

3T

RESULTADOS TRIMESTRALES



GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA INGRESOS ACUMULADOS POR COP 15.2 BILLONES A SEPTIEMBRE (+22.4%), IMPULSADOS POR PRIMAS RETENIDAS (+21.6%), INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS (+21.0%) Y MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (+18.7%).

14 de noviembre de 2017 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados al cierre del tercer trimestre de 2017, donde se destacan las siguientes cifras:

La utilidad neta de la controladora, acumulada al tercer trimestre de 2017, alcanzó COP 943,607 millones, disminuyendo 26.6% principalmente debido al impacto de la diferencia en cambio, así como provisiones no recurrentes registradas en el primer semestre del año. Si se aíslan estos efectos, la utilidad neta presentaría una disminución de 0.3%, soportada por los resultados operativos de las filiales y por los ingresos por método de participación de las asociadas. No obstante lo anterior, se resalta que las filiales continúan presentando niveles de crecimiento importantes, fortaleciendo su posición competitiva en los diferentes países, logrando un positivo desempeño operativo en los principales negocios.

La utilidad antes de impuestos de Suramericana alcanzó COP 498,279 millones, creciendo 3.5%, lo cual refleja un positivo desempeño en las operaciones regionales y una mayor contribución de los negocios adquiridos a RSA, que contrarrestan el incremento en gastos por intereses y amortizaciones asociados a la adquisición. Por su parte, la utilidad neta alcanzó COP 392,924 millones, decreciendo 9.4%, explicado principalmente por mayores impuestos a las ganancias.

En el caso de SURA AM, la utilidad operativa ascendió a COP 797,572 millones, creciendo 10.6% en monedas locales, impulsada por los ingresos por inversiones y los ingresos por método de participación relacionados con AFP Protección. La utilidad neta, sin embargo, disminuyó 13.5% (equivalente a -10.9% en tasas constantes) alcanzando COP 447,209 millones, al verse afectada por la diferencia en cambio en el segmento corporativo por la deuda en dólares, provisiones no recurrentes y una menor utilidad de operaciones discontinuas, ésta última reflejando las utilidades de Seguros SURA Perú, cuya venta fue anunciada anteriormente al mercado y que al cierre del trimestre se encontraba en proceso de aprobación por parte de reguladores.

Por otra parte, el método de participación de asociadas aumentó 18.7%, llegando a COP 765,203 millones, favorecido por el desempeño de Grupo Argos y Protección.

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 septiembre de 2017 (2,936.6 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

Contenido

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. Grupo SURA | 4 |
| 2. Suramericana..... | 10 |
| 3. SURA Asset Management..... | 25 |

Acción de Grupo SURA



| | 30-sep-17 | % Var Anual* | % Var. YTD* |
|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| GRUPOSURA (Pesos) | 40,880 | 8.7% | 7.0% |
| PFGRUPSURA (Pesos) | 40,180 | 7.7% | 8.6% |
| COLCAP (Puntos) | 1,488 | 11.1% | 10.0% |

* Valorización sin dividendo

1. Grupo SURA

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

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--|---------------------|---------------------|---------------|
| Primas emitidas | 10,515,844 | 8,509,734 | 23.6% |
| Primas cedidas | (1,658,163) | (1,227,781) | 35.1% |
| Primas retenidas (netas) | 8,857,680 | 7,281,952 | 21.6% |
| Ingresos por Comisiones | 1,727,985 | 1,600,330 | 8.0% |
| Prestación de Servicios | 2,055,714 | 1,699,257 | 21.0% |
| Dividendos | 12,374 | 74,897 | -83.5% |
| Ingresos por inversiones | 1,445,857 | 1,298,448 | 11.4% |
| Método de participación de Asociadas | 765,203 | 644,390 | 18.7% |
| Otros ingresos | 311,850 | 159,030 | 96.1% |
| Diferencia en cambio (Neto) | (23,969) | 276,042 | |
| Ingresos totales | 15,152,694 | 13,034,346 | 16.3% |
| Siniestros totales | (5,894,581) | (4,780,172) | 23.3% |
| Reembolso de siniestros | 1,161,134 | 1,280,439 | -9.3% |
| Siniestros retenidos | (4,733,448) | (3,499,733) | 35.3% |
| Ajuste de reservas | (1,501,950) | (1,695,855) | -11.4% |
| Costos por prestación de servicios | (1,943,291) | (1,612,617) | 20.5% |
| Gastos administrativos | (2,536,847) | (2,187,682) | 16.0% |
| Depreciaciones | (59,108) | (50,754) | 16.5% |
| Amortizaciones | (214,365) | (162,363) | 32.0% |
| Comisiones intermediarios | (1,405,439) | (940,058) | 49.5% |
| Honorarios | (517,057) | (514,663) | 0.5% |
| Otros gastos | (304,702) | (269,560) | 13.0% |
| Intereses | (476,374) | (373,571) | 27.5% |
| Deterioro | (20,876) | (1,748) | |
| Gastos totales | (13,713,456) | (11,308,604) | 21.3% |
| Ganancia antes de impuestos | 1,439,238 | 1,725,743 | -16.6% |
| Impuestos a las ganancias | (366,602) | (299,482) | 22.4% |
| Ganancia Neta operaciones continuadas | 1,072,636 | 1,426,260 | -24.8% |
| Ganancia Neta operaciones discontinuadas | 24,806 | 69,016 | -64.1% |
| Ganancia Neta | 1,097,442 | 1,495,276 | -26.6% |
| Ganancia de la controladora | 943,607 | 1,285,944 | -26.6% |
| Ganancia no controlada | 153,835 | 209,332 | -26.5% |

* En los informes trimestrales anteriores al 2T2017, 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 junio 30 a septiembre 30
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Primas emitidas | 3,689,297 | 3,413,373 | 8.1% |
| Primas cedidas | (617,247) | (528,747) | 16.7% |
| Primas retenidas (netas) | 3,072,050 | 2,884,626 | 6.5% |
| Ingresos por Comisiones | 607,162 | 550,190 | 10.4% |
| Prestación de Servicios | 722,131 | 581,032 | 24.3% |
| Dividendos | 1,118 | 3,024 | -63.0% |
| Ingresos por inversiones | 312,234 | 596,419 | -47.6% |
| Ingresos por método de participación de Asociadas | 249,293 | 221,287 | 12.7% |
| Otros Ingresos | 134,177 | 52,030 | 157.9% |
| Diferencia en cambio (Neto) | 108,833 | 17,195 | 532.9% |
| Ingresos totales | 5,206,997 | 4,905,802 | 6.1% |
| Siniestros totales | (1,996,303) | (2,203,409) | -9.4% |
| Reembolso de siniestros | 314,694 | 849,628 | -63.0% |
| Siniestros retenidos | (1,681,609) | (1,353,781) | 24.2% |
| Ajuste de reservas | (415,096) | (684,128) | -39.3% |
| Costos por prestación de servicios | (674,494) | (555,635) | 21.4% |
| Gastos administrativos | (801,073) | (774,326) | 3.5% |
| Depreciaciones | (21,282) | (17,151) | 24.1% |
| Amortizaciones | (74,265) | (70,860) | 4.8% |
| Comisiones intermediarios | (510,107) | (394,634) | 29.3% |
| Honorarios | (177,624) | (209,680) | -15.3% |
| Otros gastos | (138,674) | (104,475) | 32.7% |
| Intereses | (155,621) | (151,128) | 3.0% |
| Deterioro | (8,496) | (11,961) | -29.0% |
| Gastos totales | (4,658,341) | (4,327,759) | 7.6% |
| Ganancia antes de impuestos | 548,655 | 578,043 | -5.1% |
| Impuestos a las ganancias | (96,259) | (77,529) | 24.2% |
| Ganancia Neta operaciones continuadas | 452,397 | 500,514 | -9.6% |
| Ganancia Neta operaciones discontinuadas | 7,954 | 20,192 | -60.6% |
| Ganancia Neta | 460,351 | 520,706 | -11.6% |
| Ganancia de la controladora | 407,543 | 439,101 | -7.2% |
| Ganancia no controlada | 52,808 | 81,605 | -35.3% |

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

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

| | sep-17 | dic-16 | %Var |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Efectivo y equivalentes | 1,972,037 | 2,066,959 | -4.6% |
| Inversiones | 25,230,534 | 26,198,241 | -3.7% |
| Cuentas por cobrar | 5,890,775 | 5,511,105 | 6.9% |
| Reservas de seguros reaseguradores | 2,920,397 | 2,656,756 | 9.9% |
| Impuestos corrientes | 556,942 | 587,073 | -5.1% |
| Impuestos diferidos | 690,222 | 745,663 | -7.4% |
| Otros activos | 255,879 | 853,752 | -70.0% |
| Propiedades de inversión | 818,922 | 1,033,526 | -20.8% |
| Propiedades, planta y equipo | 967,680 | 1,028,690 | -5.9% |
| Activos no corrientes disponibles para la venta | 4,768,226 | 679 | |
| Crédito mercantil | 4,642,037 | 4,506,162 | 3.0% |
| Activos intangibles identificados | 4,393,784 | 4,484,107 | -2.0% |
| Inversiones en asociadas | 18,505,581 | 18,144,328 | 2.0% |
| Total activos | 71,613,016 | 67,817,041 | 5.6% |
| Pasivos financieros | 2,421,565 | 3,705,478 | -34.6% |
| Reservas técnicas | 24,874,098 | 25,989,614 | -4.3% |
| Provisiones por beneficios a empleados | 442,606 | 405,816 | 9.1% |
| Otras provisiones | 348,678 | 247,267 | 41.0% |
| Cuentas por pagar | 2,702,756 | 2,674,294 | 1.1% |
| Impuestos corrientes | 800,390 | 750,945 | 6.6% |
| Pasivos no corrientes disponibles para la venta | 4,117,985 | 0 | |
| Títulos emitidos | 7,807,623 | 6,038,924 | 29.3% |
| Otros pasivos no financieros | 499,198 | 491,205 | 1.6% |
| Impuestos diferidos | 2,106,824 | 2,117,671 | -0.5% |
| Total pasivos | 46,121,723 | 42,421,214 | 8.7% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 23,046,835 | 22,661,228 | 1.7% |
| Participaciones no controladoras | 2,444,458 | 2,734,599 | -10.6% |
| Total Patrimonio | 25,491,293 | 25,395,827 | 0.4% |
| Total patrimonio y pasivos | 71,613,016 | 67,817,041 | 5.6% |

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ingresos por método de participación de Asociadas

| <u>Método de participación</u> | <u>sep-17</u> | <u>sep-16</u> | <u>%Var</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Bancolombia | 418,627 | 423,820 | -1.2% |
| Grupo Argos | 96,493 | 17,550 | 449.8% |
| Grupo Nutresa | 114,029 | 110,097 | 3.6% |
| AFP Protección | 108,986 | 75,963 | 43.5% |
| Otros | 27,069 | 16,960 | 59.6% |
| Total | 765,203 | 644,390 | 18.7% |

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Inversiones

Las inversiones ascendieron a COP 25.2 billones con una disminución de 3.7%, explicada principalmente por la venta de la operación de Seguros SURA Perú que contaba con inversiones por COP 4.1 billones. Los activos y pasivos de dicha operación se reclasificaron en las cuentas de activos y pasivos no corrientes disponibles para la venta.

| <u>Inversiones</u> | <u>sep-17</u> | <u>dic-16</u> | <u>%Var</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Valoradas a mercado | 10,886,876 | 9,932,839 | 9.6% |
| SURA AM | 6,091,936 | 5,089,469 | 19.7% |
| Suramericana | 4,706,071 | 4,765,727 | -1.3% |
| Otras subsidiarias | 88,869 | 77,643 | 14.5% |
| Al vencimiento | 14,300,818 | 16,218,116 | -11.8% |
| SURA AM | 7,617,380 | 10,347,775 | -26.4% |
| Suramericana | 6,683,438 | 5,870,341 | 13.9% |
| Otras inversiones | 42,839 | 47,287 | -9.4% |
| Suramericana | 2,527 | 2,179 | 16.0% |
| Otras subsidiarias | 40,312 | 45,108 | -10.6% |
| Total | 25,230,533 | 26,198,242 | -3.7% |

Inversiones en asociadas

| <u>Inversiones en asociadas</u> | <u>sep-17</u> | <u>dic-16</u> | <u>%Var</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Bancolombia | 7,544,867 | 7,337,334 | 2.8% |
| Grupo Argos | 4,932,672 | 4,952,061 | -0.4% |
| Grupo Nutresa | 4,862,328 | 4,716,733 | 3.1% |
| AFP Protección | 1,074,120 | 1,045,581 | 2.7% |
| Otros | 91,594 | 92,619 | -1.1% |
| Total | 18,505,581 | 18,144,328 | 2.0% |

Reservas de seguros

| <u>Reservas</u> | <u>sep-17</u> | <u>dic-16</u> | <u>%Var</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| SURA AM | 10,303,563 | 12,561,262 | -18.0% |
| Suramericana | 14,570,535 | 13,428,353 | 8.5% |
| Total | 24,874,098 | 25,989,615 | -4.3% |

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados ascendieron a COP 10.2 billones, con una variación del 5.0% frente a diciembre de 2016. En donde las principales variaciones se dan en bonos 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.

Por su parte, la deuda individual de Grupo SURA (Bonos + Bancos y leasing + Repo), incluyendo los bonos emitidos por Grupo SURA Finance, filial 100% propiedad de Grupo SURA, asciende a COP 5.1 Bn.

| Deuda Financiera | sep-17 | dic-16 | %Var |
|----------------------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Bonos | 7,366,668 | 5,830,112 | 26.4% |
| Grupo SURA | 1,328,181 | 777,968 | 70.7% |
| SURA AM | 2,520,136 | 1,512,427 | 66.6% |
| Suramericana | 993,703 | 997,525 | -0.4% |
| Grupo SURA Finance | 2,524,648 | 2,542,192 | -0.7% |
| Bancos y leasing | 2,049,125 | 3,095,893 | -33.8% |
| Grupo SURA | 1,021,277 | 1,262,999 | -19.1% |
| SURA AM | 681,136 | 1,522,099 | -55.3% |
| Suramericana | 240,383 | 236,831 | 1.5% |
| Otras subsidiarias | 106,329 | 73,964 | 43.8% |
| Operaciones Repo | 209,674 | 0 | |
| Grupo SURA | 209,674 | 0 | |
| Derivados | 162,766 | 609,584 | -73.3% |
| SURA AM | 81,519 | 560,405 | -85.5% |
| Suramericana | 1,696 | 489 | 246.8% |
| Grupo SURA | 79,551 | 48,690 | 63.4% |
| Dividendos Preferenciales | 440,955 | 208,813 | 111.2% |
| Total | 10,229,188 | 9,744,402 | 5.0% |

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

Principales cifras

(Valores en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---|-----------|-----------|--------|----------|----------|--------|
| Dividendos | 5,104 | 65,826 | -92.2% | (656) | (156) | 320.8% |
| Ingresos por inversiones | 19,891 | (836) | | 1,305 | 5,208 | -74.9% |
| Ganancias a valor razonable | (87,713) | (100,766) | -13.0% | (99,317) | (61,752) | 60.8% |
| Ganancias en venta de inversiones | 26,240 | 67,417 | -61.1% | 13,820 | 40,302 | -65.7% |
| Ingresos por propiedades de inversión | 2,028 | 915 | 121.6% | 441 | 95 | 363.2% |
| Diferencia en cambio (Neto) | (14,645) | 287,793 | | 114,566 | 22,206 | 415.9% |
| Otros ingresos | 112,551 | 88,381 | 27.3% | 37,305 | 44,745 | -16.6% |
| Ingresos método participación Asociadas | 557,745 | 503,829 | 10.7% | 193,340 | 166,171 | 16.4% |
| Gastos administrativos | (223,290) | (246,742) | -9.5% | (47,397) | (61,804) | -23.3% |

| | | | | | | |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|---------------|
| Amortizaciones | (78,828) | (72,397) | 8.9% | (27,268) | (26,861) | 1.5% |
| Depreciaciones | (8,557) | (7,773) | 10.1% | (2,723) | (2,424) | 12.3% |
| Honorarios | (29,009) | (43,572) | -33.4% | (8,370) | (10,927) | -23.4% |
| Intereses | (557,253) | (431,108) | 29.3% | (184,580) | (188,715) | -2.2% |
| Deterioro | 410 | (5,379) | | (120) | (5,350) | -97.8% |
| Gastos totales | (896,652) | (807,021) | 11.1% | (270,544) | (296,131) | -8.6% |
| Ganancia antes de impuestos | (275,076) | 105,645 | | (9,588) | (79,622) | -88.0% |
| Impuestos a las ganancias | (79,579) | (34,822) | 128.5% | 13,654 | 34,848 | -60.8% |
| Ganancia Neta operaciones continuadas | (354,655) | 70,823 | | 4,066 | (44,774) | |
| Ganancia Neta operaciones discontinuadas | (1,027) | (5,059) | -79.7% | 677 | (1,636) | |
| Ganancia Neta | (355,682) | 65,764 | | 4,744 | (46,410) | |
| Ganancia (pérdida) de la controladora | (353,861) | 57,463 | | 14,056 | (52,394) | |
| Ganancia (pérdida) no controladora | (1,821) | 8,301 | | (9,312) | 5,984 | |

El segmento corporativo del ERI consolidado, recoge los resultados de este segmento en Grupo SURA, Suramericana y SURA AM. Es importante resaltar que en dicho segmento se registran las principales amortizaciones relacionadas con la adquisición de ING, las cuales no implican afectaciones en caja, pero no incluyen las amortizaciones relacionadas con RSA ya que éstas se aplican directamente al segmento No Vida.

Las principales variaciones en los resultados del segmento se explican por el impacto cambiario por la exposición a deuda en dólares y los derivados para cubrir dicha deuda a nivel de Grupo SURA y SURA AM, los cuales se reflejan en Diferencia en Cambio y Ganancias a Valor Razonable.

Igualmente, es relevante resaltar el incremento del 29.3% en los gastos por intereses debido al mayor nivel de endeudamiento, principalmente en Grupo SURA y Suramericana para la financiación de las adquisiciones recientes.

OTROS ASUNTOS GRUPO SURA

Actualización de política contable

La Junta Directiva de Grupo Sura, previa recomendación del Comité de Auditoría y Finanzas, aprobó una actualización de las políticas contables sobre Instrumentos Financieros y Activos Intangibles, con el propósito de homologar el alcance en la NIIF 9 y NIC 38 respectivamente.

Frente a la Política de Activos Financieros, esta actualización permitirá llevar al 'Otro Resultado Integral' -ORI- (patrimonio), los instrumentos de deuda, lo cual no tiene impacto en los estados financieros presentados pues la actualización solo aplicará para los nuevos instrumentos que se adquieran.

Con relación a la Política de Activos Intangibles, esta actualización permitirá capitalizar, activos intangibles de uso administrativos (tecnológicos), lo cual se verá reflejado en un incremento de los activos intangibles de las compañías del Grupo Empresarial SURA que están implementando SAP.

Estas actualizaciones surtirán efecto a partir de la fecha.

2. Suramericana

Suramericana S.A.

Estado de Resultados Integrales

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Primas emitidas | 8,668,156 | 6,619,814 | 30.9% |
| Primas cedidas | (1,580,492) | (1,181,594) | 33.8% |
| Primas retenidas (netas) | 7,087,663 | 5,438,220 | 30.3% |
| Ingresos por comisiones | 282,842 | 187,503 | 50.8% |
| Prestación de servicios | 1,920,395 | 1,571,696 | 22.2% |
| Dividendos | 583 | 5,253 | -88.9% |
| Ingresos por inversiones | 782,570 | 806,582 | -3.0% |
| Ingresos por participación de asociadas | 7,154 | 2,075 | 244.8% |
| Otros ingresos | 301,039 | 150,580 | 99.9% |
| Diferencia en cambio (neto) | (7,699) | 10,502 | |
| Ingresos totales | 10,374,545 | 8,172,411 | 26.9% |
| Siniestros totales | (5,096,605) | (4,202,480) | 21.3% |
| Reembolso de siniestros | 1,161,134 | 1,280,439 | -9.3% |
| Siniestros retenidos | (3,935,471) | (2,922,041) | 34.7% |
| Ajuste de reservas | (235,062) | (253,090) | -7.1% |
| Costos por prestación de servicios | (1,816,836) | (1,494,644) | 21.6% |
| Gastos administrativos | (1,665,375) | (1,367,126) | 21.8% |
| Amortizaciones | (96,966) | (54,471) | 78.0% |
| Comisiones intermediarios | (1,256,114) | (806,630) | 55.7% |
| Honorarios | (460,231) | (455,450) | 1.0% |
| Otros gastos | (304,060) | (269,560) | 12.8% |
| Intereses | (85,606) | (66,525) | 28.7% |
| Deterioro | (20,546) | (1,284) | |
| Gastos totales | (9,876,266) | (7,690,823) | 28.4% |
| Ganancia antes de impuestos | 498,279 | 481,588 | 3.5% |
| Impuestos a las ganancias | (105,355) | (47,745) | 120.7% |
| Ganancia neta | 392,924 | 433,843 | -9.4% |
| Ganancia de la controladora | 391,201 | 432,433 | -9.5% |
| Ganancia no controlada | 1,723 | 1,410 | 22.2% |

La utilidad neta consolidada de Suramericana S.A. alcanzó COP 392,924 millones, cifra que a la fecha supera el plan de negocios del año en un 24%. Este resultado es el reflejo de un mejor desempeño de sus filiales a lo largo de la región con respecto a la meta planteada.

