



1T 2018

**RESULTADOS TRIMESTRALES
GRUPO SURA**



GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) MANTIENE SU FOCO EN EFICIENCIA Y DIVERSIFICACIÓN, LO QUE MITIGA IMPACTO DE UN MENOR NIVEL DE INGRESOS POR INVERSIONES

15 de mayo de 2018: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados al cierre del primer trimestre de 2018, donde se destacan las siguientes cifras:

Buen desempeño operativo de los negocios, pese a impacto de menores ingresos por inversiones: ingresos totales ascienden a COP 4.8 billones (-2.2%) con una disminución de COP 105,137 MM, explicada principalmente por los menores ingresos por inversiones que disminuyen COP 253,497 MM (-47.0%).

- Suramericana alcanzó primas retenidas por COP 2.2 bn (+2.4%). Este crecimiento sería del 8.0% si se excluye el efecto de no participar en el Seguro Previsional. Los ingresos por prestación de servicios del negocio de Salud sumaron COP 728,768 MM (+20.8%), que compensan la disminución del 20.2% en los ingresos por inversiones.
- Los ingresos por comisiones de SURA AM ascendieron a COP 512,085 MM con un aumento del 11%, producto del crecimiento en el negocio voluntario, un mayor dinamismo en el negocio mandatorio y efectos de conversión. Esto contrasta con el rendimiento del encaje en toda la región (reflejado también en el método de participación de AFP Protección).

Continúa el esfuerzo en eficiencia: los gastos totales ascienden a COP 4.3 bn (-0.6%).

- En Suramericana se resalta el control en gastos administrativos que ascienden COP 565,968 MM (+3.2%) mejorando el factor de gastos (como porcentaje de primas retenidas e ingresos por prestación de servicios) en 58 pbs con mejoras en todos los segmentos.
- Los gastos operacionales de SURA AM alcanzaron COP 374,561 MM, con un crecimiento de 4.6%, sin embargo, el *cost income* se deteriora por el menor rendimiento del encaje y menor margen de seguros.
- En Grupo SURA (Holding) los gastos de administración del trimestre son de COP 15,327 MM con una disminución de 70.2% explicada por gastos no recurrentes en 2017 (provisión conciliación DIAN e impuesto a la riqueza).
- Los gastos por intereses consolidados ascienden a COP 147,537 MM, disminuyendo 3.0% por menor inflación y revaluación del peso colombiano.

Utilidad neta consolidada alcanzó COP 310,153 MM (-22.3%) afectada principalmente por un menor ingreso de las inversiones en todos los negocios:

- Suramericana alcanzó utilidad neta de COP 100,590 MM con una disminución de COP 44,736 MM (-30.8%) explicada principalmente por un ingreso por inversiones menor en COP 58,872 MM, demostrando que el resultado técnico e industrial (asociados a suscripción de pólizas) mejoran.
- SURA AM presenta una disminución de COP 40,929 MM (-23.6%) en las utilidades, las cuales ascienden a COP 132,310 MM, impactadas principalmente por el menor rendimiento del encaje (en COP 69,864) y su efecto en el método de participación en COP 21,764 MM.
- Grupo SURA (Holding y otros vehículos) contribuye con COP 77,529 MM disminuyendo 10.8% por un menor método de participación que se ve compensado parcialmente por la disminución en los gastos de administración que tenían algunos no recurrentes en 2017.

Todas las cifras presentadas en este informe están expresadas en millones de pesos colombianos a no ser que se exprese lo contrario. Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de marzo de 2018 (2,780.47 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

Contenido

1. Grupo SURA.....	4
Utilidad Neta Consolidada.....	6
2. Suramericana.....	8
Segmento Seguros De Vida.....	11
Segmento Seguros Generales.....	15
Segmento Salud.....	19
Segmento Holding.....	21
3. SURA Asset Management.....	22
Negocio Mandatorio.....	28
Negocio Voluntario.....	32
4. Anexos.....	37
Anexos Grupo SURA.....	37
Anexos Suramericana.....	38
Anexos Sura AM.....	42

1. Grupo SURA

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

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

	1T 2018	1T 2017	%Var
Primas emitidas	3,081,606	3,096,904	-0.5%
Primas cedidas	(370,631)	(364,305)	1.7%
Primas retenidas (netas)	2,710,974	2,732,600	-0.8%
Ingresos por Comisiones	610,758	547,823	11.5%
Prestación de Servicios	772,371	643,940	19.9%
Dividendos	674	9,092	-92.6%
Ingresos por inversiones	285,750	539,247	-47.0%
Método de participación de Asociadas	207,556	252,426	-17.8%
Otros ingresos	56,717	85,663	-33.8%
Diferencia en cambio (Neto)	119,187	58,333	104.3%
Ingresos totales	4,763,987	4,869,124	-2.2%
Siniestros totales	(1,904,936)	(1,947,458)	-2.2%
Reembolso de siniestros	353,849	480,273	-26.3%
Siniestros retenidos	(1,551,087)	(1,467,185)	5.7%
Ajuste de reservas	(259,607)	(493,650)	-47.4%
Costos por prestación de servicios	(720,554)	(613,175)	17.5%
Gastos administrativos	(852,899)	(866,754)	-1.6%
Depreciaciones	(20,019)	(18,336)	9.2%
Amortizaciones	(72,043)	(67,770)	6.3%
Comisiones intermediarios	(462,710)	(442,457)	4.6%
Honorarios	(163,426)	(157,696)	3.6%
Otros gastos	(93,979)	(79,087)	18.8%
Intereses	(147,537)	(152,162)	-3.0%
Deterioro	(537)	(10,840)	-95.0%
Gastos totales	(4,344,398)	(4,369,112)	-0.6%
Ganancia antes de impuestos	419,589	500,012	-16.1%
Impuestos a las ganancias	(109,435)	(101,009)	8.3%
Ganancia Neta operaciones continuadas	310,153	399,003	-22.3%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	0	6,484	-100.0%
Ganancia Neta	310,153	405,487	-23.5%
Ganancia de la controladora	268,982	338,969	-20.6%
Ganancia no controlada	41,171	66,518	-38.1%

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

A marzo 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,734,284	1,588,289	9.2%
Inversiones	26,107,896	26,926,217	-3.0%
Cuentas por cobrar	6,103,322	6,253,472	-2.4%
Reservas de seguros reaseguradores	2,854,367	3,214,320	-11.2%
Impuestos corrientes	372,093	235,212	58.2%
Impuestos diferidos	127,822	161,246	-20.7%
Otros activos	300,998	272,515	10.5%
Propiedades de inversión	974,744	1,031,538	-5.5%
Propiedades, planta y equipo	1,127,112	1,154,229	-2.3%
Activos no corrientes disponibles para la venta	36,708	36,711	0.0%
Crédito mercantil	4,525,420	4,768,779	-5.1%
Activos intangibles identificados	4,262,022	4,532,439	-6.0%
Inversiones en asociadas	18,181,734	18,833,942	-3.5%
Total activos	66,708,522	69,008,909	-3.3%
Pasivos financieros	2,279,512	2,206,050	3.3%
Reservas técnicas	25,401,928	26,195,224	-3.0%
Provisiones por beneficios a empleados	403,445	515,751	-21.8%
Otras provisiones	265,575	286,230	-7.2%
Cuentas por pagar	2,923,127	2,883,601	1.4%
Impuestos corrientes	665,687	546,820	21.7%
Títulos emitidos	7,561,329	7,836,685	-3.5%
Otros pasivos no financieros	548,916	612,938	-10.4%
Impuestos diferidos	1,531,445	1,699,049	-9.9%
Total pasivos	41,580,964	42,782,348	-2.8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,894,840	23,829,521	-3.9%
Participaciones no controladoras	2,232,717	2,397,040	-6.9%
Total Patrimonio	25,127,557	26,226,561	-4.2%
Total patrimonio y pasivos	66,708,520	69,008,910	-3.3%

Utilidad Neta Consolidada

La tabla a continuación permite identificar la contribución a la utilidad neta consolidada de cada una de las subsidiarias, así como de los diferentes ingresos y gastos de Grupo SURA como holding. Se resalta:

- Utilidad neta de Suramericana disminuye COP 44,736 MM explicado principalmente por un ingreso por inversiones menor en COP 58,872 MM, demostrando que el resultado técnico e industrial (asociados a suscripción de pólizas) mejoran.
- SURA AM presenta una disminución de COP 40,929 MM en las utilidades, impactadas por el menor rendimiento del encaje por COP 69,864 que a su vez afectó a la utilidad de AFP Protección, lo cual se refleja en la disminución del método de participación de COP 21,764 MM.
- Disminución en el método de participación de asociadas explicado por la menor utilidad neta de Bancolombia y Grupo Nutresa.
- Mayores intereses debido al incremento en la deuda promedio de Grupo SURA por emisión de bonos locales en febrero de 2017.
- Variación en impuesto de renta por un menor impuesto diferido asociado a la valoración de los derivados de cobertura y a un reconocimiento en el impuesto corriente con base en causación que difiere en temporalidad con el año anterior.
- Disminución en gastos de administración por no recurrentes durante el 2017 como provisión relacionada con proceso de conciliación con la DIAN por un monto de COP 37,666 millones e impuesto a la riqueza por COP 1,334 MM. Los gastos de administración en los últimos doce meses ascienden a COP 80,824 MM
- Impacto de diferencia en cambio más valoración de derivados de cobertura disminuye frente a 1T2017.
- En "Otros" la disminución está explicada principalmente por la utilidad en venta de activos no estratégicos de Grupo SURA en 2017 y menores dividendos asociados a Grupo Argos.

