y pérdidas COP 6,760.1 (USD 2.2 millones) correspondientes al rendimiento de los fondos australianos que se tienen alocados en SURA-AM Chile, adicional en ingresos financieros se tienen los ingresos de los dividendos que están invertidos en fondos de SURA.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(10,716.1)	(38,622.3)	-72.3%	-71.6%	(5,533)	(11,980)	-53.8%	-54.8%
México	(12,220.1)	(4,193.4)	191.4%	235.0%	(6,309)	(3,795)	66.3%	82.2%
Perú	(21,579.8)	(10,484.2)	105.8%	113.0%	(14,918)	(3,946)	278.1%	277.7%
Uruguay	(3,506.6)	(2,758.4)	27.1%	22.8%	(1,722)	(1,413)	21.8%	13.5%
Corporativo y otros	(207,131.8)	(138,274.4)	49.8%	52.8%	(124,348)	(58,098)	114.0%	116.4%
Total	(255,154.4)	(194,332.8)	31.3%	34.3%	(152,829)	(79,232)	92.9%	94.3%

cifras en millones de pesos

UTILIDAD NETA RECURRENTE

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

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

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

<i>Cifras en millones de dólares</i>	2012	2013	2014	2015	DIC 16	JUN17	JUN16
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	86.1	94.7
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	-1.6	-4.7
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	194.5	84.5	90.0
Ajustes por gastos no-recurrentes							
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	-7.6	-18.1
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			-6.5			-4.6	
Constitución Garantía Bancaria		-33.2					
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2			
Provisión Multa México						-14.2	
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	190.0	180.2	215.1	112.6	138.5
Partidas no caja							
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	-19.0	-15.5
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	5.3	5.1
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	-3.51	-3.43
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	1.0	1.0
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	-21.8	11.9
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	10.4	12.8
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	280.8	211.7	231.6	140.3	126.8
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	43.9	9.2
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	160.9	242.3	205.2	184.5	201.1	96.4	117.5
*El encaje de Protección no se considera							
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	2,930.6	2,926.6
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	727.9	676.4
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,184.4	2,202.6	2,250.2
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.7%	8.2%	9.2%	8.2%	8.9%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	4.7%	8.9%	2.2%

*Nota: para el cálculo de la ratio se utilizó el encaje y la utilidad de los últimos doce meses en vez de la anualizada

HECHOS RELEVANTES

En Perú, SURA Asset Management firma acuerdo de venta por su operación de seguros con Intercorp Financial Services

SURA Asset Management Perú anunció la firma de un acuerdo de compra venta con Intercorp Financial Services (IFS), por un valor de USD 268 millones sujeto a un eventual ajuste a ser realizado de manera previa a la fecha del cierre de la transacción, correspondiente al 100% de sus operaciones de Seguros – cuyos negocios son principalmente las Rentas Vitalicias- y de créditos hipotecarios. De esta forma, luego de las aprobaciones por parte del regulador y al término de la fase de integración, Interseguro, compañía aseguradora de IFS, absorberá a Seguros SURA Perú, sobre la cual SURA Asset Management posee el 69.3% de las acciones. La transacción también incluye el 30.7% de las acciones que mantiene el Grupo Wiese en Seguros SURA.

SURA lanzó su aplicación móvil “SURA Fondos”

Con el objetivo de garantizar a sus usuarios un ahorro efectivo de tiempo, SURA Asset Management Uruguay lanzó su aplicación móvil “SURA Fondos”. La herramienta habilita a los clientes a visualizar los diferentes productos de ahorro e inversión contratados con AFISA SURA, como los Fondos Protección, Dólar, Conservador y Ahorro Básico. Se trata de productos de corto a mediano plazo, líquidos, de bajo riesgo y sencillos, accesibles a todo público, que no requieren montos mínimos y que ahora suman la aplicación móvil para su mejor control y usabilidad.

AFP Integra es reconocida por buenas prácticas de Gobierno Corporativo

Por su labor en el cumplimiento de altos estándares de gobierno corporativo, AFP Integra fue reconocida por 7° año consecutivo por sus buenas prácticas de Gobierno Corporativo, distinción otorgada por la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

SURA Investment Management recibe un año más el reconocimiento como la “Mejor Gestora de Renta Fija” por World Finance

SURA Investment Management México recibió el reconocimiento World Finance Awards 2017 como Mejor Administrador de Inversiones (Renta Fija) por los Premios World Finance Investment Management Awards 2017. La prestigiosa revista financiera premió la labor de SURA Investment Management México, distinguiéndola como la mejor gestora de inversiones de renta fija por su competitividad, innovación y servicio.