A septiembre de 2017, los intangibles reconocidos en la combinación de negocios por las adquisiciones de 2016 ascienden a COP 389,785 millones, los cuales generan un gasto por amortización de COP 47,254 millones, representando un incremento del 84% (COP 21,537 millones) con relación al 2016. Adicionalmente, durante lo corrido del año la compañía ha incurrido en el gasto por intereses de la deuda emitida en junio de 2016, reflejando un incremento del 28.7% para dicho concepto.

Suramericana S.A.
Estado de Resultados Integrales

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Primas emitidas | 3,048,283 | 2,802,475 | 8.8% |
| Primas cedidas | (584,963) | (514,459) | 13.7% |
| Primas retenidas (netas) | 2,463,320 | 2,288,017 | 7.7% |
| Ingresos por comisiones | 97,045 | 85,806 | 13.1% |
| Prestación de servicios | 675,182 | 539,226 | 25.2% |
| Dividendos | 82 | 442 | -81.5% |
| Ingresos por inversiones | 206,326 | 305,295 | -32.4% |
| Ingresos por participación de asociadas | 3,849 | 1,137 | 238.5% |
| Otros ingresos | 129,515 | 50,569 | 156.1% |
| Diferencia en cambio (neto) | (9,384) | (1,780) | 427.3% |
| Ingresos totales | 3,565,934 | 3,268,712 | 9.1% |
| Siniestros totales | (1,680,968) | (2,001,782) | -16.0% |
| Reembolso de siniestros | 314,694 | 849,628 | -63.0% |
| Siniestros retenidos | (1,366,274) | (1,152,154) | 18.6% |
| Ajuste de reservas | (68,626) | (173,947) | -60.5% |
| Costos por prestación de servicios | (630,596) | (515,713) | 22.3% |
| Gastos administrativos | (533,720) | (527,563) | 1.2% |
| Amortizaciones | (33,049) | (32,218) | 2.6% |
| Comisiones intermediarios | (454,486) | (352,642) | 28.9% |
| Honorarios | (155,197) | (190,856) | -18.7% |
| Otros gastos | (138,032) | (104,475) | 32.1% |
| Intereses | (25,808) | (37,170) | -30.6% |
| Deterioro | (8,409) | (11,554) | -27.2% |
| Gastos totales | (3,414,197) | (3,098,293) | 10.2% |
| Ganancia antes de impuestos | 151,737 | 170,419 | -11.0% |
| Impuestos a las ganancias | (50,010) | (15,508) | 222.5% |
| Ganancia neta | 101,727 | 154,910 | -34.3% |
| Ganancia de la controladora | 101,227 | 154,207 | -34.4% |
| Ganancia no controlada | 500 | 704 | -28.9% |

Estado de Resultados Integrales – Suramericana S.A.

Las Primas del trimestre crecen el 8.8% impulsadas por la dinámica de los segmentos a través de la región; resaltando la contribución del segmento Vida la cual aporta más de la mitad de este crecimiento. Igualmente, la solución de Autos continúa con su buena dinámica en la región, impulsado por la firma de un nuevo acuerdo con UBER en México en septiembre de 2017.

Por otro lado, dentro de los ingresos, se destaca tanto para el trimestre como para lo corrido del año el incremento en la cuenta Otros Ingresos, producto de la devolución del pago del impuesto a la riqueza para las compañías de Generales, Vida y ARL en Colombia.

El ingreso por inversiones presentó una contracción del 32.4% para el 3T17 en comparación con 3T16, explicada por las caídas en los registros de inflación que afecta la rentabilidad de los títulos indexados a este indicador principalmente en Colombia y Chile. Así mismo, el recorte en las tasas de referencias de los bancos centrales ha impactado a la baja las tasas de reinversión de los portafolios. Es importante resaltar que la compañía administra el portafolio de inversiones a través de una gestión de activos y pasivos tomando como referente las obligaciones de las compañías en términos de duración, indexación, moneda y retorno esperado.

Para este trimestre las monedas de la región presentaron de manera generalizada movimientos revaluacioncitas frente al dólar, exceptuando el peso argentino y el peso uruguayo. Actualmente, las compañías cuentan con posiciones netas en moneda extranjera ligeramente largas, generando así pérdidas por diferencia en cambio. A pesar de lo anterior, la compañía gestiona activamente el riesgo de tasa de cambio, buscando minimizar los impactos en los estados financieros.

La siniestralidad de la compañía se vió impactada por la mayor constitución de reservas de siniestros, explicado tanto por los eventos de la naturaleza ocurridos en el periodo (terremoto y huracanes), como por los cambios regulatorios en algunas de las geografías. Los eventos de la naturaleza impactaron principalmente a las compañías en México, Colombia y República Dominicana, generando un incremento de COP 2,200 millones en la reserva retenida de siniestros.

Dentro de los gastos, se resalta para el trimestre el incremento del 32.1% en la cuenta Otros gastos, que consolida los costos de contratos de reaseguro no proporcionales, como consecuencia de la renovación de contratos que incluyen cambios en las estructuras, especialmente para coberturas catastróficas por eventos de la naturaleza.

Finalmente, la provisión del impuesto a las ganancias creció en relación con 3T16, a raíz de los resultados positivos de las filiales, resaltando Colombia, Argentina y Panamá; así como por los dividendos gravados percibidos de las compañías de la ARL y Vida en Colombia en el mes de septiembre, y los cuales en 2016 ingresaron en el mes de octubre. El segmento corporativo (holding) es uno de los mayores aportantes al rubro de impuestos en los estados financieros consolidados. Los resultados trimestrales de la compañía reflejan una amortización de intangibles por COP 25,629 millones, asociados a la combinación de negocios de las diferentes filiales adquiridas durante 2016.

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera

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

| | sep-17 | dic-16 | %Var |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| Efectivo y equivalentes | 1,474,323 | 1,305,730 | 12.9% |
| Inversiones | 11,392,036 | 10,638,246 | 7.1% |
| Cuentas por cobrar | 5,167,505 | 4,742,935 | 9.0% |
| Reservas seguros partes reaseguradores | 2,846,358 | 2,598,654 | 9.5% |
| Impuestos corrientes | 297,632 | 286,990 | 3.7% |
| Impuestos diferidos | 449,834 | 472,317 | -4.8% |
| Otros activos | 139,332 | 180,577 | -22.8% |
| Costo de adquisición diferido | 712,913 | 669,565 | 6.5% |
| Propiedades de inversión | 1,192 | 6,095 | -80.4% |
| Propiedades, planta y equipo | 715,855 | 741,173 | -3.4% |
| Crédito mercantil | 553,793 | 551,903 | 0.3% |
| Activos intangibles identificados | 536,552 | 591,184 | -9.2% |
| Inversiones en asociadas | 43,967 | 45,932 | -4.3% |
| Total activos | 24,331,291 | 22,831,301 | 6.6% |
| Pasivos financieros | 242,079 | 237,320 | 2.0% |
| Reservas técnicas | 14,570,535 | 13,428,353 | 8.5% |
| Provisiones por beneficios a empleados | 295,527 | 241,630 | 22.3% |
| Otras provisiones | 257,094 | 228,323 | 12.6% |
| Cuentas por pagar | 2,212,998 | 2,135,409 | 3.6% |
| Impuestos corrientes | 453,333 | 432,500 | 4.8% |
| Títulos emitidos | 993,703 | 997,525 | -0.4% |
| Otros pasivos no financieros | 428,796 | 424,079 | 1.1% |
| Impuestos diferidos | 636,184 | 661,938 | -3.9% |
| Total pasivos | 20,090,248 | 18,787,077 | 6.9% |
| Total patrimonio | 4,241,043 | 4,044,224 | 4.9% |
| Total patrimonio y pasivos | 24,331,291 | 22,831,301 | 6.6% |

Estado de Situación Financiera – Suramericana S.A.

Lo corrido del año refleja un incremento en las inversiones y reservas técnicas, así como en las cuentas por cobrar debido al crecimiento en primas emitidas y retenidas.

Por otro lado, se da una disminución en los activos intangibles identificados en la combinación de negocios tanto por la amortización periódica como por deterioro de algunos contratos de seguros del canal masivo.

Con relación a las obligaciones, se resalta un incremento en las cuentas de provisiones por beneficios a empleados y otras provisiones. La primera registra un aumento del 22.3% en lo corrido de año por la actualización de cálculos actuariales relacionados con el pasivo por beneficios a empleados; mientras que la cuenta de otras provisiones reporta la actualización monetaria de las reservas de casos judiciales para las diferentes filiales.

SEGMENTO SEGUROS VIDA

El segmento vida consolida las compañías de Seguros de Vida Colombia, ARL Colombia, ASESUISA Vida en El Salvador y Seguros de Vida en Chile.

Segmento Vida Principales cifras

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Primas emitidas | 3,313,706 | 2,897,935 | 14.3% |
| Primas cedidas | (94,118) | (84,250) | 11.7% |
| Primas retenidas (netas) | 3,219,589 | 2,813,685 | 14.4% |
| Ingresos por inversiones | 508,211 | 575,694 | -11.7% |
| Otros ingresos | 117,767 | 59,137 | 99.1% |
| Diferencia en cambio (neto) | (564) | (6,489) | -91.3% |
| Siniestros retenidos | (2,009,849) | (1,689,748) | 18.9% |
| Ajuste de reservas | (132,540) | (143,716) | -7.8% |
| Gastos administrativos | (473,749) | (437,866) | 8.2% |
| Honorarios | (269,764) | (251,015) | 7.5% |
| Comisiones intermediarios | (290,921) | (251,773) | 15.5% |
| Otros gastos | (208,237) | (200,853) | 3.7% |
| Impuestos a las ganancias | (5,900) | (4,565) | 29.2% |
| Ganancia (pérdida), neta | 454,043 | 462,492 | -1.8% |

Segmento Vida Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Primas emitidas | 1,197,394 | 1,053,787 | 13.6% |
| Primas cedidas | (35,877) | (29,812) | 20.3% |
| Primas retenidas (netas) | 1,161,518 | 1,023,975 | 13.4% |
| Ingresos por inversiones | 125,177 | 194,387 | -35.6% |
| Otros ingresos | 42,708 | 25,931 | 64.7% |
| Diferencia en cambio (neto) | (588) | (355) | 65.5% |
| Siniestros retenidos | (698,587) | (592,611) | 17.9% |
| Ajuste de reservas | (81,995) | (81,201) | 1.0% |
| Gastos administrativos | (155,383) | (122,605) | 26.7% |
| Honorarios | (89,632) | (105,274) | -14.9% |
| Comisiones intermediarios | (100,147) | (89,720) | 11.6% |
| Otros gastos | (86,800) | (83,460) | 4.0% |
| Impuestos a las ganancias | (1,841) | (3,400) | -45.8% |
| Ganancia (pérdida), neta | 114,429 | 165,668 | -30.9% |

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

| | sep-17 |
|------------------|------------------|
| Total activos | 9,944,734 |
| Total pasivos | 7,991,250 |
| Total patrimonio | 1,953,484 |

Las primas emitidas del segmento crecen 13.6% en el trimestre gracias a las dinámicas en todas sus soluciones, destacando el crecimiento para los productos de Salud, ARL y Vida Grupo, donde esta última contribuye con un crecimiento del 19% en el trimestre, principalmente en Colombia. Así mismo, ARL continúa con una mayor penetración en el segmento Pymes impulsado por mayores tasas de cotización e ingreso base. Por otro lado, la solución de Vida Individual presenta un crecimiento trimestral del 3%, explicado por una desaceleración del canal Bancaseguros en Colombia, el cual comenzó a reactivarse en el mes de septiembre.

La siniestralidad se encuentra dentro del nivel de apetito de la compañía, en línea con las características propias de las soluciones. No obstante, se han registrado ajustes en las reservas de siniestros por cambios regulatorios, con impacto directo en el indicador de siniestralidad. Adicionalmente, las soluciones menos representativas, reportadas como "Otros", consolidan productos que ya no se comercializan y cuyo desarrollo de los siniestros impacta dicho indicador.

Dada la naturaleza de largo plazo del pasivo del segmento de vida, el portafolio de inversiones que respalda dichas obligaciones cuenta con una porción importante de títulos de largo plazo indexados a inflación. Debido a la disminución de la inflación en Colombia y Chile durante el 2017, la rentabilidad de estos títulos se ha visto afectada, explicando la disminución de 35.6% en ingresos por inversiones con relación al 3T16.

En relación con otros ingresos, se reporta la devolución del pago del impuesto a la riqueza para las compañías de Vida y ARL en Colombia; este reembolso fue recibo en los meses de julio y septiembre de 2017.

Finalmente, con respecto a los gastos administrativos y los honorarios, las variaciones reflejan una reclasificación contable que explica el movimiento de las cuentas y que al tomar el crecimiento conjunto de ambas se sitúa en 7.5%, lo cual está en línea con la dinámica del negocio.

Primas emitidas y retenidas

| | Primas emitidas | | | | 3T 2017 | | |
|---------------|------------------|-----------|------|---------------|------------------|-----------|------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
| Vida | 504,251 | 481,694 | 5% | Vida | 210,856 | 205,547 | 3% |
| Vida Grupo | 597,767 | 489,508 | 22% | Vida Grupo | 216,709 | 182,470 | 19% |
| Previsionales | 502,772 | 453,296 | 11% | Previsionales | 173,197 | 155,214 | 12% |
| Salud | 726,152 | 625,007 | 16% | Salud | 248,955 | 215,279 | 16% |
| ARL | 853,882 | 720,580 | 18% | ARL | 299,752 | 250,571 | 20% |
| Otros | 128,883 | 127,851 | 1% | Otros | 47,925 | 44,706 | 7% |
| Total | 3,313,706 | 2,897,935 | 14% | Total | 1,197,394 | 1,053,787 | 14% |

Primas retenidas

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---------------|------------------|------------------|------------|
| Vida | 445,668 | 429,053 | 4% |
| Vida Grupo | 581,748 | 475,981 | 22% |
| Previsionales | 502,660 | 452,729 | 11% |
| Salud | 713,019 | 613,562 | 16% |
| ARL | 853,882 | 720,580 | 18% |
| Otros | 122,612 | 121,779 | 1% |
| Total | 3,219,589 | 2,813,685 | 14% |

| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---------------|------------------|------------------|------------|
| Vida | 188,761 | 186,530 | 1% |
| Vida Grupo | 210,398 | 177,922 | 18% |
| Previsionales | 173,164 | 155,137 | 12% |
| Salud | 243,561 | 211,224 | 15% |
| ARL | 299,752 | 250,571 | 20% |
| Otros | 45,882 | 42,592 | 8% |
| Total | 1,161,518 | 1,023,975 | 13% |

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Siniestros retenidos

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---------------|------------------|------------------|------------|
| Vida | 116,770 | 99,778 | 17% |
| Vida Grupo | 213,229 | 174,705 | 22% |
| Previsionales | 534,222 | 447,734 | 19% |
| Salud | 489,062 | 409,900 | 19% |
| ARL | 514,429 | 413,653 | 24% |
| Otros | 142,137 | 143,979 | -1% |
| Total | 2,009,849 | 1,689,748 | 19% |

| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---------------|----------------|----------------|------------|
| Vida | 47,865 | 38,461 | 24% |
| Vida Grupo | 77,185 | 58,540 | 32% |
| Previsionales | 167,169 | 157,963 | 6% |
| Salud | 174,761 | 147,684 | 18% |
| ARL | 188,569 | 151,853 | 24% |
| Otros | 43,036 | 38,109 | 13% |
| Total | 698,587 | 592,612 | 18% |

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

| | sep-17 | sep-16 |
|---------------|--------------|--------------|
| Vida | 26.2% | 23.3% |
| Vida Grupo | 36.7% | 36.7% |
| Previsionales | 106.3% | 98.9% |
| Salud | 68.6% | 66.8% |
| ARL | 60.2% | 57.4% |
| Otros | 115.9% | 118.2% |
| Total | 62.4% | 60.1% |

| | 3T 2017 | 3T 2016 |
|---------------|--------------|--------------|
| Vida | 25.4% | 20.6% |
| Vida Grupo | 36.7% | 32.9% |
| Previsionales | 96.5% | 101.8% |
| Salud | 71.8% | 69.9% |
| ARL | 62.9% | 60.6% |
| Otros | 93.8% | 89.5% |
| Total | 60.1% | 57.9% |

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

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

Segmento No Vida

Principales cifras

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Primas emitidas | 5,401,301 | 3,746,686 | 44.2% |
| Primas cedidas | (1,517,236) | (1,110,560) | 36.6% |
| Primas retenidas (netas) | 3,884,065 | 2,636,127 | 47.3% |
| Ingresos por inversiones | 264,832 | 184,817 | 43.3% |
| Otros ingresos | 412,454 | 272,798 | 51.2% |
| Diferencia en cambio (neto) | (1,497) | (7,050) | -78.8% |
| Siniestros retenidos | (1,999,032) | (1,290,128) | 54.9% |
| Ajuste de reservas | (102,522) | (109,375) | -6.3% |
| Gastos administrativos | (964,120) | (695,120) | 38.7% |
| Honorarios | (230,262) | (229,268) | 0.4% |
| Comisiones intermediarios | (964,223) | (554,502) | 73.9% |
| Otros gastos | (179,627) | (116,573) | 54.1% |
| Impuestos a las ganancias | (13,329) | (8,714) | 53.0% |
| Ganancia (pérdida), neta | 106,740 | 83,011 | 28.6% |
| Amortización intangibles | (75,582) | (45,466) | |
| Impuesto diferido asociado amortización | 22,675 | 13,390 | |
| Utilidad neta ajustada | 159,647 | 115,087 | 38.7% |

Segmento No Vida

Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Primas emitidas | 1,859,119 | 1,755,591 | 5.9% |
| Primas cedidas | (552,753) | (489,887) | 12.8% |
| Primas retenidas (netas) | 1,306,366 | 1,265,704 | 3.2% |
| Ingresos por inversiones | 79,916 | 94,095 | -15.1% |
| Otros ingresos | 164,546 | 110,276 | 49.2% |
| Diferencia en cambio (neto) | (4,698) | 1,667 | |
| Siniestros retenidos | (692,931) | (580,338) | 19.4% |
| Ajuste de reservas | 13,370 | (92,747) | |
| Gastos administrativos | (296,450) | (337,967) | -12.3% |
| Honorarios | (78,043) | (96,840) | -19.4% |
| Comisiones intermediarios | (353,996) | (264,624) | 33.8% |
| Otros gastos | (85,942) | (44,915) | 91.3% |
| Impuestos a las ganancias | (13,918) | (9,814) | 41.8% |
| Ganancia (pérdida), neta | 38,219 | 44,497 | -14.1% |

| | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Amortización intangibles | (25,629) | (26,193) | |
| Impuesto diferido asociado amortización | 17,924 | 13,390 | |
| Utilidad neta ajustada | 45,924 | 57,300 | -19.85% |

Segmento No Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

| | sep-17 |
|------------------|-------------------|
| Total activos | 13,442,806 |
| Total pasivos | 9,999,434 |
| Total patrimonio | 3,443,372 |

El segmento registra un crecimiento en primas del 5.9% para 3T17, el cual se encuentra impulsado por las dinámicas de soluciones como Autos en la mayoría de las geografías y Cumplimiento por un negocio en Colombia. Se destaca el crecimiento en Autos liderado por la firma en septiembre de un nuevo acuerdo con UBER, en la compañía de México; otra muestra del acompañamiento de Suramericana en el desarrollo de soluciones para nuevas formas de negocio. Por otra parte, la solución de Ingeniería clasificada en "Otras" registró una disminución del 14.2% en línea con las dinámicas económicas de algunos países en la región.