Resultado Consolidado	1T2018	1T2017	%Var	\$Var
Suramericana	100,590	145,325	-30.8%	(44,736)
SURA AM	132,034	173,239	-23.8%	(41,205)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	77,529	86,923	-10.8%	(9,393)
Método de Participación	185,073	210,839	-12.2%	(25,766)
Intereses	(85,558)	(75,121)	13.9%	(10,438)
Impuestos	1,411	10,148	-86.1%	(8,738)
Gastos de Administración	(15,327)	(51,485)	-70.2%	36,158
Dif en cambio + Vlr Derivados	(9,801)	(27,930)	-64.9%	18,129
ARUS + Habitat	(883)	967		(1,851)
Otros	2,619	19,518	-86.6%	(16,899)
Utilidad Neta Consolidada	310,157	405,502	-23.5%	(95,346)

*Gastos de administración incluye Gastos Administrativos, Beneficios a Empleados y Honorarios

Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	1T2018	1T2017	%Var
Bancolombia	127,502	148,760	-14.3%
Grupo Argos	12,347	10,464	18.0%
Grupo Nutresa	42,504	48,934	-13.1%
AFP Protección	13,831	33,302	-58.5%
Otros	11,372	10,966	3.7%
Total	207,556	252,426	-17.8%

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	mar-18	dic-17	%Var
Bancolombia	7,504,598	7,782,717	-3.6%
Grupo Argos	4,882,280	4,917,510	-0.7%
Grupo Nutresa	4,658,217	4,913,993	-5.2%
AFP Protección	1,039,358	1,120,043	-7.2%
Otros	97,282	99,679	-2.4%
Total	18,181,734	18,833,942	-3.5%

Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	mar-18	dic-17	%Var
Bonos Grupo SURA	1,328,180	1,329,041	-0.1%
Bonos Grupo SURA Finance	2,392,239	2,531,162	-5.5%
Bancos y leasing	1,060,388	1,124,755	-5.7%
Deuda Financiera	4,780,807	4,984,958	-4.1%
Derivados	302,609	187,791	61.1%
Dividendos Preferenciales	460,551	450,752	2.2%
Total Pasivos Financieros	5,543,967	5,623,501	-1.4%
Efectivo y equivalentes	18,343	77,173	-76.2%

SURA AM	mar-18	dic-17	%Var
Bonos	2,386,529	2,531,164	-5.7%
Bancos y leasing	534,088	562,017	-5.0%
Deuda Financiera	2,920,617	3,093,181	-5.6%
Derivados	95,734	50,652	89.0%
Total Pasivos Financieros	3,016,351	3,143,833	-4.1%

Suramericana	mar-18	dic-17	%Var
Bonos	993,830	994,565	-0.1%
Bancos y leasing	254,117	251,188	1.2%
Suramericana	1,247,947	1,245,753	0.2%
Derivados	7	1,206	-99.4%
Total Pasivos Financieros	1,247,954	1,246,959	0.1%

2. Suramericana

Suramericana S.A. Estado de Resultados Integrales

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

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Primas emitidas	2,590,246	2,529,516	2.4%
Primas cedidas	(340,648)	(340,202)	0.1%
Primas retenidas (netas)	2,249,599	2,189,314	2.8%
Reservas netas de producción	(32,694)	(20,893)	56.5%
Primas retenidas devengadas	2,216,904	2,168,421	2.2%
Siniestros totales	(1,596,586)	(1,728,092)	-7.6%
Reembolso de siniestros	353,849	480,273	-26.3%
Siniestros retenidos	(1,242,737)	(1,247,819)	-0.4%
Comisiones Netas	(309,555)	(307,878)	0.5%
Ingreso por Prestación de Servicios	728,768	603,131	20.8%
Costo por prestación de Servicios	(680,620)	(574,569)	18.5%
Otros ingresos/gastos operativos	(160,933)	(137,188)	17.3%
Resultado Técnico	551,826	504,098	9.5%
Honorarios	(36,443)	(39,736)	-8.3%
Gastos administrativos	(565,968)	(548,455)	3.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(41,644)	(39,190)	
Deterioro	(324)	(10,692)	-97.0%
Resultado Industrial	(92,553)	(133,976)	-30.9%
Dividendos	145	264	-45.2%
Ingresos por inversiones	232,771	291,644	-20.2%
Intereses	(23,901)	(31,335)	-23.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	18,055	35,932	-49.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	134,517	162,529	-17.2%
Impuestos a las ganancias	(33,927)	(17,204)	97.2%
Ganancia (pérdida), Neta	100,590	145,325	-30.8%
Ganancia (pérdida) de la controladora	100,289	144,711	-30.7%
Ganancia (pérdida) no controladora	300	614	-51.2%

Estado de Resultados Integrales – Suramericana S.A.

Durante el 1T18 las primas emitidas consolidadas crecen 2.4%, desacelerándose frente a trimestres anteriores, principalmente debido a la no participación en la licitación del negocio Previsional en Colombia en el segmento de Vida. El crecimiento en primas también se vio impactado por una caída de 18.1% en Sura Brasil, explicada por la decisión de no renovar un contrato en el canal de afinidad, así como por una reducción de 30.0% en las primas emitidas de Sura Republica Dominicana por menores negocios de *fronting*. Excluyendo el impacto del Previsional en Sura Colombia, el crecimiento en primas emitidas durante el trimestre fue 6.8%.

El indicador de siniestralidad retenida consolidado de la compañía mejora de 57.0% en 1T17 a 55.2% en 1T18 debido a menor ocurrencia de siniestros de alta severidad y clima. Lo anterior, sumado a iniciativas de eficiencia en gastos de personal y de proyectos, genera una mejora en el resultado industrial frente al mismo

periodo de 2017. También se destaca la menor provisión por deterioro de cartera por el cambio en la norma IFRS 9.

A pesar de un mejor resultado industrial, la utilidad neta consolidada de Suramericana decrece 30.8% a COP 100,590 millones, a causa de menores ingresos por inversiones y una mayor provisión de impuesto de renta. En cuanto a inversiones, la inflación en Colombia continúa descendiendo, impactando en mayor medida el ingreso financiero de las compañías de Vida y ARL, cuyos portafolios se encuentran más indexados a IPC. La mayor provisión de impuestos se explica porque en 1T17 se efectuó un ajuste en el pasivo por impuesto diferido de la reserva catastrófica (en Seguros Generales de Colombia) producto de una reducción en la tasa del impuesto de renta reconocida en el año 2016 en comparación con el año 2017 (40% vs 33%), de acuerdo con la reforma tributaria (ley 1819 de 2016).

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,264,453	1,202,405	5.2%
Inversiones	11,896,088	12,024,607	-1.1%
Cuentas por cobrar	5,062,677	5,614,477	-9.8%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,781,101	3,146,949	-11.6%
Impuestos corrientes	230,055	141,496	62.6%
Impuestos diferidos	90,781	93,354	-2.8%
Otros activos	143,114	112,235	27.5%
Costo de adquisición diferido	780,364	822,694	-5.1%
Propiedades de inversión	3,767	4,306	-12.5%
Propiedades, planta y equipo	866,993	883,286	-1.8%
Crédito mercantil	538,821	567,624	-5.1%
Activos intangibles identificados	490,668	538,442	-8.9%
Inversiones en asociadas	47,486	49,173	-3.4%
Total activos	24,196,369	25,201,048	-4.0%
Pasivos financieros	254,171	252,747	0.6%
Reservas técnicas	14,812,732	15,263,959	-3.0%
Provisiones por beneficios a empleados	284,571	332,445	-14.4%
Otras provisiones	238,470	252,275	-5.5%
Cuentas por pagar	2,180,965	2,355,281	-7.4%
Impuestos corrientes	399,164	348,587	14.5%
Títulos emitidos	993,830	994,565	-0.1%
Otros pasivos no financieros	478,390	539,464	-11.3%
Impuestos diferidos	305,215	360,766	-15.4%
Total pasivos	19,947,507	20,700,090	-3.6%
Total Patrimonio	4,248,861	4,500,958	-5.6%
Total patrimonio y pasivos	24,196,369	25,201,048	-4.0%

Estado de Situación Financiera – Suramericana S.A.

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 24.2 billones, decreciendo 4.0% frente a diciembre de 2017, reflejando la estacionalidad propia de los negocios, en donde se da una concentración de las renovaciones en los últimos meses del año y cuyo recaudo se genera en el primer trimestre. Las reservas de seguros parte reaseguradores, que tomaron mayor peso dentro del balance de la compañía con la expansión en los negocios de seguros generales en Latinoamérica, decrecen 11.6% frente a diciembre debido principalmente al pago de siniestros catastróficos en Chile en enero asociados a incendios forestales y lluvias. La variación en estas reservas también está impactada por los cambios en los contratos de reaseguros a nivel regional, cuya vigencia inició en julio 2017.