Protección: la primera entidad financiera en Colombia con un sistema de Investigación, Desarrollo e Innovación reconocido por Colciencias

Protección acaba de recibir de Colciencias la certificación de su sistema de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i), lo que convierte a la AFP en la primera entidad financiera colombiana en recibir este reconocimiento.

La certificación entregada a Protección da cuenta de procesos de investigación, desarrollo e innovación los cuales han sido establecidas como un hábito al interior de la organización, así los trabajadores de Protección viven en su día a día la cultura de investigar para diseñar productos y soluciones que mejoren los servicios para los afiliados y clientes de la Administradora, y le aporten al sistema pensional del país.

SURA incorpora el servicio de transacciones internacionales Pershing a su oferta de valor

Con el fin de ampliar las opciones y plataformas de inversión, Corredores de Bolsa SURA incorporó a su oferta de valor, el servicio de transacciones internacionales de Pershing, empresa filial de Bank of New York – Mellon. Esta plataforma, que cuenta con más de 1.400 clientes institucionales alrededor del mundo y administra activos por USD 1.5 billones, permite acceder a inversiones en fondos extranjeros, ETF, bonos y acciones internacionales y, sólo durante su primer mes de operaciones en SURA, generó inversiones por más de 1.000 millones de pesos.

ANEXOS

ANEXOS TABLAS ESTADOS DE RESULTADOS

MANDATORIO

Ingresos por comisiones

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	288,743	288,546	0.1%	2.3%	140,836	139,116	1.2%	1.8%
México	326,219	345,034	-5.5%	8.7%	174,364	168,681	3.4%	9.5%
Perú	186,753	200,473	-6.8%	-3.6%	93,167	99,480	-6.3%	-5.4%
Uruguay	39,874	34,724	14.8%	10.9%	21,881	18,052	21.2%	13.1%
Total	841,589	868,777	-3.1%	3.7%	430,248	425,330	1.2%	3.5%

cifras en millones de

Retorno del encaje

Encaje	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	69,006	3,423			14,689	2,943	399.1%	421.8%
México	29,564	8,921	231.4%	281.0%	13,236	5,912	123.9%	138.1%
Perú	22,275	14,258	56.2%	61.7%	13,831	12,677	9.1%	12.4%
Uruguay	5,857	1,652	254.4%	242.3%	4,527	125		
Total	126,702	28,254	348.4%	376.4%	46,284	21,658	113.7%	122.7%

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	(130,312)	(120,225)	8.4%	10.9%	(66,835)	(62,295)	7.3%	8.2%
México	(201,175)	(173,917)	15.7%	33.0%	(123,654)	(86,389)	43.1%	53.5%
Perú	(85,437)	(80,938)	5.6%	9.2%	(43,278)	(38,475)	12.5%	13.4%
Uruguay	(12,565)	(12,177)	3.2%	-0.4%	(6,058)	(6,325)	-4.2%	-10.7%
Total	(429,489)	(387,258)	10.9%	19.4%	(239,826)	(193,483)	24.0%	27.7%

cifras en millones de pesos

Utilidad Neta

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	187,139	141,005	32.7%	35.7%		66,878	11.4%	12.3%
México	98,577	129,520	-23.9%	-12.5%		64,179	-50.4%	-50.4%
Perú	86,743	100,842	-14.0%	-11.0%		56,058	-18.8%	-17.6%
Uruguay	26,120	18,716	39.6%	34.8%		8,991	83.4%	70.3%
MP Proteccion	75,026	42,053	78.4%	78.4%		20,821	109.9%	109.9%
Total	473,605	432,137	9.6%	15.7%		216,928	-2.2%	-0.5%

cifras en millones de pesos

VOLUNTARIO

Ingreso por comisiones

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	47,900	41,966	14.1%	16.7%	26,411	20,773	27.1%	27.8%
México	33,519	31,772	5.5%	21.3%	15,026	15,627	-3.8%	0.1%
Perú	7,350	5,010	46.7%	51.8%	3,858	2,278	69.3%	70.4%
Uruguay	1,457	591	146.4%	138.0%	766	303	152.9%	135.7%
Colombia	2,759	95			915	95	863.9%	863.9%
Total	92,985	79,434	17.1%	25.3%	46,976	39,076	20.2%	23.0%

cifras en millones de pesos

*En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de SURA Investment Management y SURA Real Estate