Los siniestros retenidos se han afectado por la ocurrencia de eventos de la naturaleza en las diferentes geografías de la región. Los principales eventos ocurridos durante el trimestre fueron los huracanes que afectaron el caribe y la costa este de los Estados Unidos, y el terremoto de México en septiembre, generando así un incremento en la reserva de siniestros. Es importante destacar que Suramericana cuenta con una afectación máxima esperada de USD 200 mil en los siniestros por huracanes reportados para la filial de República Dominicana, y de una retención máxima de USD 1 millón y USD 500 mil en los siniestros de las operaciones en Estados Unidos de clientes colombianos y el terremoto en México respectivamente.

Para este último evento y a través del equipo de Geociencias de la oficina corporativa, se está aplicando la Metodología Post Sismo Sura, que recoge y pone a disposición de los clientes toda la experiencia regional en el manejo adecuado y responsable de este tipo de eventos. La metodología está fundamentada en criterios técnicos y procedimientos estándar de ingeniería que satisfacen los requisitos del reglamento sísmico pertinente, lo cual busca lograr la mayor uniformidad y profesionalismo posible en los criterios aplicados para el diagnóstico, clasificación de daños y decisiones de intervención de las edificaciones de la cartera de pólizas de seguro de terremoto de SURA que resulten afectadas por sismo. Se estableció un equipo de trabajo especializado que, junto con los ingenieros estructurales e ingenieros especialistas en temas de geotecnia, garantizan una evaluación de alta calidad y valor agregado para nuestros clientes.

El ingreso por inversiones del segmento presentó una contracción del 15.1% para el trimestre, producto del ambiente de menores tasas de interés, efecto que se dio de forma más marcada durante la primera mitad del 2017, con efectos en las tasas de reinversión para los títulos de renta fija. Por otro lado, la economía mexicana presentó una tendencia de inflaciones y tasas de interés al alza; generando pérdidas por valoración a mercado en los títulos de renta fija.

En "otros ingresos" se incluye los ingresos por financiación de pólizas principalmente en Argentina, Chile y Uruguay, con crecimientos proporcionales a las dinámicas del crecimiento de la producción. Para este trimestre se incluye un ingreso extraordinario relacionado con la

recuperación del impuesto a la riqueza de años anteriores, para la compañía de seguros Generales en Colombia.

Con respecto a la diferencia en cambio, el segmento se ve impactado por la exposición a diversas monedas en la región, las cuales, bajo escenarios de revaluación frente al dólar, generan una pérdida por fluctuación en cambio.

Por otro lado, los gastos administrativos y honorarios del segmento decrecen 12.3% y 19.4% respectivamente durante el trimestre. Esta mejora se explica principalmente por la eficiencia lograda por la compañía de Generales en Colombia, luego de la fusión en 2016 con la operación de RSA Colombia. Así mismo, refleja el resultado de esfuerzos para generar eficiencias en las diferentes subsidiarias.

En términos de comisiones, se refleja desde el 2016 el cambio de mezcla en los canales del segmento, debido a la incorporación de las operaciones adquiridas, las cuales contaban con una mayor participación del canal masivo. Este canal se caracteriza por mayores tasas de comisión respecto al canal directo.

El incremento en “Otros Gastos” está explicado por los costos de contratos de reaseguro, como consecuencia de la renovación de contratos que incluyen cambios en las estructuras, especialmente para las coberturas catastróficas por eventos de la naturaleza.

En junio de 2017 se dio la primera renovación de contratos de reaseguro para las compañías adquiridas durante el 2016, en donde se ratificó el apoyo de los mercados y su apetito para participar en los contratos de reaseguros de las diferentes filiales. Desde Suramericana el proceso estuvo enfocado en apalancar la estrategia de cada una de las filiales en sus diferentes productos y soluciones, asegurando la volatilidad dentro del apetito de riesgo de la compañía.

Finalmente, es importante resaltar que 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 de cada una de las filiales adquiridas. Si bien estos intangibles 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, la utilidad del segmento No Vida durante el trimestre alcanzó COP 45,924 millones.

Primas emitidas y retenidas

| Primas emitidas | | | | | | | |
|-----------------|------------------|-----------|------|--------------|------------------|-----------|--------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
| Autos | 1,947,681 | 1,292,673 | 51% | Autos | 693,364 | 580,570 | 19.4% |
| Incendio | 975,833 | 619,460 | 58% | Incendio | 366,962 | 329,321 | 11.4% |
| Soat | 268,251 | 273,614 | -2% | Soat | 90,572 | 96,309 | -6.0% |
| Transporte | 357,935 | 242,966 | 47% | Transporte | 127,243 | 119,569 | 6.4% |
| Cumplimiento | 332,404 | 264,340 | 26% | Cumplimiento | 123,316 | 96,259 | 28.1% |
| Otros | 1,519,197 | 1,053,633 | 44% | Otros | 457,662 | 533,563 | -14.2% |
| Total | 5,401,301 | 3,746,686 | 44% | Total | 1,859,119 | 1,755,591 | 5.9% |

Primas retenidas

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--------------|------------------|-----------|------|
| Autos | 1,908,993 | 1,263,368 | 51% |
| Incendio | 427,002 | 273,994 | 56% |
| Soat | 259,472 | 247,326 | 5% |
| Transporte | 226,556 | 122,470 | 85% |
| Cumplimiento | 44,309 | 32,035 | 38% |
| Otros | 1,017,734 | 696,934 | 46% |
| Total | 3,884,065 | 2,636,127 | 47% |

| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|--------------|------------------|-----------|--------|
| Autos | 680,212 | 569,235 | 19.5% |
| Incendio | 118,684 | 169,813 | -30.1% |
| Soat | 86,183 | 88,715 | -2.9% |
| Transporte | 76,779 | 62,416 | 23.0% |
| Cumplimiento | 16,060 | 16,170 | -0.7% |
| Otros | 328,447 | 359,356 | -8.6% |
| Total | 1,306,366 | 1,265,704 | 3.2% |

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Siniestros retenidos

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--------------|------------------|-----------|------|
| Autos | 1,161,969 | 803,582 | 45% |
| Incendio | 143,073 | 44,872 | 219% |
| Soat | 191,049 | 147,996 | 29% |
| Transporte | 132,882 | 68,621 | 94% |
| Cumplimiento | 37,342 | 17,365 | 115% |
| Otros | 332,717 | 207,692 | 60% |
| Total | 1,999,032 | 1,290,128 | 55% |

Siniestros retenidos

| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|--------------|----------------|---------|--------|
| Autos | 403,534 | 359,895 | 12.1% |
| Incendio | 52,137 | 19,702 | 164.6% |
| Soat | 65,592 | 53,251 | 23.2% |
| Transporte | 45,848 | 29,236 | 56.8% |
| Cumplimiento | 13,891 | 9,537 | 45.7% |
| Otros | 111,929 | 108,718 | 3.0% |
| Total | 692,931 | 580,338 | 19.4% |

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

| | sep-17 | sep-16 |
|--------------|--------------|--------|
| Autos | 60.9% | 63.6% |
| Incendio | 33.5% | 16.4% |
| Soat | 73.6% | 59.8% |
| Transporte | 58.7% | 56.0% |
| Cumplimiento | 84.3% | 54.2% |
| Otros | 32.7% | 29.8% |
| Total | 51.5% | 48.9% |

Siniestralidad retenida

| | 3T 2017 | 3T 2016 |
|--------------|--------------|---------|
| Autos | 59.3% | 63.2% |
| Incendio | 43.9% | 11.6% |
| Soat | 76.1% | 60.0% |
| Transporte | 59.7% | 46.8% |
| Cumplimiento | 86.5% | 59.0% |
| Otros | 34.1% | 30.3% |
| Total | 53.0% | 45.9% |

SEGMENTO SALUD

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

Segmento Salud

Principales cifras

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Prestación de servicios | 2,292,964 | 1,873,300 | 22.4% |
| Ingresos por inversiones | 12,313 | 13,301 | -7.4% |
| Otros ingresos | 13,551 | 13,522 | 0.2% |
| Costos por prestación de servicios | (2,013,850) | (1,645,882) | 22.4% |
| Gastos administrativos | (246,622) | (219,222) | 12.5% |
| Honorarios | (9,422) | (9,254) | 1.8% |
| Comisiones intermediarios | (3,775) | (3,258) | 15.9% |
| Otros gastos | (5,053) | (4,005) | 26.2% |
| Impuestos a las ganancias | (10,373) | (3,506) | 195.9% |
| Ganancia (pérdida), neta | 29,733 | 14,996 | 98.3% |

Segmento Salud

Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Prestación de servicios | 804,331 | 655,783 | 22.7% |
| Ingresos por inversiones | 2,827 | 4,113 | -31.3% |
| Otros ingresos | 4,317 | 4,716 | -8.4% |
| Costos por prestación de servicios | (699,144) | (576,512) | 21.3% |
| Gastos administrativos | (93,904) | (75,389) | 24.6% |
| Honorarios | (5,603) | (2,392) | 134.2% |
| Comisiones intermediarios | (1,275) | (1,023) | 24.6% |
| Otros gastos | (781) | (3,682) | -78.8% |
| Impuestos a las ganancias | (3,926) | 324 | |
| Ganancia (pérdida), Neta | 6,843 | 5,936 | 15.3% |

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

| | sep-17 |
|------------------|---------|
| Total activos | 832,031 |
| Total pasivos | 599,801 |
| Total patrimonio | 232,230 |

El incremento en el trimestre del 22.7% en los ingresos por prestación de servicios, está impulsado por el mayor número de afiliados en la EPS que porcentualmente representan un crecimiento del 31%. Los costos por prestación de servicio aumentan en proporción con los ingresos, manteniendo estables los niveles de siniestralidad.

Las compañías del segmento de Salud cuentan con portafolios de inversiones diversificados, dentro de los cuales hay exposición a títulos indexados a la inflación. Para 3T17 la inflación en Colombia es aproximadamente 420 puntos básicos inferior a la registrada en 3T16, generando un menor ingreso por inversiones para el trimestre.

Por otro lado, el crecimiento en honorarios del 134.2% obedece a gastos por desarrollos de tecnología para la compañía de Dinámica en Colombia. Este rubro presenta volatilidad trimestral, pero en lo corrido del año decrece 1.8%.

Ingreso prestación de servicios

| Ingreso por Prestación de servicios | | | |
|-------------------------------------|-----------|------------------|-------|
| | Sep-2016 | Sep-2017 | %Var |
| EPS | 1,443,631 | 1,784,163 | 23.6% |
| IPS | 283,306 | 345,294 | 21.9% |
| Dinámica | 146,363 | 163,508 | 11.7% |
| Total | 1,873,300 | 2,292,964 | 22.4% |

| Ingreso por Prestación de servicios | | | |
|-------------------------------------|---------|----------------|-------|
| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
| EPS | 625,406 | 503,017 | 24.3% |
| IPS | 120,270 | 102,064 | 17.8% |
| Dinámica | 58,655 | 50,702 | 15.7% |
| Total | 804,331 | 655,783 | 22.7% |

Cifras en millones de pesos

Costo prestación de servicios

| Costo por Prestación de servicios | | | |
|-----------------------------------|-----------|------------------|-------|
| | Sep-2016 | Sep-2017 | %Var |
| EPS | 1,348,655 | 1,666,887 | 23.6% |
| IPS | 197,139 | 237,060 | 20.3% |
| Dinámica | 100,089 | 109,903 | 9.8% |
| Total | 1,645,882 | 2,013,850 | 22.4% |

| Costo por Prestación de servicios | | | |
|-----------------------------------|---------|----------------|--------|
| | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
| EPS | 586,027 | 471,681 | 24.2% |
| IPS | 82,661 | 70,471 | 17.3% |
| Dinámica | 30,456 | 34,361 | -11.4% |
| Total | 699,144 | 576,512 | 21.3% |

Cifras en millones de pesos

| Siniestralidad | | |
|----------------|--------------|--------------|
| | Sep-2016 | Sep-2017 |
| EPS | 93.4% | 93.4% |

| Siniestralidad | | |
|----------------|--------------|--------------|
| | 3T 2017 | 3T 2016 |
| EPS | 93.7% | 93.8% |

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 su 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 septiembre 30
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Ingresos por inversiones | (904) | 2,008 | |
| Otros ingresos | 3,647 | 465 | 684.3% |
| Diferencia en cambio (neto) | (5,570) | 24,164 | |
| Ingresos por participación de asociadas | 7,154 | 2,075 | 244.8% |
| Ingresos totales | 4,327 | 28,712 | -84.9% |
| Gastos administrativos | (61,990) | (54,558) | 13.6% |
| Honorarios | (13,699) | (24,387) | -43.8% |
| Intereses | (65,802) | (47,687) | 38.0% |
| Deterioro | 410 | (5,379) | |
| Gastos totales | (141,081) | (132,012) | 6.9% |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (136,754) | (103,300) | 32.4% |
| Impuestos a las ganancias | (65,813) | (19,341) | 240.3% |
| Ganancia (pérdida), neta | (202,566) | (122,641) | 65.2% |
| Ganancia (pérdida) de la controladora | (202,566) | (122,641) | 65.2% |
| Ganancia (pérdida) no controladora | 0 | 0 | 0.0% |

Segmento Corporativo Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Ingresos por inversiones | (735) | 53 | |
| Otros ingresos | 1,271 | 167 | 661.7% |
| Diferencia en cambio (neto) | (4,085) | (3,085) | 32.4% |
| Ingresos por participación de asociadas | 3,849 | 1,137 | 238.5% |
| Ingresos totales | 300 | (1,727) | |
| Gastos administrativos | (13,353) | (17,669) | -24.4% |
| Honorarios | (2,413) | (6,036) | -60.0% |
| Intereses | (20,148) | (31,247) | -35.5% |
| Deterioro | (120) | (5,350) | -97.8% |
| Gastos totales | (36,035) | (60,304) | -40.2% |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (35,734) | (62,031) | -42.4% |
| Impuestos a las ganancias | (28,786) | (90) | |
| Ganancia (pérdida), Neta | (64,520) | (62,121) | 3.9% |
| Ganancia (pérdida) de la controladora | (64,520) | (62,121) | 3.9% |

Para este trimestre, el segmento presenta un incremento en sus ingresos totales, explicado principalmente por el ingreso por método de participación en asociadas, producto de los resultados de las compañías que se utilizan como vehículos de inversión en los diferentes países. Otro concepto relevante son los ingresos por inversiones, los cuales incluyen rendimientos provenientes de las cuentas de ahorros y carteras colectivas. En el trimestre se registra una pérdida en dicha cuenta, la cual se compensa con otros ingresos debido a reclasificación contable.

Paralelamente, la compañía registró una posición larga en dólares durante el trimestre para la cobertura de obligaciones futuras, la cual va a disminuir significativamente hacia finales del año. Dicha posición generó una pérdida por diferencia en cambio por la revaluación del peso colombiano.

Los gastos del segmento corresponden principalmente a conceptos administrativos y al pago de intereses. Para el trimestre se evidencia una contracción de 24.4% en gastos administrativos y del 60.0% en honorarios, ya que durante el 2017 no se incurrió en proyectos de integración como ocurrió durante el 2016.

Por otro lado, el gasto por intereses disminuye debido a que los cupones de la emisión realizada en 2016 se encuentran indexados al IPC, y se ha registrado una menor inflación en Colombia durante lo corrido del año. Lo anterior va en línea con la estrategia financiera definida por la compañía al momento de la emisión, fundamentada en expectativas de reducción en los niveles de inflación, los cuales, al estarse cumpliendo, generan un menor pago de intereses para la compañía.

Finalmente, la provisión del impuesto a las ganancias aumentó durante el trimestre, principalmente por los mayores dividendos gravados percibidos por la compañía a la fecha, provenientes de las operaciones de la ARL y Vida en Colombia.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiaros |
|--|--------------------|--------------------|---------------|-----------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 1,444,947 | 1,412,855 | 2.3% | 5.4% |
| Otros ingresos por inversiones | 3,802 | 8,478 | -55.2% | -53.3% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 11,954 | 875 | 1266.0% | 1269.4% |
| Ingresos por encaje | 179,586 | 115,165 | 55.9% | 59.1% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 125,054 | 86,426 | 44.7% | 44.7% |
| Otros ingresos operacionales | 7,647 | 7,386 | 3.5% | 6.1% |
| Ingresos operacionales | 1,772,990 | 1,631,184 | 8.7% | 11.8% |
| Primas brutas | 1,849,412 | 1,891,572 | -2.2% | -0.7% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (77,671) | (46,187) | 68.2% | 75.8% |
| Primas netas | 1,771,741 | 1,845,385 | -4.0% | -2.6% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 396,345 | 293,210 | 35.2% | 38.6% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 94,566 | 86,470 | 9% | 10% |
| Reclamaciones | (801,212) | (580,689) | 38.0% | 40.4% |
| Movimiento de reservas primas | (1,266,887) | (1,442,764) | -12.2% | -11.1% |
| Margen total de seguros | 194,553 | 201,611 | -3.5% | -0.9% |
| Gastos operacionales de ventas | (326,687) | (316,302) | 3.3% | 6.5% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | (13,522) | 8,002 | -269.0% | -264.0% |
| Gastos operacionales y administrativos | (807,590) | (724,199) | 11.5% | 14.4% |
| Impuesto al patrimonio | (22,173) | (56,684) | -60.9% | -60.9% |
| Total gastos operacionales | (1,169,972) | (1,089,183) | 7.4% | 10.2% |
| Utilidad operativa | 797,572 | 743,613 | 7.3% | 10.6% |
| Ingresos financieros | 22,773 | 21,473 | 6.1% | 8.2% |
| Gastos financieros | (138,292) | (116,819) | 18.4% | 21.0% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 25,845 | 54,344 | -52.4% | -52.4% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (35,299) | 27,467 | -228.5% | -232.5% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 672,598 | 730,077 | -7.9% | -5.2% |
| Impuesto de renta | (250,195) | (282,309) | -11.4% | -9.2% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 422,404 | 447,768 | -5.7% | -2.6% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 24,805.9 | 69,015.7 | -64.1% | -63.7% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 447,209 | 516,783 | -13.5% | -10.9% |

SURA Asset Management S.A.
Estado de Resultados Integrales

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiaros |
|--|------------------|------------------|---------------|-----------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 510,035 | 464,438 | 9.8% | 5.2% |
| Otros ingresos por inversiones | (759) | 1,989 | -138.2% | -138.0% |
| Ganancias realizadas en activos fin. Disp. Venta | - | - | | |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 4,849 | 118 | 3992.3% | 3850.0% |
| Ingresos por encaje | 51,482 | 85,997 | -40.1% | -42.2% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 33,519 | 30,389 | 10.3% | 9.7% |
| Otros ingresos operacionales | 4,562 | 978 | 366.2% | 359.8% |
| Ingresos operacionales | 603,688 | 583,910 | 3.4% | -0.6% |
| Primas brutas | 641,487 | 611,402 | 4.9% | 0.7% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (32,284) | (14,288) | 125.9% | 114.5% |
| Primas netas | 609,203 | 597,113 | 2.0% | -2.0% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 101,774 | 142,377 | -28.5% | -32.1% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 16,189 | 69,074 | -76.6% | -78.3% |
| Reclamaciones | (316,505) | (202,975) | 55.9% | 50.9% |
| Movimiento de reservas primas | (346,471) | (510,180) | -32.1% | -35.6% |
| Margen total de seguros | 64,191 | 95,409 | -32.7% | -34.8% |
| | - | - | | |
| Gastos operacionales de ventas | (116,805) | (109,887) | 6.3% | 2.4% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | (513) | 5,633 | -109.1% | -98.0% |
| Gastos operacionales y administrativos | (277,341) | (238,165) | 16.4% | 11.4% |
| Impuesto al patrimonio | (106) | (120) | -11.7% | -14.6% |
| Total gastos operacionales | (394,765) | (342,539) | 15.2% | 10.2% |
| Utilidad operativa | 273,114 | 336,780 | -18.9% | -21.3% |
| Ingresos financieros | 7,784 | 11,112 | -30.0% | -31.6% |
| Gastos financieros | (40,857) | (42,693) | -4.3% | -5.0% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | (4,595) | 14,284 | -132.2% | -132.8% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | 28,497 | (9,539) | -398.7% | -392.1% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 263,942 | 309,943 | -14.8% | -17.3% |
| Impuesto de renta | (76,119) | (108,941) | -30.1% | -32.5% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 187,823 | 201,002 | -6.6% | -9.1% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 7,954 | 20,192 | -60.6% | -62.3% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 195,778 | 221,194 | -11.5% | -14.1% |

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

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

| | sep-17 | dic-16 | %Var |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Activos financieros | 13,709,315 | 15,437,246 | -11.2% |
| Goodwill | 4,061,529 | 3,928,830 | 3.4% |
| Otros activos intangibles | 2,589,241 | 2,681,723 | -3.4% |
| Inversiones en entidades vinculadas | 1,111,256 | 1,084,301 | 2.5% |
| Propiedades de inversión | 774,676 | 984,377 | -21.3% |
| Cuentas por cobrar | 474,818 | 627,938 | -24.4% |
| Costos de adquisición diferidos (DAC) | 550,558 | 539,768 | 2.0% |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 476,296 | 300,590 | 58.5% |
| Activo por impuesto diferido | 202,351 | 213,837 | -5.4% |
| Impuesto corriente | 218,245 | 232,180 | -6.0% |
| Activos fijos | 145,406 | 174,593 | -16.7% |
| Activo financiero por operaciones de cobertura | 41,234 | 489,368 | -91.6% |
| Activos por contratos de reaseguros | 74,039 | 58,103 | 27.4% |
| Otros activos | 55,729 | 56,377 | -1.1% |
| Activos no corrientes disponibles para la venta | 4,732,065 | - | |
| Total activos | 29,216,760 | 26,809,228 | 9.0% |
| Reservas técnicas | 10,303,562 | 12,561,260 | -18.0% |
| Bonos emitidos | 2,520,136 | 1,512,427 | 66.6% |
| Obligaciones financieras | 681,137 | 1,522,098 | -55.3% |
| Pasivo financiero por operaciones de cobertura | 81,519 | 560,407 | -85.5% |
| Pasivo por impuesto diferido | 1,380,388 | 1,327,223 | 4.0% |
| Pasivo por impuesto corriente | 244,724 | 189,438 | 29.2% |
| Cuentas por pagar | 708,052 | 419,484 | 68.8% |
| Beneficios a empleados | 114,633 | 129,085 | -11.2% |
| Ingresos Diferidos (DIL) | 58,164 | 55,477 | 4.8% |
| Provisiones | 59,136 | 22,763 | 159.8% |
| Otros pasivos | 12,046 | 11,628 | 3.6% |
| Pasivos no corrientes disponibles para la venta | 4,117,984 | - | |
| Total pasivos | 20,281,480 | 18,311,290 | 10.8% |
| PATRIMONIO CONTROLANTE | 8,739,119 | 8,308,690 | 5.2% |
| Intereses minoritarios | 196,161 | 189,249 | 3.7% |
| Total Patrimonio | 8,935,280 | 8,497,939 | 5.1% |
| Total patrimonio y pasivos | 29,216,760 | 26,809,228 | 9.0% |

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de septiembre de 2017 (2,936.6 COP/USD) para las cifras de Balance y a la tasa promedio de septiembre de 2017 (2,939.6 COP/USD) para las cifras del Estado de Resultado.