Por su parte, el patrimonio consolidado de Suramericana se reduce 5.6% frente a diciembre de 2017 por el pago de dividendos por COP 176,265 millones durante el primer trimestre, sumado al impacto en consolidación por la revaluación del COP frente a las demás monedas de la región, generando un movimiento negativo en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

Segmento Seguros De 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 marzo 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Primas emitidas	1,006,121	1,011,120	-0.5%
Primas cedidas	(31,387)	(27,101)	15.8%
Primas retenidas (netas)	974,734	984,019	-0.9%
Reservas netas de producción	(2,010)	(25,187)	-92.0%
Primas retenidas devengadas	972,724	958,832	1.4%
Siniestros totales	(659,360)	(671,810)	-1.9%
Reembolso de siniestros	44,211	42,642	3.7%
Siniestros retenidos	(615,149)	(629,167)	-2.2%
Comisiones Netas	(92,296)	(81,736)	12.9%
Ingreso por Prestación de Servicios	251	200	25.4%
Costo por prestación de Servicios	0	0	0.0%
Otros ingresos/gastos operativos	(121,791)	(97,404)	25.0%
Resultado Técnico	143,739	150,724	-4.6%
Honorarios	(16,055)	(16,356)	-1.8%
Gastos administrativos	(156,648)	(157,654)	-0.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(2,496)	(1,830)	
Deterioro	(395)	(3,449)	-88.5%
Resultado Industrial	(31,854)	(28,566)	11.5%
Dividendos	119	223	-46.5%
Ingresos por inversiones	147,630	184,411	-19.9%
Intereses	(0)	(2)	-96.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	(1,570)	19,974	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	114,325	176,039	-35.1%
Impuestos a las ganancias	(945)	(1,611)	-41.4%
Ganancia (pérdida), Neta	113,380	174,428	-35.0%

Indicadores	1T 2018	1T 2017
% Cesión	3.1%	2.7%
% Siniestralidad incurrida retenida*	63.2%	65.6%
% Comisiones netas*	9.5%	8.5%
% Gastos administrativos*	16.1%	16.4%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

mar-18

Total activos	10,320,675
Total pasivos	8,541,445
Total patrimonio	1,779,230

El decrecimiento de primas emitidas en este segmento se explica por la no participación en la licitación para 2018 del negocio Previsional en la compañía de Vida en Colombia y por la desaceleración de la producción nueva en soluciones como Vida Individual, Renta Educativa y Renta Pensional. Normalizando el efecto del Previsional el crecimiento en primas del segmento sería 11.3%. Esto es parcialmente compensado por un crecimiento de 20.2% en los ingresos de ARL, un crecimiento de 12.8% en las primas de la solución de Salud y de 6.1% en las primas de Vida Grupo respecto al mismo trimestre del 2017.

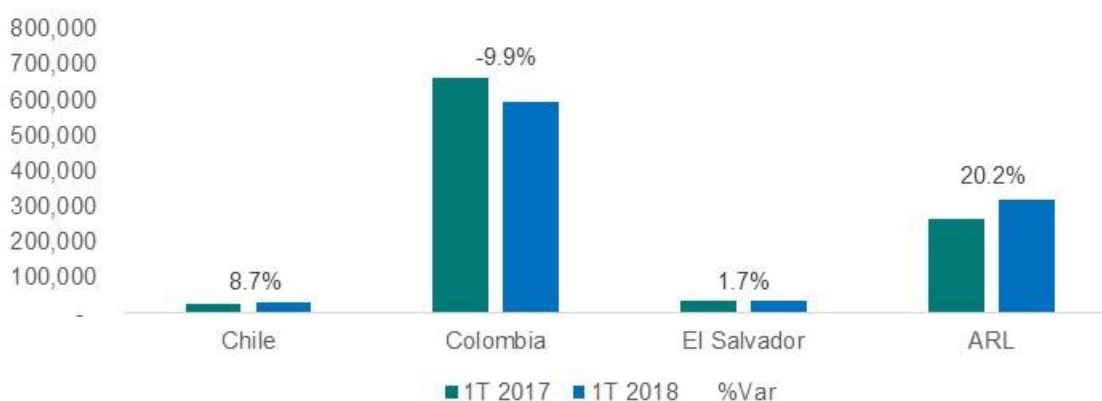
La siniestralidad incurrida retenida del segmento tiene una mejora de 240 puntos básicos entre el 1T18 y el 1T17 debido a la menor constitución de reservas de producción de algunas soluciones que se vienen desacelerando en la compañía de Vida en Colombia y por la liberación de reservas del negocio Previsional en el 2018.

La caída en las utilidades de 35% se encuentra principalmente explicada por mayores comisiones (indicador sube en 100 puntos básicos), por mayores costos de promoción y prevención de riesgos laborales y por la caída de 19.9% en el ingreso por inversiones del segmento. El aumento en el indicador de comisiones se explica por la salida del Previsional, solución que no generaba gasto por comisiones. Esto es parcialmente compensado por una menor provisión por deterioro debido al cambio en la normatividad IFRS.

Los portafolios de inversión del Segmento Vida, que estructuralmente se encuentran indexados a la inflación considerando la naturaleza de sus pasivos, se han visto afectados por la menor inflación que ha tenido Colombia durante el primer trimestre de 2018 frente al mismo período del año anterior (3.14% al cierre de marzo 2018 frente a 4.69% en marzo de 2017). Adicionalmente, la apreciación de la tasa de cambio en Colombia, a pesar de la estrategia activa de coberturas, tuvo un impacto negativo en el ingreso de inversiones. Finalmente, los mercados de renta variable local e internacional acumulan pérdidas en lo corrido del año por 3.8% y 1.2% respectivamente, lo que al comparar frente al desempeño positivo que registraron el año 2017, contribuyen a un menor ingreso financiero.

Por último, la variación que se observa en Otros ingresos/gastos no operativos se explica por el reembolso de impuesto a la riqueza por contrato de estabilidad jurídica en Seguros de Vida Colombia.

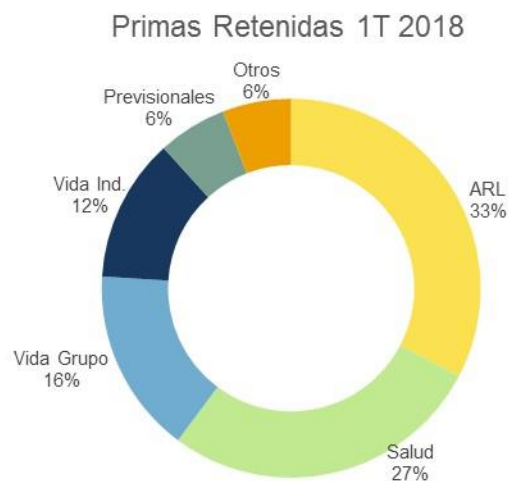
Crecimiento en Primas Retenidas por filial



Cifras en COP millones

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		1T 2018	1T 2017	% Var
Vida Individual	Primas emitidas	137,117	133,212	2.9%
	Primas retenidas	119,502	116,843	2.3%
	Siniestros retenidos	43,212	30,906	39.8%
	% Siniestralidad retenida	36.2%	26.5%	
Vida Grupo	Primas emitidas	158,972	149,849	6.1%
	Primas retenidas	154,032	146,907	4.8%
	Siniestros retenidos	68,650	52,728	30.2%
	% Siniestralidad retenida	44.6%	35.9%	
Previsionales	Primas emitidas	57,435	158,931	-63.9%
	Primas retenidas	57,414	158,880	-63.9%
	Siniestros retenidos	79,932	183,324	-56.4%
	% Siniestralidad retenida	139.2%	115.4%	
Salud	Primas emitidas	272,829	241,963	12.8%
	Primas retenidas	268,156	238,265	12.5%
	Siniestros retenidos	177,100	157,272	12.6%
	% Siniestralidad retenida	66.0%	66.0%	
ARL	Primas emitidas	318,510	265,067	20.2%
	Primas retenidas	318,510	265,067	20.2%
	Siniestros retenidos	189,132	156,563	20.8%
	% Siniestralidad retenida	59.4%	59.1%	
Otros	Primas emitidas	61,259	62,097	-1.3%
	Primas retenidas	57,121	58,056	-1.6%
	Siniestros retenidos	57,122	48,374	18.1%
	% Siniestralidad retenida	100.0%	83.3%	



Primas emitidas y retenidas

El crecimiento de ARL se explica por la mayor penetración en los segmentos PYME y nuevas poblaciones, impulsado por mayores tasas de cotización e ingreso base. Por otro lado, la producción de Vida Grupo crece en el trimestre explicado por la emisión de dos negocios grandes en Colombia, adicional a la atracción de nuevos clientes en la región. Con respecto a la solución Vida Individual a pesar de tener un crecimiento de 2.9% respecto al 1T17, está siendo impactada por una disminución en la producción del canal tradicional en Colombia.

La no participación en la licitación de la póliza del Previsional, que impacta el crecimiento del segmento, obedece a una estrategia de la compañía de conservar la exposición actual en los seguros que implican riesgos de largo plazo, para garantizar un balance adecuado entre riesgo y retorno.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida de este trimestre mejora 80 puntos básicos con respecto al mismo periodo del 2017 (63.1% vs 63.9%), explicado principalmente por la estabilidad de la siniestralidad retenida en las soluciones ARL y Salud, que representan el 60% de las primas del segmento, las cuales se encuentran dentro del nivel de apetito de la compañía. El indicador también mejora por la reducción nominal de los siniestros del Previsional.

Segmento Seguros Generales

El segmento de Generales agrupa los resultados de Seguros Generales en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay.