Primas netas con ahorro

Primas netas con ahorro	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	501,927	408,071	23.0%	25.8%	268,674	208,507	28.9%	29.7%
México	11,080	1,190	831.3%	970.6%	5,998	760	689.2%	752.8%
Perú	(0)	0			(17,105)	(15,007)	14.0%	20.9%
Total	513,007	409,260	25.3%	28.2%	257,567	194,260	32.6%	32.9%

cifras en millones de pesos

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

Margen total de seguros	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	28,778	28,632	0.5%	2.8%	11,523	14,327	-19.6%	-18.7%
México	1,269	68			640	343	86.9%	112.3%
Perú	(0)	0			(5,942)	(6,286)	-5.5%	0.3%
Total	30,047	28,700	4.7%	7.1%	6,221	8,383	-25.8%	-27.4%

Gastos Operacionales

Gastos Ope.	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T2017	2T2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	(83,555)	(77,928)	7.2%	9.7%	(47,816)	(44,361)	7.8%	8.9%
México	(39,437)	(33,555)	17.5%	35.1%	(19,852)	(16,939)	17.2%	23.7%
Perú	(13,076)	(19,740)	-33.8%	-31.4%	(350)	(2,981)	-88.2%	-90.6%
Uruguay	(6,735)	(4,575)	47.2%	42.2%	(3,445)	(2,539)	35.7%	27.1%
Colombia	(2,101)	(1,207)	74.0%	74.0%	(965)	(843)	14.4%	14.4%
Total	(144,904)	(137,005)	5.8%	11.1%	(72,428)	(67,662)	7.0%	8.3%

cifras en millones de pesos

*En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de SURA Investment Management y SURA Real Estate

Utilidad neta

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	(8,079)	(5,600)	44.3%	47.5%	(6,916)	(7,406)	-6.6%	-3.8%
México	(1,831)	(284)	544.1%	640.4%	(2,112)	(927)	127.8%	171.1%
Perú	(4,217)	(16,442)	-74.4%	-73.5%	(1,104)	(10,296)	-89.3%	-89.2%
Uruguay	(5,219)	(3,803)	37.2%	32.5%	(2,700)	(2,106)	28.2%	20.1%
MP Protección	4,684	6,041	-22.5%	-22.5%	2,728	2,586	5.5%	5.5%
Colombia	919	1,097	-16.2%	-16.2%	(63)	1,462		
Total	(13,742)	(18,992)	-27.6%	-25.4%	(10,166)	(16,688)	-39.1%	-37.4%

cifras en millones de pesos

Protección: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer

Colombia: En este segmento se encuentra SURA Investment y SURA Real Estate

SEGUROS CON PROTECCIÓN

Primas Netas

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	47,805	57,278	-16.5%	-14.6%	24,241	35,029	-30.8%	-29.8%
México	87,304	62,274	40.2%	61.2%	39,343	29,763	32.2%	37.4%
Perú	0	0	474.9%	495.0%	(14,201)	(4,330)	228.0%	247.9%
Total	135,110	119,552	13.0%	22.6%	49,382	60,462	-18.3%	-18.0%

cifras en millones de pesos

Movimiento Reservas

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarior
Chile	(571)	(7,758)	-92.6%	-92.5%	(513)	(12,871)	-96.0%	-95.9%
México	(22,840)	(3,279)	596.6%	700.8%	(1,267)	473		
Perú	0	0	-71.7%	-70.7%	4,908	(6,063)		
Total	(23,411)	(11,037)	112.1%	124.3%	3,128	(18,461)		

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(37,721)	(38,416)	-1.8%	0.4%	(19,928)	(18,330)	8.7%	9.1%
México	(37,617)	(38,199)	-1.5%	13.2%	(20,642)	(21,989)	-6.1%	0.9%
Perú	0	(0)			2,779	8,317	-66.6%	-64.6%
Total	(75,339)	(76,615)	-1.7%	6.4%	(37,791)	(32,002)	18.1%	22.9%

cifras en millones de pesos

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

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	12,931	12,856	0.6%	2.9%	5,737	4,909	16.9%	16.3%
México	28,639	22,658	26.4%	45.3%	18,557	9,083	104.3%	115.8%
Perú	0	(0)			(6,799)	(3,440)	97.6%	109.6%
Total	41,570	35,515	17.1%	28.8%	17,495	10,552	65.8%	68.8%