SURA AM alcanzó activos consolidados por COP 29.2 billones (USD 9.9 billones), creciendo 9.0% y un patrimonio de COP 8.9 billones (USD 3.0 billones), con un incremento de 5.1% frente a diciembre de 2016, como resultado del aumento en la utilidad del ejercicio del periodo y una

disminución en la cuenta de diferencias por conversión, en COP 636,295 millones (USD 216.7 millones). 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).

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 | sep-17 ML/USD | sep-16 ML/USD | %Var COP/ML |
|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Chile | 654.0 | 680.0 | -0.2% |
| México | 18.9 | 18.3 | -7.0% |
| Perú | 3.3 | 3.4 | -1.0% |
| Colombia | 2,939.6 | 3,062.9 | 0.0% |
| Uruguay | 28.5 | 30.7 | 3.5% |

**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 1,772,990 millones (USD 603.1 millones), creciendo un 11.8%. Se destacan los ingresos por comisiones creciendo 5.4% en donde el negocio Mandatorio crece 3.8% y el voluntario 27.7%, el rendimiento del encaje creciendo 59.1% y el método de participación de Protección creciendo 54.1%

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 109,128.6 millones (USD 37.1 millones), creciendo 44.2% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente a un mejor desempeño en el resultado del encaje, el cual crece un 80.3% respecto al año anterior, y un crecimiento en los ingresos por comisiones de 8.2%, donde el negocio Mandatorio y Cesantías crecen 6.3% y el negocio Voluntario 17.3%.

Por otra parte, el margen total de seguros cerró en COP 194,553 millones (USD 66.2 millones), decreciendo un -0.9% en tasas constantes, principalmente en Chile.

Es importante mencionar que, a partir del trimestre anterior (2T2017), 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 1,169,972 millones (USD 398.0 millones) presentando un crecimiento del 10.2% en tasas constantes. Entre los principales impactos se resaltan la provisión no recurrente por concepto de multas¹ en México, por COP 42,939 millones (USD 14.6 millones), el impuesto al patrimonio que alcanza COP 22,173 millones (USD 7.5 millones), decreciendo 60.9% y El DAC, el cual tiene una variación negativa respecto al año anterior de COP -21,766.5 millones (USD 7.4 millones) por una menor activación y una mayor amortización a la del año pasado.

¹ Resultado 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 Cost Income consolidado de SURA Asset Management (Gastos operacionales y administrativos sin amortizaciones de intangibles sobre ingresos operacionales menos el encaje, más el margen de seguros) cerró en 38.7% aumentando 308 pbs respecto al periodo anterior. Sin el efecto de la COFECE el Cost income, cerraría en 36.3%, incrementando 68pbs respecto al año anterior.

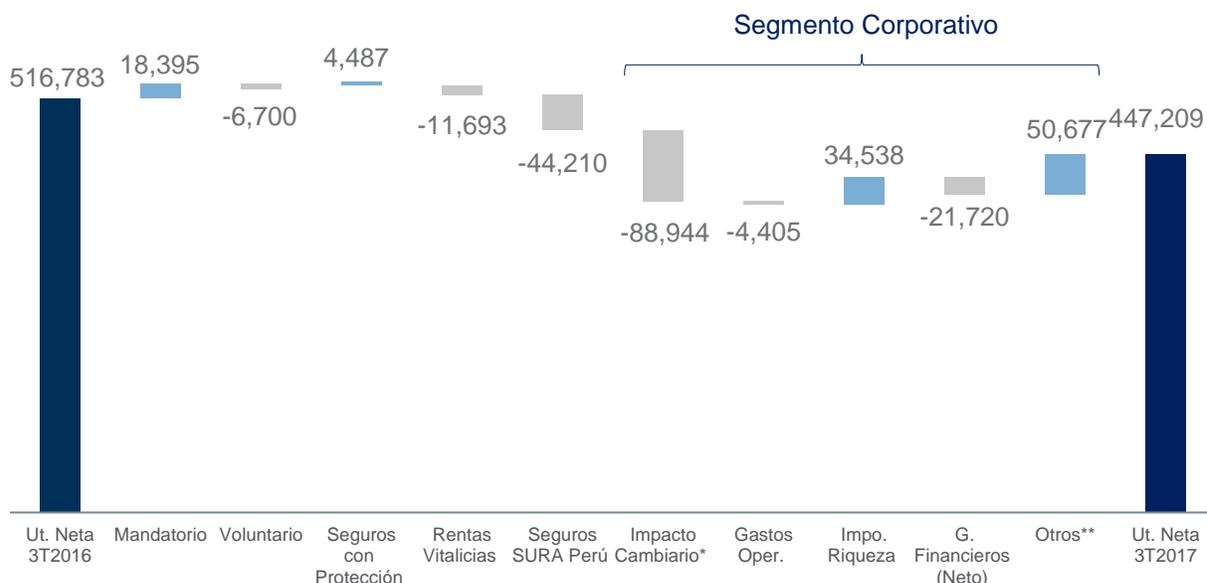
| Cost Income Consolidado | 2014 | 2015 | 2016 | sep-17 | sep-16 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Cost Income sin encaje y amortizaciones intangibles | 40.8% | 36.9% | 37.3% | 38.7% | 35.6% |
| Cost Income | 44.6% | 42.4% | 42.0% | 41.0% | 39.6% |

Todos estos efectos se traducen en una utilidad operativa de COP 797,572 (USD 271.3 millones) creciendo 10.6%.

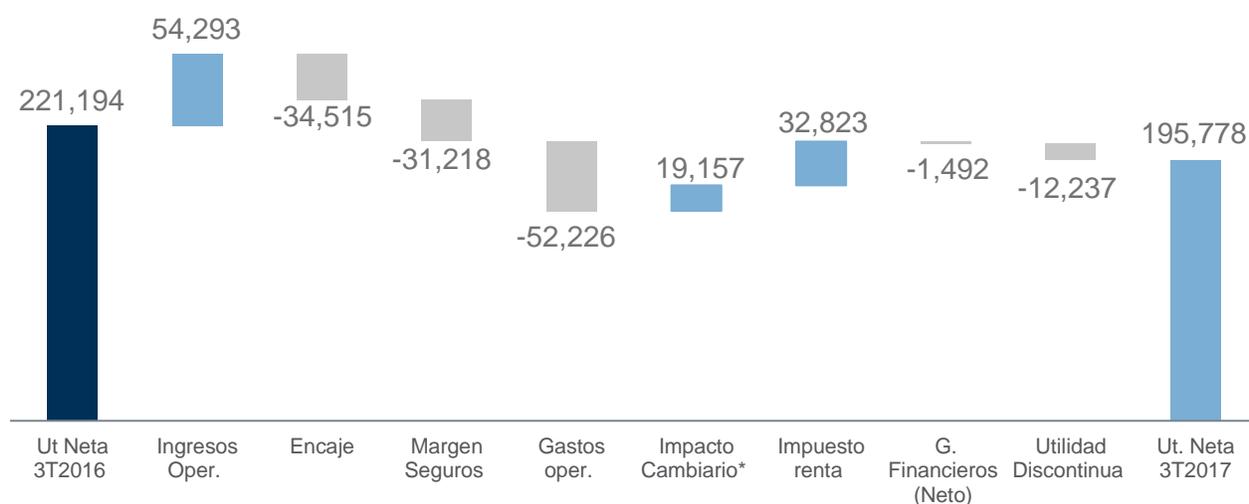
De acuerdo a lo anterior, **los principales impactos en la utilidad neta son explicados por efectos no operativos** por COP 130,729 millones (USD 44.4 millones) que se resumen a continuación en tasas constantes:

- Los gastos financieros crecen 21% o COP 23,973 millones (USD 8.2 millones) más frente al 2016, dado el mayor nivel de deuda durante 2017, donde las obligaciones financieras y bonos emitidos aumentan un 8%.
- Los efectos de depreciación de las monedas evidenciados en las cuentas de diferencia en cambio y derivados financieros presentan un decrecimiento total de COP 90,409 millones (USD 30.7 millones). En 2016 representaron ingresos por COP 80,955 millones (USD 27.5 millones) y en 2017 gastos por COP 9,459 millones (USD 3.2 millones).
- El impuesto a las ganancias nos aporta COP 25,434 millones (USD 8.6 millones) a pagar menos que en 2016. Sin embargo, cabe resaltar que aún no hemos recibido a la fecha el total de dividendos de México, los cuales se recibirán en los meses de octubre, noviembre y diciembre que haría constituir un mayor gasto por impuesto corriente.
- Disminución de las operaciones discontinuas correspondientes a la utilidad de Seguros SURA Perú en COP 44,714.6 millones (USD 15.2 millones). El principal efecto en la caída está explicado por la caída en el margen de seguros COP 28,468.8 millones (USD 9.7 millones) producto de la valoración extraordinaria de propiedades de inversión que se presentó en 2016 por COP 35,166.8 (USD 12.0 millones) y que este año no se presenta, así como el incremento en los gastos administrativos y de ventas por COP 12,356.6 millones (USD 4.2 millones) principalmente por indemnizaciones y gastos asociados a la venta de la entidad.

Todo esto se refleja en una utilidad neta consolidada de SURA AM de COP 447,209 millones (USD 152.1 millones), decreciendo -10.9% en tasas constantes, respecto al año anterior. Si eliminamos el efecto de la provisión en México mencionada anteriormente, el gasto por diferencia en cambio, el ingreso por derivados y el impacto en impuesto diferido por la venta de Seguros SURA Perú, tendríamos un crecimiento de 20.6% en tasas constantes.



Respecto a los resultados trimestrales, la utilidad neta cerró en COP 195,778 millones (USD 66.1 millones), decreciendo 14.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado está impactado por un menor encaje -42.2%, un menor margen total de seguros -34.8% por la disminución en ingresos por inversiones que respaldan las reservas, y un aumento de los gastos operacionales y administrativos en 11.4%. Adicionalmente por una menor utilidad neta del ejercicio por operaciones discontinuas, la cual decrece -62.3% por la caída en el margen seguros de la compañía de Seguros SURA debido a una disminución en los ingresos por inversiones que respaldan las reservas por una valoración extraordinaria de las propiedades de inversión realizada en el 3T2016.



EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 1,004,145 millones (USD 341.6 millones), presentando un crecimiento del 1.0% en tasas constantes. Este valor está impactado positivamente por un mayor rendimiento del encaje presentado en el 2017 y negativamente por un mayor valor del gasto por la provisión en México.

Si se excluye el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría una disminución del Ebitda de -6.5% en tasas constantes respecto al 2016. Si eliminamos la provisión registrada en México del EBITDA, el cual es un efecto no recurrente, el crecimiento sería de 5.3% en tasas contantes y sin encaje de -1.6%.

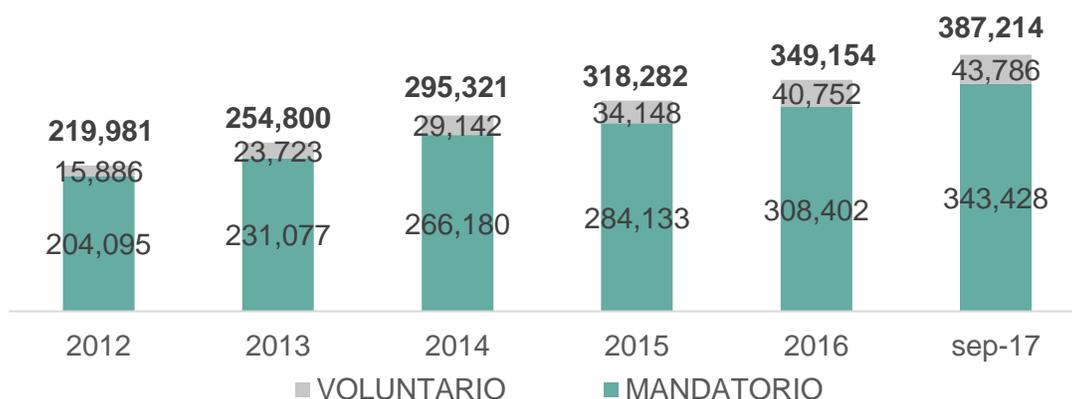
El Ebitda del trimestre presenta un decrecimiento de -21.9% en tasas constantes, y de 16.7% excluyendo el encaje, producto de la caída en la utilidad neta del trimestre, por disminución en el margen total de seguros y un aumento de los gastos operacionales.

| EBITDA | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------------------|------------------|-----------|--------|------------------------------------|----------------|---------|--------|------------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarior | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarior |
| Chile | 375,209 | 324,397 | 15.7% | 15.9% | 107,784 | 149,938 | -28.1% | -31.1% |
| México | 308,042 | 342,261 | -10.0% | -3.2% | 127,325 | 138,009 | -7.7% | -9.9% |
| Perú | 231,083 | 296,749 | -22.1% | -21.3% | 84,673 | 112,306 | -24.6% | -26.8% |
| Uruguay | 42,052 | 31,198 | 34.8% | 30.3% | 12,230 | 9,770 | 25.2% | 21.1% |
| Colombia | 109,129 | 75,695 | 44.2% | 44.2% | 29,368 | 25,867 | 13.5% | 13.5% |
| Corporativo y Otros | -61,370 | -49,269 | 24.6% | 24.7% | -22,864 | -16,138 | 41.7% | 41.5% |
| Total | 1,004,145 | 1,021,031 | -1.7% | 1.0% | 338,516 | 419,751 | -19.4% | -21.9% |
| Encaje | 179,586 | 115,165 | 55.9% | 59.1% | 51,482 | 85,997 | -40.1% | -42.2% |
| Ebitda sin encaje | 824,559 | 905,866 | -9.0% | -6.5% | 287,034 | 333,755 | -14.0% | -16.7% |

Cifras en millones de pesos

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección y AFP Crecer, ascendieron a COP 387.2 billones (USD 131.9 billones) con un crecimiento a tasas constantes del 12.0%, explicado por un aumento de 62.6% en el rendimiento. A septiembre el flujo neto acumulado es de COP 9.9 billones (USD 2.9 billones) y el rendimiento es de COP 31.2 billones (USD 10.6 billones). Estos activos pertenecen a 19.1 millones de clientes en Latinoamérica.



| Activos administrados | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarior | Clientes en millones | sep-17 | sep-16 | %Var |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Chile | 126,004,115 | 109,965,234 | 14.6% | 9.3% | Chile | 1.9 | 1.9 | -1.0% |
| México | 87,856,635 | 73,490,718 | 19.5% | 10.6% | México | 7.4 | 7.3 | 1.1% |
| Perú | 60,928,028 | 52,251,078 | 16.6% | 9.8% | Perú | 2.0 | 2.1 | -0.3% |
| Uruguay | 8,446,909 | 6,553,309 | 28.9% | 29.7% | Uruguay | 0.3 | 0.3 | 0.4% |
| Protección | 90,285,560 | 76,243,758 | 18.4% | 18.4% | Protección | 5.9 | 5.6 | 5.7% |
| El Salvador | 13,693,189 | 12,481,545 | 9.7% | 7.6% | El Salvador | 1.6 | 1.5 | 4.6% |
| Total | 387,214,437 | 330,985,642 | 17.0% | 12.0% | Total | 19.1 | 18.6 | 2.4% |

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio Principales cifras

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarior |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 1,298,114 | 1,294,498 | 0.3% | 3.4% |
| Otros ingresos por inversiones | 224 | 4,663 | -95.2% | -95.2% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | - | - | | |
| Ingresos por encaje | 177,874 | 112,581 | 58.0% | 61.1% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 117,486 | 76,268 | 54.0% | 54.1% |
| Otros ingresos operacionales | 3,992 | 2,247 | 77.7% | 87.9% |
| Ingresos operacionales | 1,597,690 | 1,490,257 | 7.2% | 10.2% |
| Gastos operacionales de ventas | (181,822) | (174,120) | 4.4% | 8.2% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | (15,294) | 2,608 | -686.5% | -629.9% |
| Gastos operacionales y administrativos | (452,560) | (401,059) | 12.8% | 16.5% |
| Impuesto al patrimonio | (255) | (231) | 10.1% | 6.4% |
| Total gastos operacionales | (649,930) | (572,802) | 13.5% | 17.3% |
| Utilidad operativa | 947,757 | 917,454 | 3.3% | 5.8% |
| Ingresos financieros | 13,487 | 10,844 | 24.4% | 27.2% |
| Gastos financieros | (3,193) | (3,753) | -14.9% | -13.5% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | - | - | | |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (6,883) | 1,051 | -754.9% | -953.6% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 951,168 | 925,597 | 2.8% | 5.3% |
| Impuesto de renta | (232,926) | (225,750) | 3.2% | 6.3% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 718,242.1 | 699,846.8 | 2.6% | 5.0% |

Segmento mandatorio
Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 456,525 | 425,721 | 7.2% | 2.7% |
| Otros ingresos por inversiones | 57 | 3,455 | -98.4% | -98.4% |
| Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta | - | - | | |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | - | - | | |
| Ingresos por encaje | 51,172 | 84,327 | -39.3% | -41.4% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 31,304 | 28,007 | 11.8% | 11.1% |
| Otros ingresos operacionales | 896 | 1,132 | -20.8% | -25.0% |
| Ingresos operacionales | 539,953 | 542,643 | -0.5% | -4.3% |
| Gastos operacionales de ventas | (71,003) | (61,778) | 14.9% | 11.9% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | (673) | 4,217 | -116.0% | -100.6% |
| Gastos operacionales y administrativos | (148,681) | (127,902) | 16.2% | 10.0% |
| Impuesto al patrimonio | (84) | (82) | 3.4% | 0.0% |
| Total gastos operacionales | (220,442) | (185,545) | 18.8% | 13.0% |
| Utilidad operativa | 319,513 | 357,098 | -10.5% | -13.4% |
| Ingresos financieros | 5,593 | 3,899 | 43.5% | 37.7% |
| Gastos financieros | (1,158) | (1,252) | -7.5% | -10.9% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | - | - | | |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (410) | (74) | 455.1% | -1.2% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 323,537 | 359,670 | -10.0% | -12.8% |
| Impuesto de renta | (78,900) | (91,960) | -14.2% | -17.3% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 244,637 | 267,710 | -8.6% | -11.3% |

Utilidad Neta

| Utilidad Neta | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------|----------------|----------------|-------------|------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | 262,116 | 238,319 | 10.0% | 10.2% | 74,977 | 97,314 | -23.0% | -26.3% |
| México | 179,273 | 208,458 | -14.0% | -7.5% | 80,696 | 78,938 | 2.2% | 0.1% |
| Perú | 137,504 | 159,270 | -13.7% | -12.8% | 50,761 | 58,427 | -13.1% | -15.8% |
| Uruguay | 36,901 | 27,581 | 33.8% | 29.3% | 10,781 | 8,865 | 21.6% | 17.6% |
| MP Protección | 102,448 | 66,219 | 54.7% | 54.7% | 27,422 | 24,166 | 13.5% | 13.5% |
| Total | 718,242 | 699,847 | 2.6% | 5.0% | 244,637 | 267,710 | -8.6% | -11.3% |

cifras en millones de pesos

Chile

En lo corrido del año, el negocio mandatorio de AFP Capital alcanzó ingresos por comisiones por COP 438,011 millones, creciendo 2.7% en tasas constantes en línea con la base salarial que crece 2.7%, 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 2.0% en los afiliados que alcanzan 1.7 millones al cierre de septiembre, ubicando a AFP Capital en el puesto tres en el ranking del mercado con una participación de mercado del 16.5% a agosto de 2017, menor a

la alcanzada en agosto de 2016 de 17.3%. Sin embargo, la industria sin licitación (sin Planvital) también presenta un decrecimiento de afiliados de -1.7%.