Segmento Generales Principales cifras

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Primas emitidas	1,585,821	1,524,280	4.0%
Primas cedidas	(309,814)	(315,090)	-1.7%
Primas retenidas (netas)	1,276,007	1,209,189	5.5%
Reservas netas de producción	(30,684)	4,294	
Primas retenidas devengadas	1,245,322	1,213,484	2.6%
Siniestros totales	(963,885)	(1,079,619)	-10.7%
Reembolso de siniestros	311,737	439,124	-29.0%
Siniestros retenidos	(652,148)	(640,494)	1.8%
Comisiones Netas	(217,028)	(225,718)	-3.9%
Otros ingresos/gastos operativos	(83,558)	(74,253)	12.5%
Resultado Técnico	292,589	273,019	7.2%
Honorarios	(20,555)	(20,797)	-1.2%
Gastos administrativos	(295,049)	(296,427)	-0.5%
Amortizaciones y Depreciaciones	(35,851)	(35,344)	
Deterioro	673	(8,730)	
Resultado Industrial	(58,193)	(88,279)	-34.1%
Dividendos	25	41	-37.6%
Ingresos por inversiones	74,430	90,638	-17.9%
Intereses	(805)	(2,025)	-60.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	13,438	11,664	15.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	28,894	12,039	140.0%
Impuestos a las ganancias	(3,364)	17,087	
Ganancia (pérdida), Neta	25,530	29,126	-12.3%
Amortización intangibles	(24,723)	(25,030)	
Impuesto diferido amortización	7,262	9,306	
Utilidad neta ajustada	42,990	44,850	-4.1%

Indicadores	1T 2018	1T 2017
% Cesión	19.5%	20.7%
% Siniestralidad incurrida retenida*	52.4%	52.8%
% Comisiones netas*	17.4%	18.6%
% Gastos administrativos*	23.7%	24.4%
Razón Combinada*	104.7%	107.4%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

Segmento Generales

Principales cifras Estado de Situación Financiera mar-18

Total activos	12,836,618
Total pasivos	9,380,254
Total patrimonio	3,456,364

El crecimiento del 4.0% en primas emitidas para el segmento Generales se ve afectado por una caída de 30.0% en la producción de República Dominicana y 18.1% en Brasil, en el primer caso por menores negocios de *fronting* y en el segundo caso por la decisión de la compañía de no renovar un negocio de afinidad al no ajustarse al apetito de riesgo. Esto fue parcialmente compensado por la buena dinámica que presentó la solución de Autos en la región. En Sura Argentina, si bien en moneda local las primas crecen 22.9%, la devaluación del peso Argentino versus el peso Colombiano durante el último año, resulta en una caída de 4.0% en los estados financieros consolidados de Suramericana. Por su parte, las primas retenidas devengadas crecen 2.6%, impactadas a su vez por la mayor constitución de reservas técnicas de prima no devengada, mayoritariamente en las filiales de Argentina, Chile y Panamá.

El resultado técnico mejora de 17.9% en 1T17 a 18.5% en 1T18 por una mejora de 186 puntos básicos en la siniestralidad retenida, principalmente por las soluciones de Autos e Incendio. El reembolso de los siniestros del segmento se contrae, debido a que en 2017 la siniestralidad de la compañía se vio impactada por la ola invernal en Colombia y otros siniestros de severidad. Por su parte, el resultado industrial registra una mejora de 34.1% debido al control de gastos administrativos y a la reducción en la provisión de deterioro por el cambio de la IFRS 9.

En Otros Ingresos y Gastos operativos se incluye el pago de los contratos de reaseguro no proporcional. Con el cambio en los esquemas de reaseguro realizados a nivel regional en 2T17, los costos de los contratos se incrementaron, en línea con las mayores coberturas contratadas por la compañía.

El ingreso por inversiones se contrae 17.9% en el trimestre, principalmente por la revaluación del peso colombiano frente al dólar (6.8%) el cual fue superior que la revaluación de las demás monedas de la región. Por otro lado, la desvalorización del mercado accionario tanto en Colombia como a nivel internacional impactó los títulos de renta variable de los portafolios.

Las utilidades del segmento luego de descontar la amortización de los intangibles reconocidos por las adquisiciones realizadas, se contrae en 4.1% para el trimestre. Esto responde principalmente a una mayor provisión de impuestos por el ajuste en el pasivo por impuesto diferido en Seguros Generales Colombia, mencionado anteriormente.

Crecimiento Primas Retenidas por filial

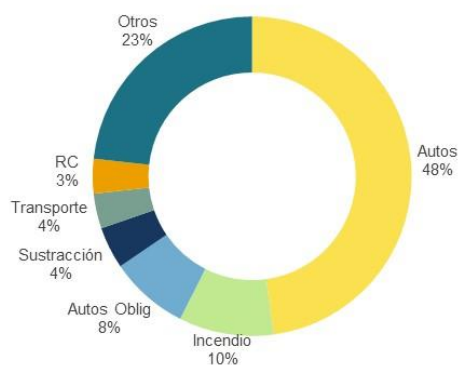


Cifras en COP millones

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		1T 2018	1T 2017	% Var
Autos	Primas emitidas	654,051	591,709	10.5%
	Primas retenidas	629,118	574,259	9.6%
	Siniestros retenidos	385,300	363,690	5.9%
	% Siniestros retenidos	61.2%	63.3%	
Incendio	Primas emitidas	258,187	252,565	2.2%
	Primas retenidas	126,394	109,827	15.1%
	Siniestros retenidos	39,445	57,731	-31.7%
	% Siniestros retenidos	31.2%	52.6%	
Autos Obligatorio	Primas emitidas	109,372	92,367	18.4%
	Primas retenidas	105,518	92,119	14.5%
	Siniestros retenidos	67,874	63,073	7.6%
	% Siniestros retenidos	64.3%	68.5%	
Transporte	Primas emitidas	49,978	48,573	2.9%
	Primas retenidas	46,509	47,649	-2.4%
	Siniestros retenidos	11,870	11,563	2.7%
	% Siniestros retenidos	25.5%	24.3%	
Cumplimiento	Primas emitidas	40,002	41,159	-2.8%
	Primas retenidas	16,811	16,055	4.7%
	Siniestros retenidos	10,025	5,657	77.2%
	% Siniestros retenidos	59.6%	35.2%	
RC	Primas emitidas	60,932	59,507	2.4%
	Primas retenidas	46,065	44,528	3.5%
	Siniestros retenidos	24,651	26,266	-6.2%
	% Siniestros retenidos	53.5%	59.0%	
Sustracción	Primas emitidas	70,935	82,634	-14.2%
	Primas retenidas	55,971	55,870	0.2%
	Siniestros retenidos	25,396	25,530	-0.5%
	% Siniestros retenidos	45.4%	45.7%	
Otros	Primas emitidas	342,364	355,766	-3.8%
	Primas retenidas	249,620	268,883	-7.2%
	Siniestros retenidos	87,587	86,985	0.7%
	% Siniestros retenidos	35.1%	32.4%	

Primas Retenidas 1T 2018



Primas emitidas y retenidas

El segmento registra un crecimiento en primas del 4.0% para el primer trimestre de 2018, el cual se encuentra impulsado por las dinámicas de soluciones de Autos en la mayoría de las geografías, así como Autos obligatorio en Colombia y Chile. Para Autos se destaca el crecimiento de la cuenta Uber en la compañía de México y la atracción de nuevos clientes en toda la región. Por otra parte, la solución de cumplimiento registra una disminución en primas emitidas de 2.8% reflejando las tendencias del sector en Colombia.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida para el primer trimestre del año mejora con respecto al mismo periodo del 2017 (51.1% vs 53.0%) por menor siniestralidad en las soluciones de Incendio, Autos y RC. En cuanto a las filiales, se destaca el aumento en la siniestralidad retenida en Sura México de 45.0% a 54.2% debido a grandes eventos en las soluciones de Ingeniería y Vida Grupo. Por otro lado, Chile presenta una disminución de la siniestralidad retenida (42.3% vs 48.2%) explicado por los elevados siniestros retenidos del 1T17 asociados a eventos de la naturaleza, principalmente incendios.

Segmento Salud

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

Segmento Salud Principales cifras

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

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	863,237	718,057	20.2%
Costo por prestación de Servicios	(753,822)	(636,408)	18.4%
Otros ingresos/gastos operativos	2,456	2,499	-1.8%
Comisiones Netas	(1,083)	(989)	9.5%
Resultado Técnico	110,788	83,159	33.2%
Honorarios	(2,107)	(1,555)	35.5%
Gastos administrativos	(88,267)	(72,234)	22.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(2,759)	(1,613)	
Deterioro	(325)	(73)	343.4%
Resultado Industrial	17,330	7,684	125.5%
Ingresos por inversiones	3,992	5,195	-23.2%
Intereses	(877)	(1,951)	-55.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	1,434	1,421	0.9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	21,879	12,349	77.2%
Impuestos a las ganancias	(2,604)	(2,922)	-10.9%
Ganancia (pérdida), Neta	19,275	9,426	104.5%

La utilidad del segmento mejora en un 104.5% en el 1T18 versus 1T17, llegando a los COP 19,275 millones. Este crecimiento está explicado por el aumento del ingreso por prestación de servicios en un 20.2%, por la mejora en el indicador de costos en 130 puntos básicos y por la adecuada gestión del gasto que hace que el indicador de gastos para el segmento permanezca estable respecto al mismo trimestre del año anterior.

El crecimiento en prestación de servicios de salud se explica por el aumento en el número de afiliados en la EPS que llegó a 2.8 millones en 1T 2018, generando un incremento en ingresos para el POS de 21.5% y en los del plan complementario de salud (PAC) en un 65.9%. Por otro lado, el menor indicador de costos en el segmento se da por dos razones: en la EPS este indicador cae 200 puntos básicos debido a menores inclusiones POS y menores incapacidades, y por otro lado Dinámica tiene una reducción en costos de 232 puntos básicos por el incremento en tarifas en febrero de 2018.

Este desempeño se ve parcialmente compensado por un menor ingreso por inversiones, que cae un 23.2% explicado por la reducción en la inflación mencionada anteriormente. El portafolio de la EPS en Colombia se encuentra en gran medida indexado a IPC.