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(3,045)	(2,052)	48.4%	51.8%	(2,559)	1,664		
México	(22,716)	(19,901)	14.1%	31.2%	(10,653)	(9,402)	13.3%	18.2%
Perú	(0)	(0)	115.3%	122.8%	291	894	-67.5%	-65.5%
Uruguay	(170)	(394)	-56.9%	-58.4%	(60)	(167)	-64.1%	-67.0%
Salvador	(41)	(47)	-13.4%	-7.4%	(20)	(22)	-10.4%	-8.3%
Total	(25,971)	(22,394)	16.0%	31.4%	(13,001)	(7,034)	84.8%	95.6%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	(8,153)	(2,592)	214.54%	221.71%	(4,619)	1,812		
México	1,972	(3,208)			6,648	(2,631)		
Perú	10,714	693			4,684	(215)		
Uruguay	(564)	(553)	1.8%	-1.6%	(246)	(251)	-2.0%	-9.5%
El Salvador	86	84	2.3%	9.3%	42	45	-7.6%	-4.4%
Colombia	74	50	47.7%	47.7%	43	46	-7.5%	-7.5%
Total	4,129	(5,527)			6,553	(1,193)		

RENTAS VITALICAS

Primas Netas

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	399,118	574.982	-30.6%	-29.0%	217,265	313.142	-30.6%	-30.0%
México	115,304	144,476	-20.2%	-8.3%	63,027	63,379	-0.6%	4.5%
Perú	0	0	-92.5%	-92.2%	(37,912)	(82,743)	-54.2%	-51.4%
Total	514,421	719,459	-28.5%	-25.2%	242,381	293,778	-17.5%	-17.4%

cifras en millones de pesos

Movimiento Reservas

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(400,156)	(590,896)	-32.3%	-30.7%	(221,915)	(325,075)	-31.7%	-31.1%
México	(140,270)	(130,535)	7.5%	23.5%	(60,240)	(43,505)	38.5%	38.3%
Perú	(0)	(0)	-32.7%	-30.4%	29,858	78,572	-62.0%	-59.7%
Total	(540,426)	(721,431)	-25.1%	-21.8%	(252,297)	(290,009)	-13.0%	-14.0%

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(92,205)	(67,173)	37.3%	40.4%	(47,417)	(34,731)	36.5%	37.6%
México	(49,282)	(48,379)	1.9%	17.1%	(26,169)	(23,850)	9.7%	16.2%
Perú	(0)	0			58,821	52,063	13.0%	19.8%
Total	(141,487)	(115,552)	22.4%	31.3%	(14,764)	(6,518)	126.5%	96.1%

cifras en millones de pesos

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

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	41,273	32,006	29.0%	31.9%	19,765	7,673	157.6%	147.4%
México	17,476	9,982	75.1%	101.3%	7,161	3,580	100.1%	100.3%
Perú	(0)	0			(16,200)	(40,182)	-59.7%	-57.2%
Total	58,748	41,988	39.9%	47.0%	10,726	(28,929)		

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Gastos Ope.	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(20,073)	(21,719)	-7.6%	-5.5%	(10,159)	(11,090)	-8.4%	-7.7%
México	(3,288)	(3,627)	-9.4%	4.2%	(1,738)	(1,603)	8.4%	13.7%
Perú	(0)	(0)	-59.5%	-58.1%	14,101	17,902	-21.2%	-16.4%
Total	(23,361)	(25,347)	-7.8%	-4.2%	2,204	5,209	-57.7%	-48.6%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	2T 2017	2T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	24,800	22,556	9.9%	12.5%	13,147	9,099	44.5%	43.8%
México	9,465	5,858	61.6%	85.7%	3,506	2,406	45.7%	46.0%
Perú	8,329	53,891	-84.5%	-84.0%	5,906	29,757	-80.2%	-79.8%
Total	42,594	82,305	-48.2%	-46.2%	22,559	41,262	-45.3%	-45.0%