Por su parte los cotizantes alcanzan 1.0 millón al cierre de septiembre, creciendo 2.4%, lo que se refleja en una tasa de cotización del 58%, creciendo 200pbs respecto al mismo periodo del año anterior.

El rendimiento del encaje ha presentado un crecimiento importante de 82.3% en lo corrido del año, favorecido por un incremento del 28.74% en la bolsa y una desvalorización en renta fija de 13pbs en lo corrido del año. En el mismo sentido, los fondos de pensiones obligatorias presentaron una rentabilidad promedio acumulada a septiembre 2017 de 8.6%, mayor a la presentada en 2016 de 5.1%.

Los gastos operacionales presentaron un incremento del 13.3% cerrando en COP 201,782.5 millones (USD 68.6 millones), explicado principalmente por mayores gastos de personal de ventas los cuales crecieron 22.3% en tasas constantes, debido a un mejor desempeño comercial medido como depósitos de base salarial, los cuales incrementan un 19%. Adicionalmente los gastos administrativos y operacionales presentan un incremento de 8.2%, producto de la implementación de proyectos que buscan nuevos modelos de operación de la AFP. El cost income de Chile cerro en 27% presentando un crecimiento respecto al periodo anterior de 100pbs.

Todo lo anterior se ve reflejado en una utilidad neta por COP 262,116 millones con un crecimiento del 10.2%.

Respecto a las principales variaciones del trimestre, la utilidad en Chile presenta una disminución de -11.3%, producto de un menor resultado del encaje en el trimestre, el cual disminuye 69.9% respecto al año anterior, adicionalmente se presenta un mayor gasto operacional creciendo 18%, por mayores gastos administrativos.

México

En lo corrido del año los ingresos por comisiones alcanzaron COP 518,627 millones (USD 176.4 millones) con un crecimiento del 7.7%. 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 9.4%, en línea con el crecimiento del mercado que crece 10%. El buen desempeño de los AUM se explica por una mayor rentabilidad promedio de las Siefors del 9.5% (frente al 5.7% alcanzado en 2016) que se reflejó en un ingreso por encaje de COP 42,255 millones creciendo 85.1%.

El número de afiliados alcanza 7.3 millones, creciendo 1.2% respecto al mismo periodo del año anterior, normalizando el crecimiento que se tenía producto del proceso de asignación y reasignación de cuentas, donde 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 junio, y se recibieron 205 mil cuentas y un AUM por USD 109 millones.

Por otro lado, los gastos operacionales ascendieron a COP 294,372.9 millones (USD 100.1 millones), creciendo 24.5% principalmente por un mayor DAC que crece 499% producto de una menor activación de los gastos y una mayor amortización, así como por el incremento de los gastos administrativos y operacionales, los cuales están impactados por la provisión de la COFECE en COP 42,939 millones (USD 14.6 millones).

La utilidad neta alcanzó COP 179,273 millones decreciendo -7.5% respecto al periodo anterior, principalmente por la provisión no recurrente en los gastos explicado anteriormente. Si eliminamos este efecto no recurrente el crecimiento de la utilidad neta sería 14.7%.

Perú

El negocio mandatorio presenta en los ingresos por comisiones un decrecimiento de 4.1% respecto al año anterior, principalmente por una disminución de -0.2% de la base salarial, producto de un estancamiento del empleo formal, agravado por el fenómeno del niño costero y el caso de corrupción de Odebrecht. Adicionalmente en junio 2017 se dio la reducción del cobro sobre flujo de la comisión mixta de 1.23% a 0.9% para AFP Integra.

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 septiembre. Igualmente, los cotizantes presentan una disminución -3.3%, alcanzando 0.8 millones, lo que se traduce en una tasa de cotización de 39% disminuyendo 127 pbs respecto al año anterior.

Los gastos operacionales tienen un crecimiento de 10.6%, explicado principalmente por un aumento en los gastos del personal de ventas, parcialmente contrarrestados por esfuerzos en eficiencia administrativa

La utilidad neta alcanzó COP 137,504 millones (USD 46.8 millones) decreciendo un 12.8%.

En el trimestre los ingresos por comisiones decrecen 5.1% en tasas constantes, el encaje disminuye 13.5% y los gastos operacionales aumentan 13.1%, principalmente por mayores gastos de venta.

Todo esto se traduce en una utilidad neta que cierra en COP 50,761 millones (USD 17.1 millones) decreciendo 15.8% en tasas constantes.

Uruguay

Los resultados del negocio Mandatorio presentan un comportamiento positivo. La utilidad neta tiene un crecimiento del 29.3% en tasas constantes. Este resultado se da producto de unos ingresos por comisiones creciendo 10.1% en línea con el crecimiento de la base salarial del 10.5%. Adicionalmente, el encaje tuvo un comportamiento positivo con un crecimiento del 295.9%, gracias a un rendimiento promedio en lo corrido del año de 20.5% en comparación con 7.5% alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte los gastos operacionales se encuentran creciendo 8.8%, principalmente por un aumento de los gastos administrativos 14.3 %

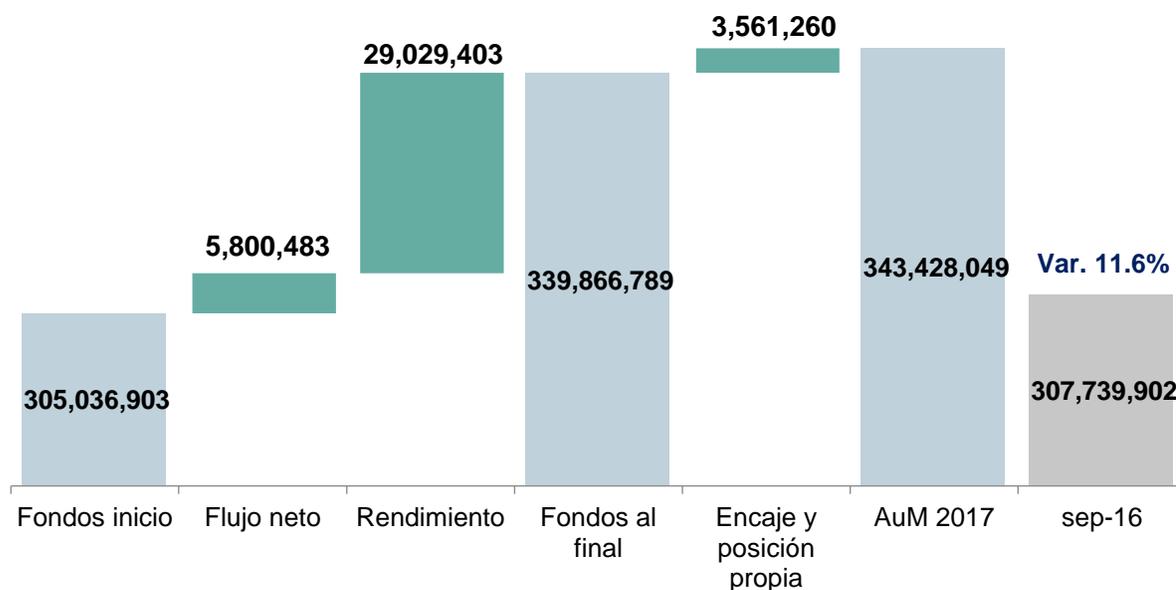
La utilidad neta del trimestre presenta un incremento 17.6% en tasas constantes cerrando en COP 10,781 millones (USD 3.6 millones) principalmente por un aumento en los ingresos por comisiones de 8.6%, un aumento del encaje de 719% y gastos operacionales creciendo 26.5%

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 102,448.3 millones (USD 34.9 millones) para el negocio mandatorio, el cual crece 44% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente al buen resultado del encaje, el cual crece 80.3%.

AUM Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países. Excluyendo el efecto cambiario, el crecimiento total de AUM es de 11.6%.



Cifras a tasas constante

| AUM Mandatorio | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|
| Chile | 111,210,508 | 97,221,853 | 14.4% | 9.2% |
| México | 73,565,786 | 62,215,340 | 18.2% | 9.4% |
| Perú | 53,369,546 | 46,110,972 | 15.7% | 9.0% |
| Uruguay | 8,119,783 | 6,412,905 | 26.6% | 27.4% |
| Protección | 83,469,237 | 70,559,995 | 18.3% | 18.3% |
| El Salvador | 13,693,189 | 12,481,545 | 9.7% | 7.6% |
| Total | 343,428,049 | 295,002,609 | 16.4% | 11.6% |

Cifras en millones de pesos

Base salarial

| Salario Base YTD | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------|-----------------------------------|
| Chile | 29,831,671 | 29,124,149 | 2.4% | 2.7% |
| Perú | 18,790,514 | 19,027,315 | -1.2% | -0.2% |
| Uruguay | 3,178,539 | 2,779,194 | 14.4% | 10.5% |
| Protección | 27,640,368 | 25,913,044 | 6.7% | 6.7% |
| El Salvador | 6,203,660 | 6,078,040 | 2.1% | 6.3% |
| Total | 85,644,753 | 82,921,742 | 3.3% | 3.8% |

Cifras en millones de pesos

Afiliados

| Afiliados (MM) | sep-17 | sep-16 | %Var |
|----------------|-------------|-------------|-------------|
| Chile | 1.7 | 1.7 | -2.0% |
| México | 7.3 | 7.3 | 1.2% |
| Perú | 2.0 | 2.0 | -0.2% |
| Uruguay | 0.3 | 0.3 | -0.3% |
| Protección | 4.3 | 4.1 | 4.8% |
| El Salvador | 1.6 | 1.5 | 4.6% |
| Total | 17.3 | 17.0 | 1.9% |

| Cotizantes (MM) | sep-17 | sep-16 | %Var |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| Chile | 1.0 | 1.0 | 2.4% |
| México | 2.3 | 2.1 | 11.6% |
| Perú | 0.8 | 0.8 | -3.3% |
| Uruguay | 0.2 | 0.2 | -0.2% |
| Protección | 2.0 | 2.0 | 0.9% |
| El Salvador | 0.4 | 0.4 | 0.6% |
| Total | 6.7 | 6.4 | 4.0% |

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario Principales cifras

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

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 146,289 | 118,045 | 23.9% | 27.7% |
| Otros ingresos por inversiones | 1,283 | 673 | 90.8% | 93.2% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 487 | 875 | -44.4% | -44.2% |
| Ingresos por encaje | 1,712 | 2,584 | -33.7% | -31.3% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 7,177 | 9,996 | -28.2% | -28.2% |
| Otros ingresos operacionales | (250) | (337) | -25.8% | -25.8% |
| Ingresos operacionales | 156,698 | 131,835 | 18.9% | 22.2% |
| Primas brutas | 730,524 | 618,049 | 18.2% | 18.5% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (868) | (882) | -1.5% | -0.3% |
| Primas netas | 729,656 | 617,167 | 18.2% | 18.5% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 86,285 | 16,033 | 438.2% | 439.3% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 87,865 | 77,175 | 13.9% | 14.1% |
| Reclamaciones | (459,674) | (289,354) | 58.9% | 59.2% |
| Movimiento de reservas primas | (395,587) | (376,094) | 5.2% | 5.4% |
| Margen total de seguros | 48,545 | 44,928 | 8.1% | 8.3% |
| Gastos operacionales de ventas | (98,701) | (98,079) | 0.6% | 2.2% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | 1,717 | 4,985 | -65.6% | -65.5% |
| Gastos operacionales y administrativos | (127,243) | (103,062) | 23.5% | 26.4% |
| Impuesto al patrimonio | (55) | (53) | 4.6% | 1.1% |
| Total gastos operacionales | (224,283) | (196,208) | 14.3% | 16.6% |
| Utilidad operativa | (19,040) | (19,445) | -2.1% | -1.2% |
| Ingresos financieros | 1,811 | 2,541 | -28.8% | -27.4% |
| Gastos financieros | (1,318) | (1,248) | 5.6% | 8.8% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 146 | 54 | 170.6% | 171.2% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | 244 | 167 | 45.8% | 39.9% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | (18,158) | (17,931) | 1.3% | 2.3% |
| Impuesto de renta | (471) | 6,002 | -107.8% | -108.0% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | (18,629) | (11,929) | 56.2% | 56.9% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 5,714 | (7,824) | -173.0% | -173.8% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | (12,915) | (19,753) | -34.6% | -34.2% |

Segmento voluntario
Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 53,304 | 38,610 | 38.1% | 32.8% |
| Otros ingresos por inversiones | 421 | 366 | 15.0% | 11.0% |
| Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta | - | - | | |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 141 | 118 | 19.3% | 16.5% |
| Ingresos por encaje | 310 | 1,670 | -81.4% | -82.5% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 1,874 | 2,324 | -19.4% | -19.4% |
| Otros ingresos operacionales | 1,473 | 50 | 2864.9% | 3004.9% |
| Ingresos operacionales | 57,523 | 43,138 | 33.3% | 28.7% |
| Primas brutas | 217,130 | 208,256 | 4.3% | -0.4% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (481) | (349) | 38.0% | 32.6% |
| Primas netas | 216,649 | 207,907 | 4.2% | -0.5% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 16,441 | 25,929 | -36.6% | -40.4% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 16,213 | 62,176 | -73.9% | -75.7% |
| Reclamaciones | (191,797) | (103,807) | 84.8% | 79.5% |
| Movimiento de reservas primas | (39,008) | (175,978) | -77.8% | -81.1% |
| Margen total de seguros | 18,498 | 16,228 | 14.0% | 10.2% |
| Gastos operacionales de ventas | (31,600) | (33,697) | -6.2% | -10.5% |
| Costos de Adquisición Diferidos –DAC | 203 | 1,264 | -83.9% | -85.9% |
| Gastos operacionales y administrativos | (47,963) | (26,753) | 79.3% | 72.5% |
| Impuesto al patrimonio | (19) | (17) | 14.4% | 10.9% |
| Total gastos operacionales | (79,379) | (59,203) | 34.1% | 28.7% |
| Utilidad operativa | (3,357) | 163 | -2158.2% | 25683.9% |
| Ingresos financieros | 640 | 1,455 | -56.0% | -57.5% |
| Gastos financieros | (168) | 602 | -127.8% | -126.2% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 105 | (150) | -169.7% | -170.0% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | 434 | (1,165) | -137.2% | -137.7% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | (2,346) | 904 | -359.4% | -380.9% |
| Impuesto de renta | (1,629) | 4,812 | -133.8% | -135.7% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | (3,975) | 5,717 | -169.5% | -168.0% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 4,802 | (6,477) | -174.1% | -174.5% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 827 | (761) | -208.7% | -211.7% |

Utilidad neta

| Utilidad Neta | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------------------|------------|--------------|-------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | (10,237) | 2,954 | | | (2,159) | 8,554 | | |
| México | (1,736) | (1,433) | 21.1% | 30.3% | 96 | (1,149) | | |
| Perú | (683) | (23,918) | -97.1% | -97.1% | 3,534 | (7,476) | | |
| Uruguay | (7,479) | (5,835) | 28.2% | 23.9% | (2,261) | (2,031) | 11.3% | 7.6% |
| MP Protección | 4,714 | 5,927 | -20.5% | -20.5% | 30 | (114) | | |
| Colombia | 2,506 | 2,552 | -1.8% | -1.8% | 1,587 | 1,455 | 9.0% | 9.0% |
| Total | (12,915) | (19,753) | -34.6% | -34.2% | 827 | (761) | | |

cifras en millones de pesos

Chile

El negocio voluntario mantiene su buena dinámica de crecimiento con ingresos por comisiones alcanzando COP 74,798 millones (USD 25.4 millones), los cuales aumentan 23.1% en tasas constantes, producto de unos AUM creciendo 11.9% y un fee promedio voluntario ahorro de 1.13% y un margen total de seguros que presenta un crecimiento del 4.7%

Los gastos operacionales crecen 23.4%, principalmente por un aumento del 36.5% de los gastos operacionales y administrativos.

Finalmente, esto se traduce en una pérdida COP -10,237.3 millones (USD 3.5 millones)

México

El negocio voluntario alcanzó ingresos por comisiones de COP 52,766.5 millones creciendo 19.6% en tasas constantes, producto de un aumento de los activos administrados en 16.7%. El crecimiento de los activos administrados respecto al año anterior, es producto de un mayor saldo de inicio de los AUM, junto con flujos netos y rendimientos positivos.

Los gastos operacionales cerraron en COP 59,622.6 millones (USD 20.3 millones) con un crecimiento de 24.5% producto de mayores gastos de venta (+39.6%) principalmente por mayores gastos de publicidad y propaganda y por el aumento en las comisiones pagadas a la fuerza comercial en el negocio Retail y de pensiones voluntarias, ya que los depósitos de estos negocios han crecido 14.3% y 37.9% respectivamente.

La pérdida neta cierra en COP 1,735 millones (USD 0.6 millones) creciendo 30.3%, 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 40.9% mientras la industria sin SURA crece 24.5%; y los activos de industria de fondos crece un 13.8% mientras la industria sin SURA crece 6.5%.

La utilidad neta del trimestre presenta un crecimiento de 108%, cerrando en COP 95.6 millones (USD 0.1 millones), gracias a un aumento en los ingresos por comisiones de 16.6% y al margen de seguros de 2420%, y a unos gastos operacionales creciendo 6.5%.

Perú

El negocio voluntario mantiene un buen dinamismo con ingresos por comisiones de COP 12,216.6 millones creciendo 43.1%, producto de un saldo de AUM voluntario creciendo 37.5% y que asciende a COP 3.5 billones (USD 1.2 billones). En general todos los negocios presentan un buen comportamiento en el crecimiento de los activos administrados y el flujo neto voluntario se encuentra creciendo 6.7% respecto al año anterior, evidenciando un mejoramiento respecto a los trimestres anteriores. El flujo neto se encuentra impactado positivamente, por la licitación que se ganó en el mes de agosto del edificio Platinum, perteneciente al fondo FIRBI (Único Fondo de rentas de oficinas corporativas prime en el país), pasando de COP 88,188.8 millones (USD 30 millones) a COP 205,773.8 millones (USD 70 millones), y por una mejora en los depósitos en los negocios de pensiones Voluntarias, Fondos retail e Institucional.

Estos resultados se traducen en una menor pérdida en este segmento, la cual cerró en COP 682.7 millones (USD -0.2 millones) decreciendo 97.1%.

En términos de clientes, se ha presentado un crecimiento importante de 17.2% 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 reclasificada a utilidad neta de operaciones discontinuas. Sin embargo, la utilidad en operaciones discontinuas presenta un crecimiento de 176% por un aumento en el margen total de seguros en un 80%, dado unas primas creciendo 8%, el incremento de los ingresos que respaldan las reservas de 30%, un aumento en los siniestros 35% y unas reservas disminuyendo 25%. Por su parte los gastos operacionales crecen 14% por mayores gastos de venta en línea con el crecimiento de las primas.