Indicadores	1T 2018	1T 2017
% Costo por prestación de servicios	87.3%	88.6%
Indicador de gastos / PE	10.2%	10.1%

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

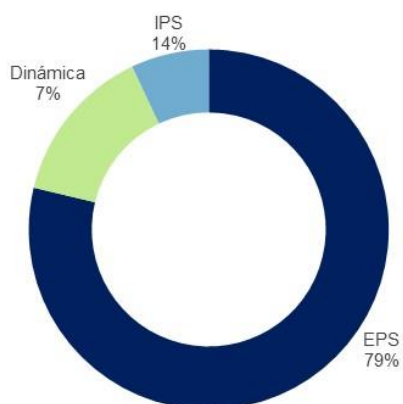
mar-18

Total activos	922,733
Total pasivos	661,910
Total patrimonio	260,822

Ingreso y costo por prestación de servicios

		1T 2018	1T 2017	% Var
EPS	Prestación de servicios	679,644	558,275	21.7%
	Costos por prestación de servicios	623,484	523,406	19.1%
	% Costos / Ingresos	91.7%	93.8%	
IPS	Prestación de servicios	123,142	108,529	13.5%
	Costos por prestación de servicios	86,631	74,757	15.9%
	% Costos / Ingresos	70.4%	68.9%	
Dinámica	Prestación de servicios	60,451	51,253	17.9%
	Costos por prestación de servicios	43,707	38,245	14.3%
	% Costos / Ingresos	72.3%	74.6%	

Prestación de Servicios 1T 2018



Segmento Holding

El segmento Holding incluye principalmente la operación de la Oficina Corporativa y la deuda de Suramericana S.A.

Segmento Holding Principales cifras

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

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	3,787	983	285.1%
Resultado Técnico	3,787	983	285.1%
Honorarios	(2,225)	(4,804)	-53.7%
Gastos administrativos	(19,417)	(16,059)	20.9%
Amortizaciones y Depreciaciones	(191)	(135)	
Deterioro	(5)	547	
Resultado Industrial	(18,050)	(19,468)	-7.3%
Ingresos por inversiones	(5,902)	112	
Intereses	(19,668)	(23,789)	-17.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	762	1	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(42,858)	(43,144)	-0.7%
Impuestos a las ganancias	(14,954)	(22,892)	-34.7%
Ganancia (pérdida), Neta	(57,813)	(66,036)	-12.5%

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses de los bonos emitidos por Suramericana S.A. y los impuestos. Los gastos corporativos crecen 20.9% durante el trimestre debido al incremento de impuestos operativos por COP 1,174 millones (industria y comercio), y mantenimiento de licencias de software por COP 3,269 millones que en 2017 se realizaron durante el segundo trimestre. Estas licencias se negociaron a través de un contrato regional, generando sinergias en gastos. Excluyendo este concepto, los gastos administrativos tienen un crecimiento del 0.6%.

El menor pago de intereses en 1T18 relativo a 1T17 refleja la menor inflación en Colombia ya que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC. La provisión de impuestos disminuye 34.7% durante el trimestre debido a la temporalidad en los dividendos recibidos de las compañías de Vida y ARL en Colombia, con mayor proporción de estos dividendos recibidos en 1T17 relativo a 1T18.

Los ingresos por inversiones registran un movimiento negativo durante el trimestre debido a pérdida en fluctuación en cambio de algunos activos en moneda extranjera en el balance separado de Suramericana S.A., destacando un impacto de COP 4,406 millones por la depreciación del peso argentino.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A.

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a marzo 31

(Valores en millones de pesos colombianos)

	1T 2018	1T 2017	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	512,085	460,478	11.2%	6.4%
Otros ingresos por inversiones	(1,282)	212	-704.2%	-683.4%
Otras ganancias y pérd. a valor razonable	2,539	80	3091.5%	3092.2%
Ingresos por encaje	11,050	80,914	-86.3%	-87.1%
Ingreso por método de participación	18,893	40,657	-53.5%	-54.0%
Otros ingresos operacionales	2,812	4,253	-33.9%	-36.6%
Ingresos operacionales	546,098	586,594	-6.9%	-10.8%
Primas brutas	422,279	497,560	-15.1%	-20.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(11,558)	(6,613)	74.8%	64.1%
Primas netas	410,722	490,946	-16.3%	-21.4%
Ingresos por inversiones de reservas	137,459	151,806	-9.5%	-14.8%
Ganancias a vlr razonable inv. de reservas	(4,443)	63,720	-107%	-107%
Reclamaciones	(286,382)	(203,171)	41.0%	32.4%
Movimiento de reservas primas	(211,368)	(447,029)	-52.7%	-55.6%
Margen total de seguros	45,988	56,272	-18.3%	-23.2%
Gastos operacionales de ventas	(99,689.9)	(88,547)	12.6%	6.9%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(7,079)	(7,959)	-11.1%	-15.0%
Gastos operacionales y administrativos	(267,686)	(239,705)	11.7%	7.2%
Impuesto al patrimonio	(106)	(21,959)	-99.5%	-99.5%
Total gastos operacionales	(374,561)	(358,171)	4.6%	0.4%
Utilidad operativa	217,524	284,696	-23.6%	-27.3%
Ingresos financieros	7,276	6,356	14.5%	8.6%
Gastos financieros	(38,707)	(45,459)	-14.9%	-14.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	22,530	14,247	58.1%	54.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	4,218	6,516	-35.3%	-33.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	212,840	266,356	-20.1%	-24.4%
Impuesto de renta	(79,772)	(95,848)	-16.8%	-19.8%
Utilidad neta de operaciones continuadas	133,069	170,508	-22.0%	-26.9%
Utilidad neta de operaciones discontinuas	(758.1)	2,731.4	-127.8%	-130.8%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	132,310	173,239	-23.6%	-28.3%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A marzo 31 de 2018 y diciembre 31 de 2017
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-18	dic-17	%Var
Activos financieros	13,993,024	14,651,258	-4.5%
Goodwill	3,945,568	4,174,440	-5.5%
Otros activos intangibles	2,451,888	2,604,668	-5.9%
Inversiones en entidades vinculadas	1,077,693	1,155,635	-6.7%
Propiedades de inversión	924,748	981,005	-5.7%
Cuentas por cobrar	505,995	425,262	19.0%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	532,257	559,503	-4.9%
Efectivo y equivalentes de efectivo	438,427	292,411	49.9%
Activo por impuesto diferido	200,180	60,912	228.6%
Impuesto corriente	124,718	87,151	43.1%
Activos fijos	144,890	154,953	-6.5%
Activo financiero por operaciones de cobertura	81,849	63,443	29.0%
Activos por contratos de reaseguros	22,413	18,775	19.4%
Otros activos	55,156	51,011	8.1%
Activos no corrientes disponibles para la venta	310,704	269,900	
Total activos	24,809,517	25,550,327	-2.9%
Reservas técnicas	10,398,555	10,761,900	-3.4%
Bonos emitidos	2,386,530	2,531,163	-5.7%
Obligaciones financieras	534,087	562,016	-5.0%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	95,734	50,650	89.0%
Pasivo por impuesto diferido	1,357,050	1,291,636	5.1%
Pasivo por impuesto corriente	230,604	158,427	45.6%
Cuentas por pagar	800,742	436,031	83.6%
Beneficios a empleados	72,935	134,832	-45.9%
Ingresos Diferidos (DIL)	55,965	59,164	-5.4%
Provisiones	28,141	36,294	-22.5%
Otros pasivos	172	4,115	-95.8%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	257,936	229,840	
Total pasivos	16,218,451	16,256,068	-0.2%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,529,239	9,285,092	-8.1%
Intereses minoritarios	61,827	9,167	574.5%
Total Patrimonio	8,591,066	9,294,259	-7.6%
Total patrimonio y pasivos	24,809,517	25,550,327	-2.9%

Las operaciones de SURA Asset Management alcanzaron ingresos por comisiones por COP 512,085 millones con un crecimiento del 6.4%, apalancado por los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios que están creciendo 6.0% y 9.7% respectivamente frente al año anterior. En el negocio mandatorio a pesar de la reducción en la comisión por temas normativos en algunos países, se logra un crecimiento soportado por un incremento en la base salarial del 5.5% y en los activos bajo administración en el caso de México de 11.8%, donde la comisión es sobre AUM. Por su parte, el crecimiento en el negocio voluntario se debe principalmente al aumento del 25.9% de los AUM.

Es importante mencionar que AFP Protección y AFP Crecer no se consolidan debido a que la participación es del 49.4%, por lo que los ingresos para SURA Asset Management corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 18,893 millones (USD 6.6 millones), decreciendo -54.0% en tasas constantes. Esta caída se debe principalmente a un bajo desempeño en el resultado del encaje, el cual decrece un 192.9% respecto al año anterior.