cifras en millones de pesos

EBITDA POR NEGOCIOS

EBITDA Mandatorio	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	246,713.8	182,452.0	35.2%	38.3%
México	169,148.6	193,727.3	-12.7%	0.4%
Perú	137,915.8	150,959.5	-8.6%	-5.4%
Uruguay	35,685.2	25,806.7	38.3%	33.5%
Protección	75,026.1	42,052.6	78.4%	78.4%
Total	664,489.5	594,998.1	11.7%	18.3%
Encaje	126,702.4	28,254.0	348.4%	376.4%
Ebitda sin encaje	537,787.1	566,744.1	-5.1%	0.5%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Voluntario	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex- efectos cambiarios
Chile	(4,746.6)	(6,226.3)	-23.8%	-22.0%
México	(2,120.2)	591.1		
Perú	(3,264.3)	(14,930.7)	-78.1%	-77.4%
Uruguay	(4,844.5)	(3,676.4)	31.8%	27.3%
Protección	6,324.2	7,172.8	-11.8%	-11.8%
Total	(8,651.4)	(17,069.5)	-49.3%	-48.0%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Seguros con Protección	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	(7,837.9)	(2,728.0)	187.3%	193.9%
México	(574.0)	(2,672.6)	-78.5%	-75.3%
Perú	10,713.8	692.9		
Uruguay	(518.8)	(767.2)	-32.4%	-34.7%
Corredora Salvador Protección	114.0	109.2	4.4%	0.8%
Total	1,970.9	(5,315.7)		

Cifras en millones de pesos colombianos

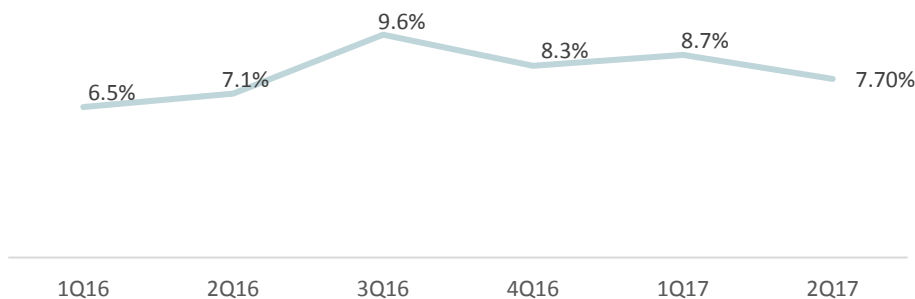
EBITDA Rentas Vitalicias	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	22,081.9	11,379.1	94.1%	98.5%
México	14,594.8	6,437.7	126.7%	160.6%
Perú	8,329.3	53,890.6	-84.5%	-84.0%
Total	45,006.0	71,707.4	-37.2%	-34.6%

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 6.6%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 7.7%.

EVOLUCIÓN ROE AJUSTADO CONSOLIDADO



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

Sector	Compañía	País	ROE
Administradoras de Fondos de Pensiones	AFP Capital	Chile	18.4%
	AFORE SURA	México	17.4%
	AFP Integra	Perú	18.3%
	AFAP SURA	Uruguay	69.9%
	AFP Protección	Colombia	26.6%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	36.4%

Sector	Compañía	País	ROE
Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	4.3%
	Seguros de Vida	México	26.1%
	Pensiones SURA	México	36.6%
	Seguros SURA	Perú	11.0%
	Corredora de Seguros	El Salvador	39.4%

CONCILIACIÓN DE VISTAS ESTADO DE RESULTADOS

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

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

Otros ingresos	Otros ingresos operacionales
Ingresos totales	
Siniestros totales	
Reembolso de siniestros	
Siniestros retenidos	Reclamaciones
Reservas netas de producción	Movimiento de reservas primas
Costos por prestación de servicios *	Total gastos operacionales*
Gastos administrativos*	Total gastos operacionales*
Beneficios a empleados*	Total gastos operacionales*
Honorarios*	Total gastos operacionales*
Comisiones intermediarios*	Total gastos operacionales*
Amortizaciones*	Total gastos operacionales*
Depreciaciones*	Total gastos operacionales*
Otros gastos*	Total gastos operacionales*
Intereses	Gastos financieros
Diferencia en cambio (Neto)	(Gasto) ingreso por diferencia en cambio
Deterioro*	Total gastos operacionales*
Gastos totales	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	
Impuestos a las ganancias	Impuesto de renta
Ganancia (pérdida), Neta	Utilidad (pérdida) neta del ejercicio
Ganancia (pérdida) de la controladora	Participación controladora
Ganancia (pérdida) no controladora	Participaciones no controladoras
* La conciliación de ítems no se encuentra uno a uno. En algunos casos corresponde a agrupación de varios de ellos, tales como:	
Dividendos +Ingresos por Inversiones + Ganancias (pérdidas) en venta de Inversiones + Ingresos por propiedad de Inversión	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros
Costos por prestación de servicios + Gastos Administrativos + Beneficios a empleados + Honorarios + Comisiones a Intermediarios +Amortizaciones + Depreciaciones + Otros gastos + Deterioro	Total gastos operacionales