La utilidad neta del trimestre fue positiva presentando un incremento de 147% producto de ingresos creciendo 31.4%, gastos operacionales decreciendo 37.1% y la utilidad neta de operaciones discontinuas y creciendo 171%.

Uruguay

En lo corrido del año, los ingresos por comisiones alcanzaron COP 2,738.9 millones, creciendo 164.8% en monedas locales producto de un buen desempeño de los AUM voluntario que crecieron al 133.5%. El flujo neto presenta un crecimiento de 74.5% y el rendimiento de los AUM que crece 243.1%.

Los gastos operacionales incrementan 39.9%, principalmente por el aumento en un 60.3% de los gastos de venta en los conceptos de comisiones pagadas, indemnizaciones e incentivos especiales, ocasionados por la redefinición de la estructura comercial.

La pérdida neta en este negocio cerró en COP 7,479.2 millones (USD 2.5 millones) presentando un aumento del 23.9% 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.

La pérdida del trimestre cerró en COP 2,260.6 millones (USD -0.8 millones) creciendo USD 7.6 millones, producto de mayores gastos de venta y gastos administrativos.

AFP Protección

Los ingresos registrados en el segmento Voluntario de AFP Protección corresponden al Método de participación del 49.4% que alcanzó COP 6,288.5 millones (USD 2.1 millones) disminuyendo 32.5% respecto al año anterior. La disminución se produce por una mayor distribución de gastos de adquisición y administrativos para este segmento que el que se dio el año anterior.

Aunque los ingresos de este segmento presentan un crecimiento importante de 17.8%, producto de unos activos administrados creciendo 21.0%, 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.

El método de Protección del trimestre tuvo una disminución de 51% en tasas constantes

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)

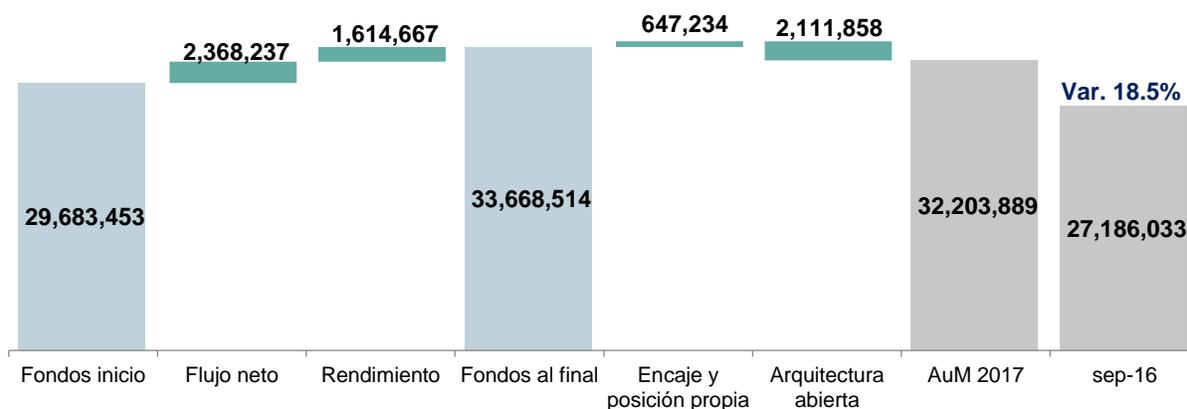
Respecto a los ingresos, en lo corrido de este año se alcanzaron COP 3,768.8 millones (USD 1.3 millones) provenientes de Sura Real Estate y Sura Investment Management.

El método aplicado a la UPI (Unión para la infraestructura) presentó un crecimiento de 30.4% en tasas constantes principalmente por un aumento en los ingresos operacionales, producto del reconocimiento mensual de los ingresos del fondo 4G, el cual no se realizaba de manera mensual para el año 2016.

Los gastos de operación y administración de la unidad Sura Investment Management y SURA Real Estate, aumentan un 83% principalmente en los gastos de personal que crecen 73.3%

La utilidad neta cerró en COP 931.4 millones (USD 0.3 millones) creciendo 216%.

AUM voluntario



| AUM Voluntario | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------|------------------------------|
| Chile | 9,359,070 | 7,981,785 | 17.3% | 11.9% |
| México | 12,208,304 | 9,677,039 | 26.2% | 16.7% |
| Perú | 3,494,279 | 2,392,871 | 46.0% | 37.5% |
| Uruguay | 325,913 | 140,404 | 132.1% | 133.5% |
| Protección | 6,816,323 | 5,683,764 | 19.9% | 19.9% |
| Total | 32,203,889 | 25,875,862 | 24.5% | 18.5% |

cifras en millones de pesos

Clientes

| Clientes voluntarios (miles) | sep-17 | sep-16 | %Var |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Chile | 428.1 | 399.8 | 7.1% |
| México | 225.7 | 171.6 | 31.5% |
| Perú | 44.774 | 38.2 | 17.2% |
| Uruguay | 8.9 | 9.5 | -6.6% |
| Protección | 322.0 | 283.3 | 13.7% |
| Total | 1029.5 | 902.4 | 14.1% |

Flujo neto

| Flujo Neto Voluntario | Acumulado | | | %Var Ex - efectos cambiarios |
|-----------------------|------------------|-----------|--------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | |
| Chile | 649,158 | 805,687 | -19.4% | -23.1% |
| México | 643,078 | 720,049 | -10.7% | -17.4% |
| Perú | 620,552 | 547,490 | 13.3% | 6.7% |
| Uruguay | 102,677 | 59,189 | 73.5% | 74.5% |
| Protección | 352,772 | 108,497 | 225.1% | 225.1% |
| Total | 2,368,237 | 2,240,912 | 5.7% | -0.1% |

cifras en millones de pesos

Rendimiento

| Rendimiento Voluntario | Acumulado | | | %Var Ex - efectos cambiarios |
|------------------------|------------------|-----------|--------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | |
| Chile | 577,324 | 146,140 | 295.0% | 277.0% |
| México | 489,446 | 528,177 | -7.3% | -14.2% |
| Perú | 106,089 | 129,262 | -17.9% | -22.7% |
| Uruguay | 15,324 | 4,494 | 241.0% | 243.1% |
| Protección | 426,484 | 364,628 | 17.0% | 17.0% |
| Total | 1,614,667 | 1,172,700 | 37.7% | 31.2% |

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|---|------------------|----------------|---------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 291 | 312 | -6.8% | -3.6% |
| Otros ingresos por inversiones | 19 | 13 | 40.3% | 44.1% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | - | (0) | -100.0% | -100.0% |
| Ingresos por encaje | - | - | | |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 367 | 78 | 368.0% | 368.0% |
| Otros ingresos operacionales | 2,152 | 272 | 692.4% | 792.6% |
| Ingresos operacionales | 2,828 | 675 | 319.0% | 346.1% |
| Primas brutas | 271,121 | 216,266 | 25.4% | 30.5% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (76,803) | (45,305) | 69.5% | 77.4% |
| Primas netas | 194,318 | 170,961 | 13.7% | 18.2% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 8,637 | 6,467 | 33.6% | 40.0% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 62 | (163) | -137.7% | -139.9% |
| Reclamaciones | (117,652) | (112,337) | 4.7% | 8.6% |
| Movimiento de reservas primas | (17,706) | (5,818) | 204.3% | 226.6% |
| Margen total de seguros | 67,659 | 59,110 | 14.5% | 19.4% |

| | | | | |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Gastos operacionales de ventas | (37,390) | (33,076) | 13.0% | 20.4% |
| Costos de Adquisición Diferidos –DAC | 56 | 409 | | |
| Gastos operacionales y administrativos | (41,334) | (39,552) | 4.5% | 6.3% |
| Impuesto al patrimonio | (0) | 0 | -177.8% | -175.2% |
| Total gastos operacionales | (78,669) | (72,218) | 8.9% | 13.1% |
| Utilidad operativa | (8,182) | (12,434) | -34.2% | -33.3% |
| Ingresos financieros | 71 | 361 | -80.3% | -79.7% |
| Gastos financieros | (467) | (550) | -15.2% | -13.0% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 34 | 7 | 403.9% | 405.0% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (239) | 99 | -340.9% | -359.2% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | (8,783) | (12,517) | -29.8% | -28.9% |
| Impuesto de renta | 3,492 | 2,739 | 27.5% | 29.8% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | (5,291) | (9,778) | -45.9% | -45.2% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 12,326 | 5,079 | 142.7% | 145.2% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 7,035 | (4,699) | -249.7% | -252.0% |

Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De junio 31 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiaris |
|---|-----------------|-----------------|----------------|-----------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 99 | 107 | -7.4% | -8.2% |
| Otros ingresos por inversiones | 7 | 4 | 84.5% | 85.4% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | - | - | | |
| Ingresos por encaje | - | (0) | -100.0% | -100.0% |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 293 | 28 | 931.5% | 931.5% |
| Otros ingresos operacionales | 1,486 | (97) | -1637.2% | -1742.3% |
| Ingresos operacionales | 1,885 | 42 | 4361.3% | 3675.6% |
| Primas brutas | 91,011 | 65,348 | 39.3% | 31.1% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (31,803) | (13,939) | 128.2% | 116.6% |
| Primas netas | 59,208 | 51,409 | 15.2% | 7.7% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 3,277 | 2,842 | 15.3% | 14.5% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 211 | (153) | -238.1% | -244.9% |
| Reclamaciones | (42,313) | (35,722) | 18.5% | 12.9% |
| Movimiento de reservas primas | 5,706 | 5,219 | 9.3% | 24.6% |
| Margen total de seguros | 26,089 | 23,595 | 10.6% | 5.9% |
| Gastos operacionales de ventas | (11,319) | (10,425) | 8.6% | 0.5% |
| Costos de Adquisición Diferidos –DAC | (43) | 152 | -128.4% | -131.0% |
| Gastos operacionales y administrativos | (14,209) | (18,343) | -22.5% | -25.6% |
| Impuesto al patrimonio | (0) | (0) | 83.1% | 72.9% |
| Total gastos operacionales | (25,572) | (28,616) | -10.6% | -15.5% |
| Utilidad operativa | 2,402 | (4,979) | -148.2% | -150.8% |
| Ingresos financieros | 18 | 194 | -90.5% | -90.1% |
| Gastos financieros | (200) | (166) | 20.3% | 16.6% |

| | | | | |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 25 | (19) | -230.0% | -230.4% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (224) | 144 | -255.5% | -270.8% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 2,021 | (4,826) | -141.9% | -144.5% |
| Impuesto de renta | (726) | 1,268 | -157.3% | -171.1% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 1,294 | (3,558) | -136.4% | -136.0% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 1,612 | 4,386 | -63.2% | -65.3% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 2,906 | 828 | 251.1% | 373.1% |

Utilidad neta

| Utilidad Neta | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------|----------------|----------------|---------|----------------------------|----------------|------------|---------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | (4,667) | (7,180) | -35.00% | -34.86% | 3,486 | (4,588) | | |
| México | (556) | (1,996) | -72.12% | -70.01% | (2,529) | 1,213 | | |
| Perú | 12,326 | 5,079 | 142.7% | 145.2% | 1,612 | 4,386 | -63.2% | -65.3% |
| Uruguay | (562) | (812) | -30.8% | -33.1% | 2 | (259) | | |
| El Salvador | 128 | 132 | -3.2% | 0.9% | 42 | 48 | -12.7% | -13.1% |
| Colombia | 367 | 78 | 368.0% | 368.0% | 293 | 28 | 931.5% | 931.5% |
| Total | 7,035 | (4,699) | | | 2,906 | 828 | 251.1% | 373.1% |

Chile

El margen total de seguros, indicador que mide la contribución real del negocio de seguros a los resultados alcanza COP 28,905 millones (USD 9.8 millones), con un crecimiento de 15.6% en tasas de cambio constantes, principalmente por un crecimiento en las primas por mejores ventas en los seguros colectivos y tradicionales, un incremento en los ingresos por inversiones que respaldan las reservas de 105% y una menor siniestralidad respecto al año anterior, principalmente en los seguros de vida colectivos.

Los gastos operacionales cierran en COP 35,776.1 millones (USD 12.0 millones), presentando un crecimiento de 5.4%. Todo lo anterior se traduce en una pérdida neta a septiembre 2017 por COP 4,666.7 millones que decrece 34.9%.

Los resultados del trimestre fueron positivos, con una utilidad de COP 3,486.3 millones (USD 1.2 millones) y creciendo 179% en tasas constantes, gracias a un crecimiento en el trimestre del margen total de seguros en 29% y un decrecimiento de los gastos operacionales de 25%.

México

En lo corrido del año, el negocio de Seguros con Protección en México presenta una pérdida de COP -556.3 millones (USD 0.2 millones) con un decrecimiento en la pérdida del 70.0% en tasas constantes.

Esta utilidad está explicada por un margen de seguros que alcanza COP 38,758 millones (USD 13.2 millones) y crece un 22.4% gracias al dinamismo en las primas que aumentan 32% en parte por una mejor gestión comercial del equipo de seguros como por el reconocimiento de la emisión de pólizas anualizadas de vida y el crecimiento de nuevos negocios.

Los gastos operacionales cerraron en COP 42,784.6 millones (USD 14.6 millones) creciendo 23.1%. De éstos, los gastos de venta representan el 76% y crecen 23.2%, por mayores comisiones pagadas en línea con mayores primas emitidas, mientras los gastos administrativos crecen 22.6%.

Perú

En la utilidad de seguros con Protección, Perú aporta en utilidades discontinuas COP 12,326 millones, creciendo 145.2%. El incremento de este segmento está relacionado con el aumento de las primas que crecen 281% 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 59%, tanto en gastos administrativos como en gastos de venta.

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias

Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiaros |
|--|-----------------|------------------|----------------|-----------------------------------|
| Otros ingresos operacionales | 417 | 6 | 6542.1% | 7045.5% |
| Ingresos operacionales | 417 | 6 | 6542.1% | 7045.5% |
| Primas brutas | 847,767 | 1,057,257 | -19.8% | -18.4% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (0) | (0) | 233.3% | 234.1% |
| Primas netas | 847,767 | 1,057,257 | -19.8% | -18.4% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 301,423 | 270,709 | 11.3% | 14.3% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | 6,640 | 9,458 | -29.8% | -29.8% |
| Reclamaciones | (223,883) | (178,998) | 25.1% | 28.9% |
| Movimiento de reservas primas | (853,595) | (1,060,852) | -19.5% | -18.2% |
| Margen total de seguros | 78,352 | 97,574 | -19.7% | -17.5% |
| Gastos operacionales de ventas | (7,693) | (10,513) | -26.8% | -26.4% |
| Costos de Adquisición Diferidos -DAC | - | - | | |
| Gastos operacionales y administrativos | (28,713) | (26,624) | 7.8% | 9.4% |
| Impuesto al patrimonio | - | - | | |
| Total gastos operacionales | (36,406) | (37,137) | -2.0% | -0.8% |
| Utilidad operativa | 42,362 | 60,443 | -29.9% | -27.3% |
| Ingresos financieros | 0 | 535 | -100.0% | -100.0% |
| Gastos financieros | (197) | (83) | 138.5% | 156.1% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 21,424 | 15,385 | 39.3% | 39.6% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (283) | (0) | | |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 63,306 | 76,280 | -17.0% | -14.5% |
| Impuesto de renta | (14,008) | (15,289) | -8.4% | -5.4% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 49,298 | 60,991 | -19.2% | -16.8% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 11,642 | 80,575 | -85.6% | -85.4% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 60,941 | 141,566 | -57.0% | -56.2% |

Segmento Rentas Vitalicias
Principales cifras

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

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Efectos Cambiaros | Ex. |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| Otros ingresos operacionales | 110 | 102 | 7.6% | | -2.2% |
| Ingresos operacionales | 110 | 102 | 7.6% | | -2.2% |
| Primas brutas | 333,346 | 337,798 | -1.3% | | -4.4% |
| Primas cedidas a reaseguradoras | (0) | (0) | -98.8% | | -98.8% |
| Primas netas | 333,346 | 337,798 | -1.3% | | -4.4% |
| Ingresos por inversiones de reservas | 82,056 | 113,605 | -27.8% | | -31.3% |
| Ganancias a valor razonable de inv. de reservas | (234) | 7,051 | -103.3% | | -105.2% |
| Reclamaciones | (82,396) | (63,446) | 29.9% | | 25.0% |
| Movimiento de reservas primas | (313,169) | (339,422) | -7.7% | | -11.0% |
| Margen total de seguros | 19,603 | 55,586 | -64.7% | | -66.1% |
| | - | - | | | |
| Gastos operacionales de ventas | (2,705) | (3,442) | -21.4% | | -24.3% |
| Gastos operacionales y administrativos | (10,340) | (8,348) | 23.9% | | 19.1% |
| Impuesto al patrimonio | - | - | | | |
| Total gastos operacionales | (13,046) | (11,790) | 10.6% | | 6.5% |
| Utilidad operativa | 6,668 | 43,898 | -84.8% | | -86.2% |
| Ingresos financieros | 0 | 31 | -100.0% | | -100.0% |
| Gastos financieros | (60) | (21) | 180.2% | | 156.3% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 14,604 | 3,241 | 350.6% | | 339.8% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (283) | (5,260) | -94.6% | | -94.6% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | 20,928 | 41,888 | -50.0% | | -50.6% |
| Impuesto de renta | (5,895) | (9,311) | -36.7% | | -36.4% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | 15,033 | 32,577 | -53.9% | | -54.7% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | 3,313 | 26,684 | -87.6% | | -88.1% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | 18,346 | 59,261 | -69.0% | | -70.1% |

Utilidad neta

| Utilidad | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros |
| Neta | | | | | | | | |
| Chile | 34,106 | 37,519 | -9.1% | -8.9% | 9,305 | 14,963 | -37.8% | -40.7% |
| México | 15,193 | 23,472 | -35.3% | -30.4% | 5,728 | 17,615 | -67.5% | -67.4% |
| Perú | 11,642 | 80,575 | -85.6% | -85.4% | 3,313 | 26,684 | -87.6% | -88.1% |
| Total | 60,941 | 141,566 | -57.0% | -56.2% | 18,346 | 59,261 | -69.0% | -70.1% |

cifras en millones de pesos

Chile

En el negocio de Rentas Vitalicias, se presentó un decrecimiento en el margen total de seguros del 16.0% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando COP 54,014.4 millones (USD 17.7 millones). Esto debido a una disminución en las primas de 22.5% y una disminución en las inversiones que respaldan las reservas de 8.2%.

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 en primas de 7.6% en este segmento y ocupa el 6º lugar en el ranking.

Los gastos operacionales cerraron en COP 31,075.8 millones (USD 10.6 millones) decreciendo -1.7% 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 34,105.7 millones (USD 11.6 millones) y decrece un 8.9%.

La utilidad del trimestre cerró en COP 9,305.3 millones decreciendo -40.7%, por una disminución en el margen total de seguros de 66.4%, explicada por una caída en las primas del trimestre en -7.8% y una disminución de 51.8% en el ingreso de las inversiones que respaldan las reservas.

México

En lo corrido del año, el margen total de seguros cerró en COP 26,337.3 millones (USD 9.0 millones) con un decrecimiento de 20.3% impactado por una disminución en las primas de 2.9%, producto de la implementación de nuevas políticas de asesoría y relacionamiento con el cliente de la fuerza de venta. Por lo anterior, se ha dificultado la transformación de los asesores con este nuevo modelo de asesoría y en la implementación se ha presentado rotación de asesores que tenían un promedio alto de producción y dificultad para captar nuevos asesores con experiencia, por lo que se están desarrollando asesores en Pensiones y esto ha implicado un arranque más lento. Adicionalmente se presenta un mayor pago de pensiones (reclamaciones) creciendo 17% y un crecimiento de 58.3% de los ingresos por inversiones que respaldan las reservas debido a una inflación mayor a la del año anterior.

Los gastos operacionales se mantienen estables con crecimiento a un solo dígito del 5.4%.

La utilidad neta del ejercicio cierra en COP 15,192.5 millones (USD 5.2 millones), decreciendo 30.4%

Respecto a los resultados del trimestre se presenta una disminución en la utilidad neta de 67.4% en tasas constantes, producto de una caída en el margen total de seguros en 66.4%, por un aumento de las reclamaciones de 17% y un incremento en el movimiento de las reservas en 14%. Adicionalmente se presenta un aumento en los gastos operacionales y administrativos de 20.4%

Perú

En la utilidad de Rentas Vitalicias, Perú aporta en utilidades discontinuas COP 11,642.5 millones, decreciendo 85.4%, producto de la caída en la emisión de primas, por la ley de retiros 95.5%.