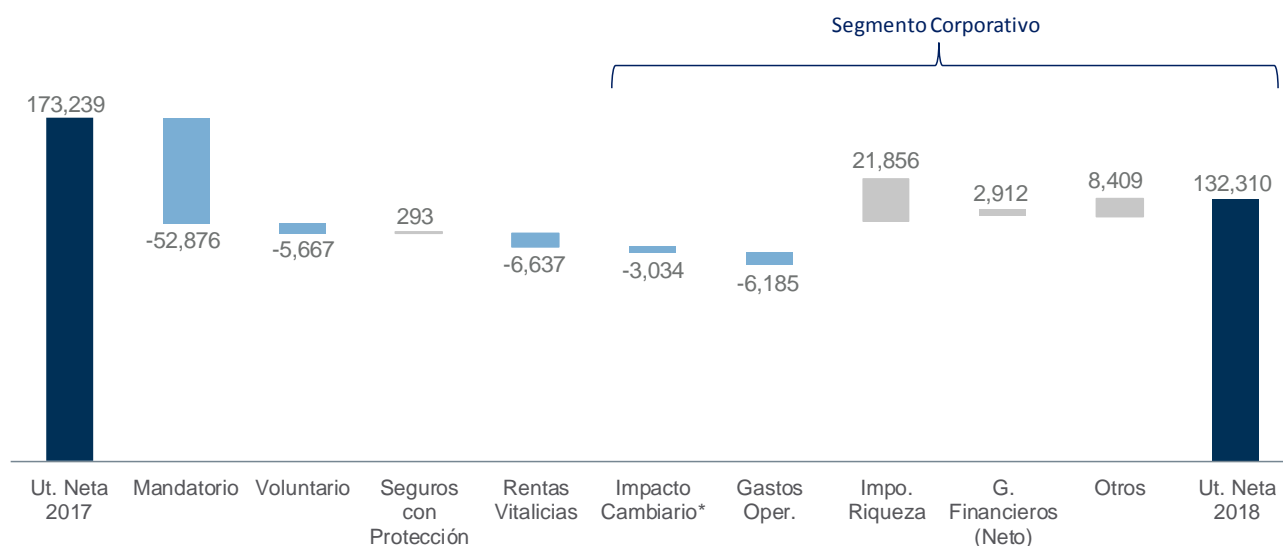
Los mercados en el 1T del 2018 han presentado un comportamiento de alta volatilidad, especialmente en renta variable debido a un bajo desempeño relacionado a eventos políticos, comerciales y económicos de relevancia para los mercados globales. Afectando los Fondos que tienen una exposición mayor en renta variable internacional. Sin embargo, a pesar de la volatilidad en los meses de enero y febrero, durante marzo observamos una recuperación en los fondos. Dentro de este escenario de volatilidad es importante resaltar el *alpha* positivo frente a la competencia registrado durante el periodo.

Los gastos operacionales totales cerraron en COP 374,561 millones (USD 131.0 millones) presentando un **crecimiento del 0.4%** en tasas constantes. El crecimiento del gasto de personal de ventas se da principalmente en México, donde crecen un 20.0% con respecto al año anterior, como consecuencia del fortalecimiento en los equipos de ventas para avanzar en nuestro propósito de ser líderes en asesoría. En cuanto al gasto administrativo, tenemos un crecimiento del 7.2%, explicado principalmente por el ajuste salarial en los primeros meses del año. El crecimiento del total de los gastos se ve compensado con la terminación del pago del impuesto al patrimonio, con lo que en 2018 éste rubro no se verá reflejado. Si excluimos el efecto del impuesto al patrimonio, el crecimiento sería del 6.6% en el gasto operacional.

Cost Income Consolidado	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
Cost Income sin encaje y amortizaciones intangibles	36.9%	37.2%	51.8%	36.2%	39.4%
Cost Income	42.4%	42.1%	41.8%	37.1%	45.2%

El compromiso con el crecimiento rentable va asociado a la implementación de proyectos que buscan nuevos modelos de operar los negocios, a través automatización y uso de tecnología para mejorar la eficiencia y la experiencia del cliente. Queremos ser más eficientes y entregarles más valor a nuestros clientes en línea con el desarrollo de nuestra estrategia.

Adicionalmente la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, una vez sea aprobada por las autoridades competentes, permitirá a la compañía enfocar su estrategia en fortalecer sus negocios centrales.



En cuanto al balance, los activos financieros tuvieron una variación negativa del 4.5%, principalmente por efectos de conversión de tasa de cambio. El pasivo se ve afectado por las reservas técnicas y los bonos emitidos, nuevamente por efectos de conversión. Finalmente, en el patrimonio vemos una disminución, que se deriva de la distribución de utilidades y efectos de conversión.

El gasto corporativo disminuyó frente al año anterior, principalmente por el impuesto al patrimonio. Si eliminamos este efecto tendríamos un crecimiento del 6.7% éste explicado por el gasto de la nueva unidad Investment Management que suma COP 2,363 millones aproximadamente frente el año anterior; justificado por la inversión que se está realizando para fortalecer las áreas *core* y *non core* del negocio, esto alineado con la estrategia de “Eficiencia en la gestión de productos de ahorro e inversión”.

Si eliminamos el efecto de conversión y los gastos no gestionables por el corporativo, tendríamos una disminución del gasto del 3.1%.

Segmento Corporativo y Otros	1T 2018	1T 2017	Var.%
Gastos Operacionales	(57,984)	(76,693)	-24%
- Compañías Otros*	(1,639)	(2,182)	-25%
Gasto personal Corporativo Países	(277)	(645)	-57%
Gastos Corporativos	(56,622)	(75,155)	-25%
Gastos no Gestionables Corporativo			
Impuesto al patrimonio	(2)	(22,074)	-100.0%
Amortización Intangibles	(26,426)	(27,826)	-5.0%
Impuestos y tasas	(75)	(1,094)	-93.1%
Impuestos asumidos	(9,793)	(7,315)	33.9%
Gastos no recurrentes	(693)	(364)	90.4%
Costo de personal Unidad AM y CeCo	(1,515)	(864)	75.3%
Gastos operacionales Unidad AM	(1,880)	(168)	1021.2%
Gastos Corporativos **	(16,237)	(15,449)	5.1%

*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

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 269,748 millones, presentando un decrecimiento del 28.0% en tasas constantes. Este valor está impactado negativamente por un menor rendimiento del encaje presentado en el 2018 y por el método de participación de Protección, el cual también se ve afectado negativamente por el encaje. Adicionalmente en el corporativo tenemos un gasto de impuesto por retención sobre dividendos recibidos, principalmente Perú donde el incremento equivale a COP 3,175 millones y en el gasto de personal, que crece cerca de COP 1,715 millones. Si eliminamos el efecto del encaje en el método de participación de Protección, el crecimiento del EBITDA sería del 0.5% con respecto al año anterior.

EBITDA	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	99,821	160,711	-37.9%	-41.7%
México	102,705	104,438	-1.7%	-7.3%
Perú	66,671	69,112	-3.5%	-3.0%
Uruguay	11,336	10,693	6.0%	8.5%
Colombia	13,831	33,302	-58.5%	-58.5%
Corporativo y Otros	-24,617	-19,931	23.5%	23.1%
Total	269,748	358,325	-24.7%	-28.0%
Encaje	11,050	80,914	-86.3%	-87.1%
Ebitda sin encaje	258,698	277,411	-6.7%	-10.5%

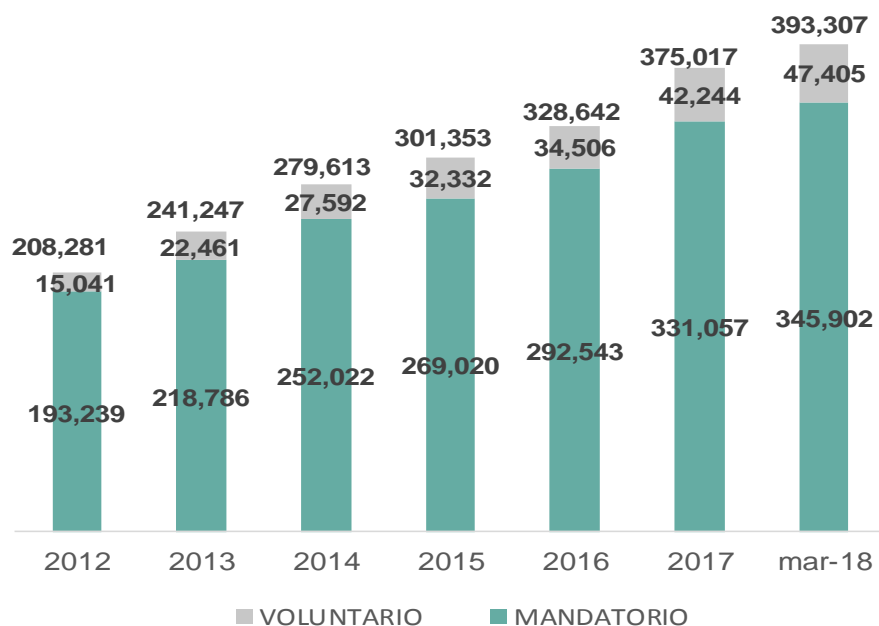
Cifras en millones de pesos

Deuda/EBITDA

El indicador Deuda neta / EBITDA, equivale a 2.0 veces, reflejando los adecuados indicadores de deuda de la compañía. Adicionalmente, el indicador de EBITDA/Intereses se encuentra en 7.3 veces, reflejando una capacidad adecuada de servicio a la deuda.

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección y AFP Crecer, ascendieron a COP 393 billones (USD 141.5 billones) con un crecimiento a tasas constantes del +10.3% con respecto al año anterior. El Año 2017 fue un año excepcional en cuestión de rendimientos, logrando que los activos totales pasaran de COP 356 billones en marzo 2017 a COP 375 billones al cierre del 2017, adicionalmente en el primer trimestre del 2018 tuvimos un flujo neto positivo de COP 5.3 billones, lo demás es explicado por efectos de conversión. Estos activos pertenecen a 19.2 millones de clientes en Latinoamérica.



Activos administrados	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex -
Chile	130,643,381	118,727,875	10.0%	5.0%
México	87,167,460	79,149,390	10.1%	11.8%
Perú	56,370,758	51,448,513	9.6%	13.0%
Uruguay	8,619,956	7,147,753	20.6%	24.4%
Protección	95,054,689	83,358,125	14.0%	14.0%
El Salvador	13,611,652	12,886,239	5.6%	9.6%
Otros	1,839,455	1,730,056	6.3%	10.3%
Total	393,307,352	354,447,952	11.0%	10.3%

La asignación de Otros corresponde a los activos de las entidades de Unión para la Infraestructura, SURA Real Estate y negocios Off-Shore, que son gestionados por Unidad Asset Management en Colombia.