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

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

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

	jun-17	jun-16	%Var
Primas emitidas	1,207,925	1,280,171	-5.6%
Primas cedidas	(45,387)	(31,899)	42.3%
Primas retenidas (netas)	1,162,538	1,248,271	-6.9%
Ingresos por Comisiones	934,911	948,416	-1.4%
Prestación de Servicios	65	384	-83.0%
Dividendos	1,538	1,098	40.1%
Ingresos por inversiones	556,583	253,958	119.2%
Método de participación de Asociadas	91,535	56,036	63.3%
Otros ingresos	3,008	5,451	-44.8%
Diferencia en cambio (Neto)	(63,796)	37,006	
Ingresos totales	2,686,383	2,550,622	5.3%
Siniestros totales	(484,706)	(377,714)	28.3%
Reembolso de siniestros	0	0	0.0%
Siniestros retenidos	(484,706)	(377,714)	28.3%
Ajuste de reservas	(920,417)	(932,584)	-1.3%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(561,486)	(541,951)	3.6%
Depreciaciones	(14,702)	(13,534)	8.6%
Amortizaciones	(76,138)	(68,612)	11.0%
Comisiones intermediarios	(93,704)	(91,436)	2.5%
Honorarios	(30,905)	(31,352)	-1.4%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(95,546)	(73,213)	30.5%
Deterioro	(122)	(93)	31.8%
Gastos totales	(2,277,727)	(2,130,489)	6.9%
Ganancia antes de impuestos	408,656	420,133	-2.7%
Impuestos a las ganancias	(174,076)	(173,368)	0.4%
Ganancia Neta operaciones continuadas	234,580	246,765	-4.9%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	16,851	48,824	-65.5%
Ganancia Neta	251,432	295,589	-14.9%
Ganancia de la controladora	246,793	280,846	-12.1%
Ganancia no controlada	4,639	14,743	-68.5%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A junio 30 de 2017 y junio 30 de 2016
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	643,530	300,591	114.1%
Inversiones	13,228,577	15,437,244	-14.3%
Cuentas por cobrar	424,912	627,939	-32.3%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	70,103	58,101	20.7%
Impuestos corrientes	226,833	232,179	-2.3%
Impuestos diferidos	205,688	213,838	-3.8%
Otros activos	99,922	545,745	-81.7%
Propiedades de inversión	582,349	984,376	-40.8%
Propiedades, planta y equipo	146,945	174,593	-15.8%
Crédito mercantil	4,165,251	3,928,830	6.0%
Activos intangibles identificados	3,261,383	3,221,492	1.2%
Inversiones en asociadas	1,086,269	1,084,299	0.2%
Activos no corrientes disponibles para la venta	4,913,924	0	
Total activos	29,055,685	26,809,228	8.4%
Pasivos financieros	639,068	2,082,504	-69.3%
Reservas técnicas	10,045,019	12,561,262	-20.0%
Provisiones por beneficios a empleados	99,371	129,084	-23.0%
Otras provisiones	66,990	22,715	194.9%
Cuentas por pagar	732,782	419,532	74.7%
Impuestos corrientes	188,427	189,438	-0.5%
Títulos emitidos	2,586,370	1,512,427	71.0%
Otros pasivos no financieros	70,997	67,103	5.8%
Impuestos diferidos	1,411,225	1,327,223	6.3%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	4,275,975	0	
Total pasivos	20,116,223	18,311,286	9.9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,736,478	8,308,695	5.1%
Participaciones no controladoras	202,984	189,247	7.3%
Total Patrimonio	8,939,462	8,497,942	5.2%
Total patrimonio y pasivos	29,055,685	26,809,228	8.4%