La caída también se produce por una disminución en los ingresos de las inversiones que respaldan las reservas en 11% producto de la valoración extraordinaria de propiedades de inversión en 2016 por valor de COP 36,641.5 millones (USD 11.9 millones), la cual este año no se presenta.

Adicionalmente los gastos operacionales se encuentran creciendo 56%, principalmente por el incremento en los gastos de venta producto del pago de indemnizaciones a la fuerza de ventas, por la venta de la compañía de Seguros.

Clientes

En seguros tenemos 139,906 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

| Clientes seguros (miles) | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--------------------------|--------------|--------|--------|
| Chile | 40.6 | 43.3 | -6.2% |
| México | 40.4 | 52.8 | -23.6% |
| Perú | 54.6 | 57.2 | -4.6% |
| Uruguay | 0.1 | 0.1 | -30.6% |
| Protección | 3.4 | 2.6 | 32.5% |
| El Salvador | 0.9 | 1.2 | -27.4% |
| Total | 139.9 | 157.2 | -11.0% |

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 septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 253 | 0 | | |
| Otros ingresos por inversiones | 2,276 | 3,130 | -27.3% | -18.7% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 11,468 | - | | |
| Ingresos por encaje | - | - | | |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 25 | 84 | -70.1% | -70.1% |
| Otros ingresos operacionales | 1,337 | 5,198 | -74.3% | -74.2% |
| Ingresos operacionales | 15,359 | 8,411 | 82.6% | 90.6% |
| Gastos operacionales y administrativos | (158,822) | (154,417) | 2.9% | 4.2% |
| Impuesto al patrimonio | (21,862) | (56,400) | -61.2% | -61.2% |
| Total gastos operacionales | (180,684) | (210,817) | -14.3% | -13.5% |
| Utilidad operativa | (165,325) | (202,406) | -18.3% | -17.6% |
| Ingresos financieros | 7,404 | 7,191 | 3.0% | 4.8% |
| Gastos financieros | (133,117) | (111,185) | 19.7% | 22.3% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | 4,241 | 38,899 | -89.1% | -89.1% |
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | (28,137) | 26,149 | -207.6% | -210.0% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | (314,935) | (241,352) | 30.5% | 32.3% |
| Impuesto de renta | (6,282) | (50,012) | -87.4% | -87.5% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | (321,217) | (291,364) | 10.2% | 11.5% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | (4,877) | (8,813) | -44.7% | -44.1% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | (326,094) | (300,178) | 8.6% | 9.8% |

Segmento Corporativo

Principales cifras

De junio 31 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| TRIMESTRE | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var. Ex. Efectos Cambiarios |
|--|-----------------|-----------------|----------------|------------------------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios | 108 | 0 | 6374478.9% | 6442434.8% |
| Otros ingresos por inversiones | (1,245) | (1,837) | -32.2% | -20.4% |
| Otras ganancias y pérdidas a valor razonable | 4,707 | - | | |
| Ingresos por encaje | - | - | | |
| Ingreso (gasto) por método de participación | 49 | 30 | 64.0% | 64.0% |
| Otros ingresos operacionales | 597 | (209) | -385.9% | -438.3% |
| Ingresos operacionales | 4,216 | (2,016) | -309.2% | -327.6% |
| Gastos operacionales y administrativos | (56,325) | (57,363) | -1.8% | -4.0% |
| Impuesto al patrimonio | (2) | (22) | - | -89.3% |
| Total gastos operacionales | (56,328) | (57,385) | -1.8% | -4.1% |
| Utilidad operativa | (52,112) | (59,401) | -12.3% | -13.8% |
| Ingresos financieros | 1,532 | 5,534 | -72.3% | -73.0% |
| Gastos financieros | (39,271) | (41,855) | -6.2% | -6.7% |
| (Gasto) ingreso por derivados financieros | (19,329) | 11,212 | -272.4% | -272.4% |

| | | | | |
|--|-----------------|------------------|---------------|---------------|
| (Gasto) ingreso por diferencia en cambio | 28,981 | (3,184) | -1010.2% | -966.3% |
| Utilidad antes de impuesto de renta | (80,199) | (87,694) | -8.5% | -10.1% |
| Impuesto de renta | 11,032 | (13,751) | -180.2% | -179.7% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas | (69,166) | (101,444) | -31.8% | -32.9% |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas | (1,773) | (4,401) | -59.7% | -60.6% |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | (70,939) | (105,845) | -33.0% | -34.0% |

Gastos Operacionales

La disminución del 13.5% en los gastos operacionales en lo corrido del año se explica principalmente por el menor valor del impuesto al patrimonio, y sobretasas que ascienden a COP 21,862 millones (USD 7.5 millones) decreciendo 61.2%.

El 96% del gasto financiero consolidado se incluye en este segmento y presentó un aumento de 22.3% 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 28,137.3 millones (USD 9.6 millones) e igualmente el ingreso del derivado financiero por COP 4,241.1 millones (USD 1.4 millones) que decrece 89.1% respecto al año anterior.

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 78,828.2 millones (USD 26.8 millones) creciendo en tasas constantes 3.0%. Sin estas amortizaciones, los gastos serían de COP 101,855.5 millones (USD 34.6 millones) decreciendo 23% respecto al año anterior.

| Gastos Ope. | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------------|------------------|------------------|---------------|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex. efectos cambiarios |
| Chile | (40,662) | (51,128) | -20.5% | -20.3% | (13,867) | (24,098) | -42.5% | -44.4% |
| México | (26,069) | (27,472) | -5.1% | 2.1% | (9,169) | (9,050) | 1.3% | -4.2% |
| Perú | (19,701) | (14,014) | 40.6% | 42.0% | (6,271) | (5,512) | 13.8% | 10.1% |
| Uruguay | (6,775) | (5,720) | 18.4% | 14.5% | (2,277) | (1,966) | 15.8% | 12.1% |
| Corporativo y otros | (87,476) | (112,484) | -22.2% | -22.2% | (24,744) | (16,759) | 47.6% | 47.4% |
| Total | (180,684) | (210,817) | -14.3% | -13.5% | (56,328) | (57,385) | -1.8% | -4.1% |

cifras en millones de pesos

| Segmento Corporativo y Otros | SEP 17 | SEP 16 | Var.% |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Gastos Operacionales | (180,684) | (210,817) | -14% |
| - Compañías Otros* | (8,978) | (27,680) | -68% |
| Gastos Corporativos | (171,706) | (183,138) | -6% |
| Gastos no gestionables Corporativos | | - | |
| Impuesto al patrimonio | (21,862) | (56,400) | -61.2% |
| Amortización Intangibles | (78,132) | (70,408) | 11.0% |
| Contribuciones y afiliaciones | (3,419) | (5,413) | -36.8% |
| Impuestos asumidos | (10,671) | (11,231) | -5.0% |
| Impuestos y tasas | (1,430) | (3,789) | -62.3% |
| Gastos Corporativos ** | (56,191) | (35,895) | 56.5% |

*Incluye SURA Data Chile, SURA Servicios profesionales S.A, Promotora SURA AM S.A DE C.V, SURA Art Corporation S.A, Asesores SURA S.A DE C.V, Hipotecaria SURA EAH

**Incluye gastos no recurrentes de la emisión de bonos y proyectos y el gasto de personal de áreas de soporte a las operaciones alocados en el corporativo

Utilidad neta

La pérdida en este segmento aumenta 9.8% 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 247,265.5 millones (USD 84.1 millones).

En Chile la disminución de la pérdida se produce por otros ingresos por inversiones por COP 2,091.1 millones (USD 0.7 millones) y otras ganancias y pérdidas COP 11,467.6 (USD 3.9 millones) correspondientes al rendimiento de los fondos australianos que se tienen registrados 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 | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiaros |
| Chile | (28,452) | (65,865) | -56.8% | -56.7% | (17,736) | (27,243) | -34.9% | -35.8% |
| México | (18,670) | (7,717) | 141.9% | 160.3% | (6,450) | (3,524) | 83.0% | 77.2% |
| Perú | (28,218) | (19,043) | 48.2% | 49.7% | (6,638) | (8,559) | -22.4% | -25.4% |
| Uruguay | (5,123) | (4,962) | 3.3% | -0.2% | (1,617) | (2,203) | -26.6% | -29.2% |
| Corporativo y otros | (245,630) | (202,590) | 21.2% | 22.8% | (38,499) | (64,316) | -40.1% | -40.5% |
| Total | (326,094) | (300,178) | 8.6% | 9.8% | (70,939) | (105,845) | -33.0% | -34.0% |

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 | SEP17 | SEP16 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Resultado neto IFRS | 336.8 | 238.2 | 204.7 | 183.2 | 202.3 | 152.1 | 168.7 |
| Interés Minoritario | -134.2 | -5.2 | -3.9 | -5.7 | -7.8 | -2.0 | -6.8 |
| Resultado neto IFRS sin interés minoritario | 202.7 | 233.0 | 200.9 | 177.5 | 194.5 | 150.1 | 161.9 |
| Ajustes por gastos no-recurrentes | | | | | | | |
| Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia | | | | -23.3 | -18.6 | -7.5 | -18.5 |
| 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 | | | | | | -14.6 | |
| Resultado neto IFRS recurrente | 202.7 | 266.2 | 190.0 | 180.2 | 215.1 | 178.6 | 182.3 |
| Partidas no caja | | | | | | | |
| Amortización Intangible (ING e Invita) | -52.9 | -54.5 | -54.5 | -41.2 | -34.4 | -28.9 | -28.4 |
| Impuesto diferido intangibles (ING e Invita) | 13.9 | 14.3 | -14.0 | 19.7 | 4.1 | 8.0 | 7.6 |
| Amortización de Intangibles (Horizonte) | | -5.8 | -8.79 | -7.14 | -6.85 | -5.28 | -5.12 |
| Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte) | | 1.7 | 2.6 | 2.0 | 1.9 | 1.5 | 1.4 |
| Ingreso (gasto) Diferencia en cambio | -3.3 | 37.4 | 10.1 | 25.2 | 1.1 | -12.0 | 9.0 |
| Ingreso (gasto) derivados financieros | 0.0 | 0.0 | -26.2 | -30.0 | 17.6 | 8.8 | 17.7 |
| Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja | 245.0 | 273.1 | 280.8 | 211.7 | 231.6 | 206.5 | 180.1 |
| Rendimiento Encaje* | 84.1 | 30.8 | 75.6 | 27.2 | 30.5 | 61.1 | 37.6 |
| Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE | 160.9 | 242.3 | 205.2 | 184.5 | 201.1 | 145.4 | 142.5 |
| *El encaje de Protección no se considera | | | | | | | |
| Patrimonio | 3,935.3 | 3,927.8 | 3,729.3 | 2,875.0 | 2,832.0 | 3,042.7 | 2,933.9 |
| Encaje | | 486.0 | 678.9 | 617.2 | 647.6 | 760.4 | 692.6 |
| Patrimonio sin Encaje | 3,935.3 | 3,441.8 | 3,050.4 | 2,257.8 | 2,184.4 | 2,282.2 | 2,241.3 |
| Retorno patrimonio -Sin Encaje | 4.1% | 7.0% | 6.7% | 8.2% | 9.2% | 8.9% | 6.9% |
| Retorno encaje | | 6.3% | 11.1% | 4.4% | 4.7% | 7.1% | 8.5% |

*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

MÉXICO:

- Las Siefores administradas por Afore SURA obtuvieron una Clasificación Bronce, la más alta otorgada este año a las Siefores mexicanas en la escala de la Clasificación Analista Morningstar. Por primera vez los analistas de fondos de Morningstar realizaron un análisis cualitativo de las Siefores Básicas (1 a 4), con el objetivo de brindar mayor información a los inversionistas en la preparación de su retiro. Este análisis evalúa de manera exhaustiva los Cinco Pilares de Morningstar: Personas, Proceso, Administradora, Rendimiento y Precio. Dentro de estos pilares, las Siefores administradas por Afore SURA recibieron clasificaciones positivas en los Pilares de Personas, Proceso y Rendimiento.
- Las AFORES y el regulador dialogan para iniciar los llamados fondos de ciclo de vida, que evitarán que el ahorro del trabajador deba cambiar de un portafolio a otro según su edad. Se ha mencionado que las reglas de cambio para los 5 fondos estarían listas en diciembre de 2017.
- La operadora de Fondos SURA ganó el premio “Investment Management Company of the year 2017 México por parte de “The European”

PERÚ:

- SURA Asset Management Perú anunció la firma del acuerdo de compra venta por su operación de seguros 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. La SBS autorizó a Intercorp comprar Seguros Sura.
- AFP Integra presentó a la SBS una propuesta para crear una comisión por rentabilidad: una comisión fija de 0.7% sobre el fondo administrado y una comisión por performance sobre la rentabilidad obtenida en los últimos 12 meses del fondo de 5%. La comisión por performance sólo se cobraría si la rentabilidad es positiva. AFP Integra cuenta con una rentabilidad histórica anual de 7%. El afiliado voluntariamente optaría por esta modalidad, renunciado en Integra a los dos esquemas adicionales.

URUGUAY:

- 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.

- El Anteproyecto Normativo “Cincuentones” permitiría la desafiliación de las personas que actualmente cumplan con dos condiciones: Tener entre 50 y 59 años al 1 de abril de 2016 y haber aportado en algún momento por encima del primer tope de ingresos (afiliación Obligatoria) se está evaluando el impacto que esto pueda tener en los AUM de la AFAP.

SALVADOR

- El 6 de octubre de 2017, entró en vigencia un nuevo sistema pensional en El Salvador. Los principales cambios introducidos son los siguientes:
 - Aumenta del 13% al 15% del salario, 1% adicional a cargo tanto para trabajador como empleador (antes 6.25% trabajador y 6.75% empleador).
 - Se crea una Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) que contribuye a financiar la transición entre sistemas y crea una reserva para el pago de pensiones mínimas y pensiones de longevidad.
 - Las pensiones se financiarán con 11.1% del salario y la garantía de pensiones de longevidad con 2% del salario.
 - Disminución del tope de cobro de comisión a distribuir entre seguro previsional y comisión de la administradora: de 2.2% al 1.90% en el 2022.

CHILE

- En el mes de agosto, se presentó ante el Congreso proyectos Ley que pretenden reformar el sistema. Algunos de los cambios propuestos fueron: Constituir un nuevo ahorro colectivo a través del incremento de 5% con cargo al empleador, un 3% irá directamente a la cuenta del trabajador y el otro 2% irá a un seguro de ahorro colectivo con fines solidarios. El nuevo fondo será administrado por un Consejo de Ahorro Colectivo, modificando la estructura de industria que se tiene hoy, entre otros cambios.

ANEXOS

ANEXOS TABLAS ESTADOS DE RESULTADOS

MANDATORIO

Ingresos por comisiones

| Ingresos por comisiones | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | 438,012 | 427,447 | 2.5% | 2.7% | 149,269 | 138,900 | 7.5% | 3.4% |
| México | 518,628 | 518,000 | 0.1% | 7.7% | 192,408 | 172,967 | 11.2% | 5.9% |
| Perú | 281,297 | 296,239 | -5.0% | -4.1% | 94,544 | 95,766 | -1.3% | -5.1% |
| Uruguay | 60,177 | 52,812 | 13.9% | 10.1% | 20,303 | 18,088 | 12.2% | 8.6% |
| Total | 1,298,114 | 1,294,498 | 0.3% | 3.4% | 456,525 | 425,721 | 7.2% | 2.7% |

cifras en millones de pesos

Retorno del encaje

| Encaje | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | 82,710 | 45,510 | 81.7% | 82.1% | 13,704 | 42,087 | -67.4% | -69.9% |
| México | 42,256 | 24,554 | 72.1% | 85.1% | 12,692 | 15,633 | -18.8% | -21.2% |
| Perú | 45,258 | 40,650 | 11.3% | 12.5% | 22,983 | 26,391 | -12.9% | -13.5% |
| Uruguay | 7,650 | 1,868 | 309.6% | 295.9% | 1,793 | 215 | 733.6% | 719.0% |
| Total | 177,874 | 112,581 | 58.0% | 61.1% | 51,172 | 84,327 | -39.3% | -41.4% |

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

| Total Gastos Operacionales | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | (201,782) | (178,501) | 13.0% | 13.3% | (71,471) | (58,276) | 22.6% | 18.2% |
| México | (294,373) | (254,323) | 15.7% | 24.5% | (93,198) | (80,406) | 15.9% | 7.9% |
| Perú | (132,867) | (121,410) | 9.4% | 10.6% | (47,430) | (40,472) | 17.2% | 13.1% |
| Uruguay | (20,908) | (18,568) | 12.6% | 8.8% | (8,343) | (6,391) | 30.5% | 26.5% |
| Total | (649,930) | (572,802) | 13.5% | 17.3% | (220,442) | (185,545) | 18.8% | 13.0% |

cifras en millones de pesos

VOLUNTARIO

Ingreso por comisiones

| Ingresos por comisiones | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | 74,798 | 60,877 | 22.9% | 23.1% | 26,898 | 18,911 | 42.2% | 37.1% |
| México | 52,767 | 47,448 | 11.2% | 19.6% | 19,247 | 15,675 | 22.8% | 16.6% |
| Perú | 12,217 | 8,625 | 41.6% | 43.1% | 4,867 | 3,616 | 34.6% | 31.4% |
| Uruguay | 2,739 | 999 | 174.0% | 164.8% | 1,282 | 408 | 214.1% | 204.1% |
| Colombia | 3,769 | 95 | | | 1,009 | 0 | | |
| Total | 146,289 | 118,045 | 23.9% | 27.7% | 53,304 | 38,610 | 38.1% | 32.8% |

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 | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | 713,372 | 616,015 | 15.8% | 16.1% | 211,445 | 207,944 | 1.7% | -2.8% |
| México | 16,284 | 1,153 | | | 5,204 | (37) | | |
| Total | 729,656 | 617,167 | 18.2% | 18.5% | 216,649 | 207,907 | 4.2% | -0.5% |

cifras en millones de pesos

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

| Margen total de seguros | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos |
| Chile | 46,877 | 44,862 | 4.5% | 4.7% | 18,099 | 16,230 | 11.5% | 8.1% |
| México | 1,668 | 66 | | | 399 | (2) | | |
| Perú | (0) | 0 | | | (0) | (0) | 210.3% | 216.6% |
| Total | 48,545 | 44,928 | 8.1% | 8.3% | 18,498 | 16,228 | 14.0% | 10.2% |

Gastos Operacionales

| Gastos Ope. | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|------------------|------------------|--------------|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T2017 | 3T2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | (131,460) | (106,754) | 23.1% | 23.4% | (47,905) | (28,825) | 66.2% | 59.9% |
| México | (59,623) | (51,500) | 15.8% | 24.5% | (20,186) | (17,946) | 12.5% | 6.5% |
| Perú | (18,957) | (28,700) | -33.9% | -33.3% | (5,880) | (8,960) | -34.4% | -37.1% |
| Uruguay | (10,141) | (7,006) | 44.7% | 39.9% | (3,406) | (2,431) | 40.1% | 35.6% |
| Colombia | (4,103) | (2,248) | 82.5% | 82.5% | (2,001) | (1,041) | 92.3% | 92.3% |
| Total | (224,283) | (196,208) | 14.3% | 16.6% | (79,379) | (59,203) | 34.1% | 28.7% |

cifras en millones de pesos

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

SEGUROS CON PROTECCIÓN

Primas Netas

| Primas Netas | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | 82,765 | 80,011 | 3.4% | 3.7% | 34,960 | 22,733 | 53.8% | 49.0% |
| México | 111,553 | 90,950 | 22.7% | 32.0% | 24,248 | 28,675 | -15.4% | -25.6% |
| Total | 194,318 | 170,961 | 13.7% | 18.2% | 59,208 | 51,409 | 15.2% | 7.7% |

cifras en millones de pesos

Movimiento Reservas

| Movimientos de Reservas | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------------------|----------------|--------------|-------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | (2,244) | (195) | | | (1,673) | 7,563 | | |
| México | (15,462) | (5,623) | 174.9% | 195.8% | 7,379 | (2,345) | | |
| Total | (17,706) | (5,818) | 204.3% | 226.6% | 5,706 | 5,219 | 9.3% | 24.6% |

cifras en millones de pesos

Sinestros retenidos

| Sinestros retenidos | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | (56,352) | (57,073) | -1.3% | -1.0% | (18,631) | (18,657) | -0.1% | -4.0% |
| México | (61,300) | (55,263) | 10.9% | 19.3% | (23,683) | (17,065) | 38.8% | 31.8% |
| Total | (117,652) | (112,337) | 4.7% | 8.6% | (42,313) | (35,722) | 18.5% | 12.9% |

cifras en millones de pesos

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

| Margen total de Seguros | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
| Chile | 28,901 | 25,054 | 15.4% | 15.6% | 15,969 | 12,197 | 30.9% | 28.9% |
| México | 38,758 | 34,056 | 13.8% | 22.4% | 10,119 | 11,398 | -11.2% | -19.0% |
| Total | 67,659 | 59,110 | 14.5% | 19.4% | 26,089 | 23,595 | 10.6% | 5.9% |