Clientes en millones	mar-18	mar-17	%Var
Chile	1.8	1.9	-1.8%
México	7.3	7.5	-2.2%
Perú	2.0	2.1	-2.1%
Uruguay	0.3	0.3	4.9%
Protección	6.2	5.9	4.8%
El Salvador	1.6	1.6	3.9%
Total	19.2	19.1	0.6%

ROE / ROTE

	1T 2018	1T 2017
ROE Ajustado LTM	7.6%	8.7%
ROTE Ajustado LTM	32.7%	39.3%

Cálculo realizado sobre patrimonio promedio

El ROE y ROTE consolidado, calculados con utilidades ajustadas por amortización de intangibles, permiten evidenciar la rentabilidad generada por la operación excluyendo los gastos contables asociados a adquisiciones.

Negocio Mandatorio

Segmento mandatorio

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores en millones de pesos colombianos)

	mar-18	mar-17	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	455,054	411,341	10.6%	6.0%
Otros ingresos por inversiones	21	82	-74.0%	-73.4%
Otras ganancias y pérd. a valor razonable				
Ingresos por encaje	11,008	80,419	-86.3%	-87.0%
Ingreso por método de participación	18,246	38,136	-52.2%	-52.7%
Otros ingresos operacionales	1,495	4,902	-69.5%	-71.0%
Ingresos operacionales	485,826	534,880	-9.2%	-12.9%
Gastos operacionales de ventas	(63,469)	(52,853)	20.1%	14.0%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(6,130)	(9,625)	-36.3%	-39.3%
Gastos operacionales y administrativos	(141,401)	(127,101)	11.3%	6.9%
Impuesto al patrimonio	(85)	(84)	2.3%	4.7%
Total gastos operacionales	(211,086)	(189,663)	11.3%	6.5%
Utilidad operativa	274,739	345,218	-20.4%	-23.6%
Ingresos financieros	5,197	3,099	67.7%	59.1%
Gastos financieros	(950)	(996)	-4.6%	-6.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(1,410)	(5,502)	-74.4%	-75.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	277,576	341,819	-18.8%	-22.1%
Impuesto de renta	(68,924)	(80,290)	-14.2%	-17.8%
Utilidad neta de operaciones continuadas	208,652.2	261,528.6	-20.2%	-23.4%

Base salarial

La base salarial acumulada tiene un crecimiento de 5.5%, la cual está en línea con el aumento de los salarios y el desempeño de la economía en los países que tenemos presencia.

- En Perú, el incremento se explica principalmente por el crecimiento de la economía.
- En Chile, el crecimiento está en línea con el aumento medio de los salarios.
- En Protección el incremento está muy relacionado con el crecimiento del salario mínimo que fue de 5.9%.

	AUM Mandatorio				Salario Base YTD			
	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - Fx	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	112,356,371	103,303,353	8.8%	3.8%	10,969,589	9,945,115	10.3%	3.6%
México	71,165,782	66,177,311	7.5%	9.2%				
Perú	52,893,844	49,057,572	7.8%	11.2%	6,432,461	6,130,707	4.9%	5.5%
Uruguay	8,195,395	6,903,209	18.7%	22.4%	1,151,663	1,100,162	4.7%	7.1%
Protección	87,679,061	77,040,776	13.8%	13.8%	9,468,807	8,784,951	7.8%	7.8%
El Salvador	13,611,652	12,886,239	5.6%	9.6%	2,066,123	2,033,378	1.6%	3.9%
Total	345,902,105	315,368,460	9.7%	9.1%	30,088,643	27,994,313	7.5%	5.5%

Utilidad Neta	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	78,960	112,631	-29.9%	-34.2%
México	64,734	66,725	-3.0%	-8.6%
Perú	41,824	41,220	1.5%	2.0%
Uruguay	9,616	9,628	-0.1%	2.2%
MP Protección	13,518	31,325	-56.8%	-56.8%
Total	208,652	261,529	-20.2%	-23.4%

Crecimiento de los negocios: se empieza a evidenciar una actividad económica más fuerte en todos los países, con salario base registrando crecimientos superiores en tasas constantes de manera generalizada en comparación con periodos anteriores, donde resaltamos Chile y Perú, que pasan de crecimientos de 1.8% y -0.5% a 3.6% y 5.5%, respectivamente. Esto genera un crecimiento de ingresos, también en tasas constantes, de 6% en 1T18 comparado con 3.8% del 1T17 y 3.7% en el 4T17.

Exposición a los mercados financieros: a través del encaje tenemos la misma exposición que nuestros afiliados a la volatilidad de los mercados. Es de anotar que 2017 fue un año con un comportamiento excepcional, y aunque esperábamos un menor dinamismo en comparación con lo registrado en el 1T17, el comportamiento registrado tuvo un menor desempeño al esperado. Los menores rendimientos se dieron en todas las clases de activos, principalmente en renta variable por temas políticos y posibles restricciones al comercio, lo que generó una desvalorización de -1.7% en mercados desarrollados. Las inversiones en renta fija y renta variable representan alrededor del 90% de nuestros AUMs.

Esto contrarrestó el buen desempeño de los ingresos por comisiones, generando una caída en los ingresos operacionales de 12.9% en monedas constantes.

Continúa el esfuerzo en eficiencia: los gastos operacionales y administrativos crecen el 6.9% mostrando el foco en eficiencia operativa. En el caso de los gastos de venta, éstos crecen 14%, principalmente en México 47.1% donde nuestra estrategia competitiva demanda un fortalecimiento de las fuerzas de ventas respondiendo principalmente a la sostenibilidad del Negocio Mandatorio.

Chile

- Ingresos por comisiones creciendo 3.1% en tasas constantes, en línea con la base salarial que crece 3.6%.
- Los gastos operacionales totales presentaron un incremento del 7.8% explicados por el DAC, ya que la activación de este 1T2018 fue inferior a la amortización que traíamos acumulada; y por mayores gastos administrativos y operacionales que crecen 5.2%, reflejando la inversión en proyectos cuyo objetivo es generar ahorros operativos por optimización o eliminación de algunos procesos.
- Utilidad neta cae 34.2% por un rendimiento del encaje inferior al del año anterior, pasando de COP 54,317 millones en 1T2017 a COP 4,581 millones en 1T2018.

México

- Utilidad neta cae 8.6% impactada por disminución en el rendimiento del encaje, pero con un fuerte crecimiento de ingresos por comisiones 10.3%, en línea este último con el incremento en los AUMs que son el driver del ingreso en este país.
- Derivado del proceso anual de asignación de cuentas, la CONSAR redistribuyó cerca de USD 1.5 billones, que representan las cuentas de 2.6 millones de trabajadores; para el caso de Sura México se asignaron USD 279 millones, una parte en el mes de marzo y el resto en abril.

- En los gastos vemos un crecimiento importante en los gastos de ventas 47.1%, como resultado del fortalecimiento de los equipos de ventas y a una mayor productividad de estos. Sin embargo, son contrarrestados por un efecto de liberación en la provisión del DAC; esto se origina porque la productividad del 2016 fue menor a la estimada, por lo tanto se tenía un exceso de provisión del DAC al cierre de ese año, la cual se liberó en 1T17. Los gastos operacionales y administrativos crecen el 14.3% explicados por una mayor inflación y alineados con la estrategia de crecimiento mediante el fortalecimiento de los equipos de inversiones como parte fundamental de la estrategia del negocio; también este rubro se ve afectado por ejecución más temprana de gastos en publicidad en el primer trimestre 2018 vs 2017; y mayor gasto de arrendamiento por reubicación de personal, afectado por el sismo del 2017.

Perú

- Utilidad neta crece 2%, impulsada por mayores ingresos por comisiones y control de gastos administrativos que compensan el impacto negativo por el rendimiento del encaje.
- El control de gastos es explicado principalmente por los gastos operacionales de administración que representan la mayor porción del gasto total, cayendo 0.4% debido a los ahorros implementados en proyectos de digitalización y una menor ejecución del OPEX.
- Un hecho importante para resaltar fue la decisión de La Comisión de Economía del Congreso de permitir que los afiliados puedan hacer aportes voluntarios APV desde el primer día de la afiliación (antes solo se podía después del quinto año), esto permitirá mayor eficiencia comercial al poder llegar con una oferta de dos productos desde el inicio de la relación.

Uruguay

- Utilidad crece 2.2%, por un esfuerzo en eficiencia donde los gastos operacionales y administrativos cae 5.5% compensando un menor retorno del encaje, que fue la dinámica generalizada en todos los países. Este enfoque en eficiencia nos permitirá operar de manera rentable aún en el escenario de disminución gradual de la comisión de administración que incorpora la reciente reforma donde se fijó un tope a las comisiones que cobran las AFAP en este país.