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

| Total Gastos Operacionales | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-------------|------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | (35,176) | (33,440) | 5.2% | 5.4% | (12,831) | (16,646) | -22.9% | -25.2% |
| México | (42,785) | (37,403) | 14.4% | 23.1% | (12,695) | (11,538) | 10.0% | 1.4% |
| Uruguay | (597) | (1,255) | -52.5% | -54.1% | (14) | (393) | -96.5% | -96.9% |
| Salvador | (111) | (120) | -7.5% | -3.7% | (32) | (39) | -16.6% | -17.7% |
| Total | (78,669) | (72,218) | 8.9% | 13.1% | (25,572) | (28,616) | -10.6% | -15.5% |

cifras en millones de pesos

RENTAS VITALICAS

Primas Netas

| Primas Netas | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|----------------|------------------|---------------|------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | 637,125 | 823,977 | -22.7% | -22.5% | 238,007 | 248,994 | -4.4% | -7.8% |
| México | 210,642 | 233,280 | -9.7% | -2.9% | 95,339 | 88,804 | 7.4% | 5.2% |
| Total | 847,767 | 1,057,257 | -19.8% | -18.4% | 333,346 | 337,798 | -1.3% | -4.4% |

cifras en millones de pesos

Movimiento Reservas

| Movimientos de Reservas | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|------------------|--------------------|---------------|------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | (611,931) | (843,081) | -27.4% | -27.3% | (211,775) | (252,185) | -16.0% | -19.2% |
| México | (241,664) | (217,772) | 11.0% | 19.4% | (101,393) | (87,237) | 16.2% | 13.6% |
| Total | (853,595) | (1,060,852) | -19.5% | -18.2% | (313,169) | (339,422) | -7.7% | -11.0% |

cifras en millones de pesos

Sinistros retenidos

| Sinistros retenidos | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|---------------------|------------------|------------------|--------------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | (144,880) | (106,363) | 36.2% | 36.5% | (52,675) | (39,190) | 34.4% | 30.0% |
| México | (79,004) | (72,635) | 8.8% | 17.0% | (29,721) | (24,256) | 22.5% | 16.9% |
| Total | (223,883) | (178,998) | 25.1% | 28.9% | (82,396) | (63,446) | 29.9% | 25.0% |

cifras en millones de pesos

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

| Margen total de Seguros | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | 52,014 | 62,034 | -16.2% | -16.0% | 10,742 | 30,028 | -64.2% | -66.4% |
| México | 26,337 | 35,540 | -25.9% | -20.3% | 8,862 | 25,558 | -65.3% | -65.7% |
| Total | 78,352 | 97,574 | -19.7% | -17.5% | 19,603 | 55,586 | -64.7% | -66.1% |

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

| Gastos Ope. | Acumulado | | | | Trimestre | | | |
|--------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------------------|
| | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios | 3T 2017 | 3T 2016 | %Var | %Var Ex - efectos cambiarios |
| Chile | (31,076) | (31,695) | -2.0% | -1.7% | (11,003) | (9,976) | 10.3% | 6.3% |
| México | (5,331) | (5,441) | -2.0% | 5.4% | (2,043) | (1,814) | 12.6% | 7.6% |
| Total | (36,406) | (37,137) | -2.0% | -0.8% | (13,046) | (11,790) | 10.6% | 6.5% |

cifras en millones de pesos

EBITDA POR NEGOCIOS

| EBITDA Mandatorio | sep-17 | sep-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 | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
|-------------------|------------------|-------------------|---------------|----------------------------|
| Chile | (4,428.7) | 4,220.4 | | |
| México | (1,126.2) | (205.4) | 448.4% | 489.9% |
| Perú | 1,154.3 | (22,196.4) | | |
| Uruguay | (7,116.5) | (5,568.2) | 27.8% | 23.5% |
| Protección | 7,320.3 | 8,524.2 | -14.1% | -14.1% |
| Total | (4,196.8) | (15,225.3) | -72.4% | -72.4% |

Cifras en millones de pesos colombianos

| EBITDA Seguros con Protección | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------|----------------------------|
| Chile | (3,793.0) | (6,742.3) | -43.7% | -43.6% |
| México | (1,621.0) | (2,562.5) | -36.7% | -31.9% |
| Perú | 12,326.0 | 5,916.4 | 108.3% | 110.5% |
| Uruguay | (495.3) | (1,114.9) | -55.6% | -57.1% |
| Corredora Salvador | 169.6 | 171.8 | -1.3% | -4.6% |
| Protección | 366.8 | 78.4 | 368.0% | 368.0% |
| Total | 6,953.2 | (4,253.1) | | |

Cifras en millones de pesos colombianos

| EBITDA Rentas Vitalicias | sep-17 | sep-16 | %Var | %Var Ex-efectos cambiarios |
|---------------------------------|-----------------|-----------|--------|----------------------------|
| Chile | 22,384.1 | 31,895.6 | -29.8% | -29.7% |
| México | 21,481.6 | 30,222.4 | -28.9% | -23.5% |
| Perú | 11,642.5 | 77,483.8 | -85.0% | -84.8% |
| Total | 55,508.2 | 139,601.8 | -60.2% | -59.4% |

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 6.3%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 7.4%.

El ROTE consolidado de Sura Asset Management (sin intangibles y goodwill) es de 29.4%.

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 | 16.5% |
| | AFORE SURA | México | 17.1% |
| | AFP Integra | Perú | 16.3% |
| | AFAP SURA | Uruguay | 63.7% |
| | AFP Protección | Colombia | 25.3% |

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

| Sector | Compañía | País | ROE |
|---------------|----------------------------------|-------------|------------|
| Voluntario | Administradora general de Fondos | Chile | 32.7% |

| Sector | Compañía | País | ROE |
|---------------|-----------------|-------------|------------|
| | Seguros de Vida | Chile | 4.5% |

| | | | |
|-----------------------------|----------------------|-------------|-------|
| Seguros y Rentas Vitalicias | Seguros de Vida | México | 16.1% |
| | Pensiones SURA | México | 20.5% |
| | Seguros SURA | Perú | 7.4% |
| | Corredora de Seguros | El Salvador | 34.8% |

Comparación AUM de SURA vs. Industria

| Chile | AuM SURA | AuM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento A/A SURA | Crecimiento A/A Industria | CAGR 5Y SURA | CAGR 5Y Industria |
|------------------------|---------------|----------------|--------------|------------------|----------------------|---------------------------|--------------|-------------------|
| Pensiones Obligatorias | 36,026 | 182,885 | 19.7% | 3 / 6 | 12.3% | 13.6% | 8.9% | 11.2% |
| Pensiones Voluntarias | 986 | 7,063 | 14.0% | 3 / 6 | 13.7% | 12.5% | 2.7% | 12.4% |
| Seguros de Vida | 1,121 | 5,493 | 20.4% | 1 / 17 | 29.8% | 23.4% | 26.5% | 22.4% |
| Rentas Vitalicias | 1,399 | 41,812 | 3.3% | 10 / 17 | 27.5% | 9.7% | 98.0% | 10.5% |
| FFMM | 2,020 | 54,459 | 3.7% | 10 / 18 | 27.5% | 25.7% | 29.1% | 13.3% |
| Banca | - | 136,392 | 0.0% | 0 / 24 | N/A | 0.8% | N/A | 8.0% |
| Total | 41,551 | 428,103 | 9.7% | 4 / 37 | 13.8% | 10.2% | 10.5% | 10.5% |

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

CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para RRVV el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto desde el 2012

| México | AUM SURA | AUM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento Anual SURA | Crecimiento Anual Industria | CAGR 5 Años SURA | CAGR 5 años Industria |
|------------------------|---------------|----------------|--------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|
| Pensiones Obligatorias | 24,281 | 158,548 | 15.3% | 3 / 11 | 13.0% | 10.0% | 14.5% | 13.6% |
| Pensiones Voluntarias | 331 | 5,178 | 6.4% | 4 / 11 | 44.7% | 22.3% | 47.0% | 27.3% |
| Seguros de Vida | 31 | 26,229 | 0.1% | 19 / 38 | 281.0% | 15.9% | 41.1% | 12.4% |
| Rentas Vitalicias | 589 | 13,783 | 4.3% | 5 / 9 | 30.9% | 16.0% | 15.5% | 11.9% |
| FFMM | 2,461 | 111,929 | 2.2% | 10 / 27 | 13.3% | -1.0% | 13.5% | 7.2% |
| Banca | 0 | 94,284 | 0.0% | 0 / 39 | N/A | 10.5% | N/A | 8.6% |
| Total | 27,692 | 409,951 | 6.8% | 5 / 78 | 13.8% | 7.5% | 16.7% | 18.5% |

Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

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

* Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

*CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto desde el 2012

| Uruguay | AUM SURA | AUM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento Anual SURA | Crecimiento Anual Industria | CAGR 5 Años SURA | CAGR 5 años Industria |
|------------------------|----------|---------------|--------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|
| Pensiones Obligatorias | 2,672 | 15,075 | 17.7% | 2 / 4 | 23.9% | 24.7% | 20.0% | 20.5% |
| Seguros de Vida | 0 | 324 | | | | 1.0% | | 15.0% |
| Rentas Vitalicias | 0 | 676 | | | | 56.0% | | 48.5% |
| FFMM | 57 | 57 | | | 84.9% | 84.9% | 126.1% | 126.1% |

| | | | | | | | | |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Banca | 0 | 6,029 | | | | -5.3% | | 12.1% |
| Total | 2,729 | 22,162 | 12.3% | 3 / 16 | 24.7% | 15.2% | 20.5% | 18.1% |

*CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para FFMM el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto desde el 2013

| El Salvador | AUM SURA | AUM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento Anual SURA | Crecimiento Anual Industria | CAGR 5 Años SURA | CAGR 5 años Industria |
|------------------------|-----------------|----------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Pensiones Obligatorias | 4,560 | 9,674 | 47.1% | 2 / 2 | 8.7% | 8.4% | 8.9% | 8.5% |
| Banca | 0 | 8,060 | | 0 / 13 | N/A | 5.3% | N/A | 3.4% |
| Total | 4,560 | 17,734 | 25.7% | 2 / 16 | 8.7% | 7.0% | 8.9% | 6.0% |

| Perú | AuM SURA | AuM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento A/A SURA | Crecimiento A/A Industria | CAGR 5Y SURA | CAGR 5Y Industria |
|----------------------------|-----------------|----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Pensiones Obligatorias | 17,480 | 44,055 | 39.7% | 1 / 4 | 9.3% | 11.0% | 16.5% | 10.8% |
| Pensiones Voluntarias | 123 | 360 | 34.2% | 2 / 4 | 87.2% | 84.5% | 23.5% | 14.7% |
| Seguros de Vida | 104 | 767 | 13.5% | 3 / 6 | 12.2% | 17.0% | 19.2% | 20.6% |
| Rentas Vitalicias | 1,215 | 5,966 | 20.4% | 3 / 7 | 3.4% | 4.7% | 11.7% | 14.4% |
| FFMM | 416 | 8,171 | 5.1% | 5 / 8 | 42.7% | 20.5% | 17.4% | 12.8% |
| Banca | - | 40,667 | 0.0% | 0 / 15 | N/A | -8.7% | N/A | 7.3% |
| Caja Municipales y rurales | | | | | | | | |
| Total | 19,338 | 99,986 | 19.3% | 2 / 24 | 9.8% | 2.5% | 16.2% | 9.7% |

AUM en Seguros y RRVV son las reservas;

| Colombia | AuM SURA | AuM Industria | Market Share | Posición / Total | Crecimiento A/A SURA | Crecimiento A/A Industria | CAGR 5Y SURA | CAGR 5Y Industria |
|------------------------|-----------------|----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Pensiones Obligatorias | 25,215 | 69,517 | 36.3% | 2 / 4 | 19.9% | 20.0% | 13.4% | 13.9% |
| Pensiones Voluntarias | 2,182 | 5,944 | 36.7% | 1 / 9 | 27.7% | 22.2% | 11.6% | 8.5% |
| Cesantías | 1,500 | 3,897 | 38.5% | 2 / 4 | 16.4% | 14.9% | 14.6% | 14.4% |
| Seguros de Vida | 0 | 850 | 0.0% | 0 / 18 | N/A | 8.9% | N/A | 15.2% |
| Rentas Vitalicias | 0 | 3,931 | 0.0% | 0 / 10 | N/A | 121.2% | N/A | 15.9% |
| FFMM | 0 | 26,897 | 0.0% | 0 / 38 | N/A | 43.1% | N/A | 16.0% |
| Banca | 0 | 98,672 | 0.0% | 0 / 23 | N/A | 11.2% | N/A | 14.3% |
| Total | 28,897 | 209,708 | 13.8% | 3 / 51 | 19.8% | 17.9% | 18.5% | 14.2% |

*Los AuM de pensiones voluntarias incluyen fiduciarias

CONCILIACIÓN DE VISTAS ESTADO DE RESULTADOS

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

| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO GRUPO SURA | ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO SURA AM |
|---|--|
| Primas emitidas | Primas brutas |
| Primas cedidas | Primas cedidas a reaseguradoras |

| Primas retenidas (netas) | Primas netas |
|---|---|
| Ingresos por Comisiones | Ingresos por comisiones y honorarios |
| Prestación de Servicios | Otros ingresos operacionales |
| Dividendos* | Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros* |
| Ingresos por inversiones * | Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros* |
| Ganancias (pérdidas) a valor razonable | Otras ganancias y pérdidas a valor razonable + Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros +Ingresos por encaje+(Gasto) ingreso por derivados financieros |
| Ganancia (Pérdida) por método de participación de Asociadas | Ingreso (gasto) por método de participación |
| Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones* | Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros * |
| Ingresos por propiedades de inversión* | Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros * |
| Otros ingresos | Otros ingresos operacionales |
| Ingresos totales | |
| Siniestros totales | |
| Reembolso de siniestros | |
| Siniestros retenidos | Reclamaciones |
| Reservas netas de producción | Movimiento de reservas primas |
| Costos por prestación de servicios * | Total gastos operacionales* |
| Gastos administrativos* | Total gastos operacionales* |
| Beneficios a empleados* | Total gastos operacionales* |
| Honorarios* | Total gastos operacionales* |
| Comisiones intermediarios* | Total gastos operacionales* |
| Amortizaciones* | Total gastos operacionales* |
| Depreciaciones* | Total gastos operacionales* |
| Otros gastos* | Total gastos operacionales* |
| Intereses | Gastos financieros |
| Diferencia en cambio (Neto) | (Gasto) ingreso por diferencia en cambio |
| Deterioro* | Total gastos operacionales* |
| Gastos totales | |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | |
| Impuestos a las ganancias | Impuesto de renta |
| Ganancia (pérdida), Neta | Utilidad (pérdida) neta del ejercicio |
| Ganancia (pérdida) de la controladora | Participación controladora |

| | |
|---|---|
| Ganancia (pérdida) no controladora | Participaciones no controladoras |
| * La conciliación de ítems no se encuentra uno a uno. En algunos casos corresponde a agrupación de varios de ellos, tales como: | |
| Dividendos +Ingresos por Inversiones + Ganancias (pérdidas) en venta de Inversiones + Ingresos por propiedad de Inversión | Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros |
| Costos por prestación de servicios + Gastos Administrativos + Beneficios a empleados + Honorarios + Comisiones a Intermediarios +Amortizaciones + Depreciaciones + Otros gastos + Deterioro | Total gastos operacionales |

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

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | sep-16 | %Var |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Primas emitidas | 1,849,412 | 1,891,572 | -2.2% |
| Primas cedidas | (77,671) | (46,187) | 68.2% |
| Primas retenidas (netas) | 1,771,741 | 1,845,385 | -4.0% |
| Ingresos por Comisiones | 1,444,947 | 1,412,855 | 2.3% |
| Prestación de Servicios | 109 | 88 | 24.0% |
| Dividendos | 1,839 | 3,285 | -44.0% |
| Ingresos por inversiones | 733,005 | 576,716 | 27.1% |
| Método de participación de Asociadas | 125,054 | 86,426 | 44.7% |
| Otros ingresos | 7,522 | 6,718 | 12.0% |
| Diferencia en cambio (Neto) | (35,299) | 27,467 | |
| Ingresos totales | 4,048,919 | 3,958,939 | 2.3% |
| Siniestros totales | (801,212) | (580,689) | 38.0% |
| Reembolso de siniestros | 0 | 0 | 0.0% |
| Siniestros retenidos | (801,212) | (580,689) | 38.0% |
| Ajuste de reservas | (1,266,887) | (1,442,764) | -12.2% |
| Costos por prestación de servicios | 0 | 0 | 0.0% |
| Gastos administrativos | (831,310) | (781,181) | 6.4% |
| Depreciaciones | (22,504) | (20,109) | 11.9% |
| Amortizaciones | (117,329) | (106,948) | 9.7% |
| Comisiones intermediarios | (149,326) | (133,428) | 11.9% |
| Honorarios | (51,390) | (48,318) | 6.4% |
| Otros gastos | 0 | 0 | 0.0% |
| Intereses | (136,206) | (115,222) | 18.2% |
| Deterioro | (158) | (203) | -22.3% |
| Gastos totales | (3,376,321) | (3,228,862) | 4.6% |
| Ganancia antes de impuestos | 672,598 | 730,077 | -7.9% |
| Impuestos a las ganancias | (250,195) | (282,309) | -11.4% |
| Ganancia Neta operaciones continuadas | 422,404 | 447,768 | -5.7% |
| Ganancia Neta operaciones discontinuadas | 24,806 | 69,016 | -64.1% |

| | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Ganancia Neta | 447,209 | 516,783 | -13.5% |
| Ganancia de la controladora | 441,289 | 495,947 | -11.0% |
| Ganancia no controlada | 5,920 | 20,836 | -71.6% |

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A septiembre 30 de 2017 y septiembre 30 de 2016

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | sep-17 | dic-16 | %Var |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Efectivo y equivalentes | 476,297 | 300,591 | 58.5% |
| Inversiones | 13,709,316 | 15,437,244 | -11.2% |
| Cuentas por cobrar | 474,819 | 627,939 | -24.4% |
| Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores | 74,039 | 58,101 | 27.4% |
| Impuestos corrientes | 218,244 | 232,179 | -6.0% |
| Impuestos diferidos | 202,350 | 213,838 | -5.4% |
| Otros activos | 96,963 | 545,745 | -82.2% |
| Propiedades de inversión | 774,675 | 984,376 | -21.3% |
| Propiedades, planta y equipo | 145,406 | 174,593 | -16.7% |
| Crédito mercantil | 4,061,528 | 3,928,830 | 3.4% |
| Activos intangibles identificados | 3,139,802 | 3,221,492 | -2.5% |
| Inversiones en asociadas | 1,111,256 | 1,084,299 | 2.5% |
| Activos no corrientes disponibles para la venta | 4,732,065 | 0 | |
| Total activos | 29,216,758 | 26,809,228 | 9.0% |
| Pasivos financieros | 762,655 | 2,082,504 | -63.4% |
| Reservas técnicas | 10,303,563 | 12,561,262 | -18.0% |
| Provisiones por beneficios a empleados | 114,633 | 129,084 | -11.2% |
| Otras provisiones | 59,032 | 22,715 | 159.9% |
| Cuentas por pagar | 708,155 | 419,532 | 68.8% |
| Impuestos corrientes | 244,725 | 189,438 | 29.2% |
| Títulos emitidos | 2,520,136 | 1,512,427 | 66.6% |
| Otros pasivos no financieros | 70,208 | 67,103 | 4.6% |
| Impuestos diferidos | 1,380,389 | 1,327,223 | 4.0% |
| Pasivos no corrientes disponibles para la venta | 4,117,985 | 0 | |
| Total pasivos | 20,281,480 | 18,311,286 | 10.8% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 8,739,118 | 8,308,695 | 5.2% |
| Participaciones no controladoras | 196,161 | 189,247 | 3.7% |
| Total Patrimonio | 8,935,278 | 8,497,942 | 5.1% |
| Total patrimonio y pasivos | 29,216,758 | 26,809,228 | 9.0% |