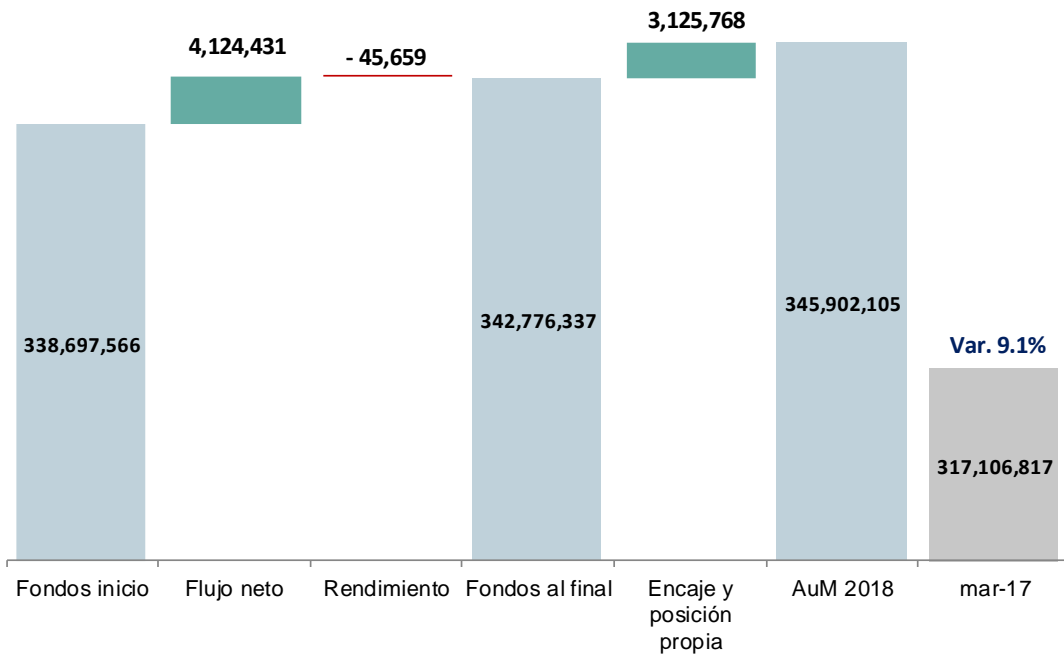
AFP Protección y AFP Crecer

- Los ingresos para SURA Asset Management que provienen de AFP Protección y AFP Crecer corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 13,831 millones (USD 4.8 millones) para el negocio mandatorio, el cual decrece 57.5% en tasas constantes.
- Los ingresos por comisiones tienen un crecimiento del 11%, impulsados por el crecimiento de la base salarial del 7.8% respecto al año anterior.
- En el gasto de ventas, vemos una disminución del 8.1% debido una reestructuración en los canales comerciales, con la finalidad de mantener a los equipos más productivos incrementando la productividad comercial.
- Gastos administrativos creciendo con la inflación, se proyectan crecimientos mayores por inversión en proyectos y mejoras tecnológicas de la compañía.

Afiliados (MM)	Afiliados			Cotizantes		
	mar-18	mar-17	%Var	mar-18	mar-17	%Var
Chile	1.7	1.7	-2.5%	1.0	1.0	-3.0%
México	7.3	7.4	-2.1%	2.4	2.3	4.3%
Perú	2.0	2.0	0.0%	0.8	0.8	-1.1%
Uruguay	0.3	0.3	0.7%	0.2	0.2	-1.3%
Protección	4.4	4.3	3.3%	2.0	2.0	2.3%
El Salvador	1.6	1.6	3.9%	0.4	0.4	0.2%
Total	17.2	17.2	0.02%	6.7	6.6	1.6%

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 9.1%.



Cifras a tasas constante

Negocio Voluntario

Segmento voluntario

De enero 1 a marzo 31

Principales cifras

(Valores en millones de pesos colombianos)

	mar-18	mar-17	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	56,734	49,034	15.7%	9.7%
Otros ingresos por inversiones	300	92	226.6%	206.1%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	416	80	422.3%	422.4%
Ingresos por encaje	42	496	-91.6%	-92.1%
Ingreso por método de participación	665	2,495	-73.3%	-73.3%
Otros ingresos operacionales	612	(918)	-166.7%	-161.2%
Ingresos operacionales	58,769	51,279	14.6%	9.0%
Primas brutas	153,458	232,733	-34.1%	-38.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	(108)	521	-120.8%	-119.5%
Primas netas	153,350	233,253	-34.3%	-38.2%
Ingresos por inversiones de reservas	16,366	29,239	-44.0%	-47.4%
Ganancias a vlor razonable de inv. de reservas	(8,768)	60,938	-114.4%	-113.5%
Reclamaciones	(179,584)	(117,476)	52.9%	43.6%
Movimiento de reservas primas	33,585	(188,700)	-117.8%	-116.7%
Margen total de seguros	14,949	17,256	-13.4%	-18.6%
Gastos operacionales de ventas	(30,071)	(31,787)	-5.4%	-10.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(930)	1,645	-156.5%	-153.1%
Gastos operacionales y administrativos	(49,187)	(42,650)	15.3%	9.6%
Impuesto al patrimonio	(18)	(17)	7.9%	10.4%
Total gastos operacionales	(80,206)	(72,809)	10.2%	4.7%
Utilidad operativa	(6,488)	(4,274)	51.8%	50.2%
Ingresos financieros	24	485	-95.1%	-95.3%
Gastos financieros	(520)	(316)	64.7%	57.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	169	92	84.1%	73.0%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(10)	(276)	-96.3%	-96.3%
Utilidad antes de impuesto de renta	(6,825)	(4,289)	59.1%	57.8%
Impuesto de renta	(3,321)	313	-1162.6%	-1052.0%
Utilidad neta de operaciones continuadas	(10,146)	(3,976)	155.2%	155.2%
Utilidad neta de discontinuas	904	401	125.6%	116.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(9,242)	(3,576)	158.5%	159.7%

El crecimiento de ingresos por comisiones fue de 9.7%, mientras que el incremento de los gastos totales fue de 4.7%. Sin embargo, la pérdida asciende a COP 9,242 millones con un incremento de 159.7%, explicada principalmente por el aumento del DAC en COP 2,682 millones con respecto al año anterior y por el crecimiento de COP 3,670 millones en el impuesto de renta. Resaltamos el comportamiento de Perú y Uruguay que disminuyen sus resultados negativos un (-99.5% y -75.5%) respectivamente.

Utilidad Neta	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex- Fx
Chile	(5,564)	(1,162)	378.6%	349.6%
México	(3,240)	281		
Perú	(15)	(3,113)	-99.5%	-99.5%
Uruguay	(603)	(2,518)	-76.0%	-75.5%
MP Protección	331	1,956	-83.1%	-83.1%
Colombia	(106)	982		
Argentina	(45)	-		
Total	(9,242)	(3,576)	158.5%	159.7%

Chile

El resultado neto refleja una pérdida de COP 5,564 millones, creciendo un 349.6%, explicado por:

- Los ingresos por comisiones alcanzan COP 28,925 millones (USD 10.1 millones), incrementando 10.8%. Esta desaceleración versus a lo mostrado en periodos anteriores se debe al comportamiento del mercado, debido a los bajos resultados en renta fija que repercute directamente en la venta. En respuesta a esta dinámica se están creando fondos multi-activos y se está reforzando la formación en los equipos. Hoy nuestra venta está mucho más diversificada, ya no tan concentrada en renta fija local.
- Los gastos operacionales totales crecen 12.3%, principalmente por un aumento de los gastos administrativos del 23.6%. Este crecimiento es explicado por diferencia en la temporalidad de ejecución del gasto en publicidad y propaganda y efectos de asignación de gastos entre los negocios de seguros con ahorro y el de rentas vitalicias, sobre el cual anunciamos un acuerdo de venta.
- Para este año nuestra estrategia está enfocada en diseñar nuevos productos con el objetivo de seguir posicionando la marca Inversiones SURA y compensado por una reducción de los gastos de ventas por -14.9%.

México

El resultado neto en México disminuye COP 3,521 millones, llegando a COP -3,240 millones con un impacto importante por un mayor impuesto de renta.

- Los ingresos totales llegaron a COP 18,476 millones, decreciendo 5.9% en tasas constantes, explicado por la volatilidad en los mercados que genera recomposición en los portafolios de clientes. Igualmente, en 2018 se hizo un cambio en la forma de contabilizar los ingresos y comisiones pagadas y si se excluye dicho efecto, el crecimiento sería del 6.0%.
- Es importante resaltar que, a pesar del bajo desempeño del mercado, nuestra compañía viene ganando participación en la administración de activos versus 1T2017, pasando de 11.6% al 12.8% en 1T2018.
- Los gastos totales decrecen 6.5% llegando a COP 19,106 millones debido a menores comisiones pagadas de intermediación y una menor ejecución del gasto administrativo.
- En el caso la variación del impuesto de renta que pasa de un impuesto positivo de COP 581 millones a uno negativo de COP 3,299 millones. En el mes de marzo de 2018 se liberó parte del activo diferido constituido para acreditarse las pérdidas de ejercicios anteriores.

Perú

El Resultado mejora COP 3,098 millones, llegando a COP -15 millones, que se explica así:

- Los ingresos por comisiones se duplican frente a los del 1T2017 97.0%, producto de un saldo de AUM voluntario que está creciendo un 49.9%. Esto debido a una mayor venta en los negocios, una fuga controlada y un aumento en el fee promedio. En la SAB se refleja mayores ingresos por transaccionalidad y asesoría de inversiones.

- Buen comportamiento de los gastos totales que llegan a COP 6,891 millones, creciendo 1.3%, menor al crecimiento de la inflación, debido a gastos no ejecutados durante el 1T2018.

Uruguay

El resultado de Uruguay cerró en COP -603 millones, mejorando la utilidad neta en 75.5%, las principales variaciones son:

- Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 1,404 millones, creciendo 107.9%, producto de un buen desempeño de los AUM voluntarios, que crecieron al 79.0%.
- Los gastos operacionales decrecen 34.7%, principalmente por la disminución en los gastos de personal de ventas en un 55.8%, esto debido a la reestructuración del negocio que se realizó a finales del 2017.

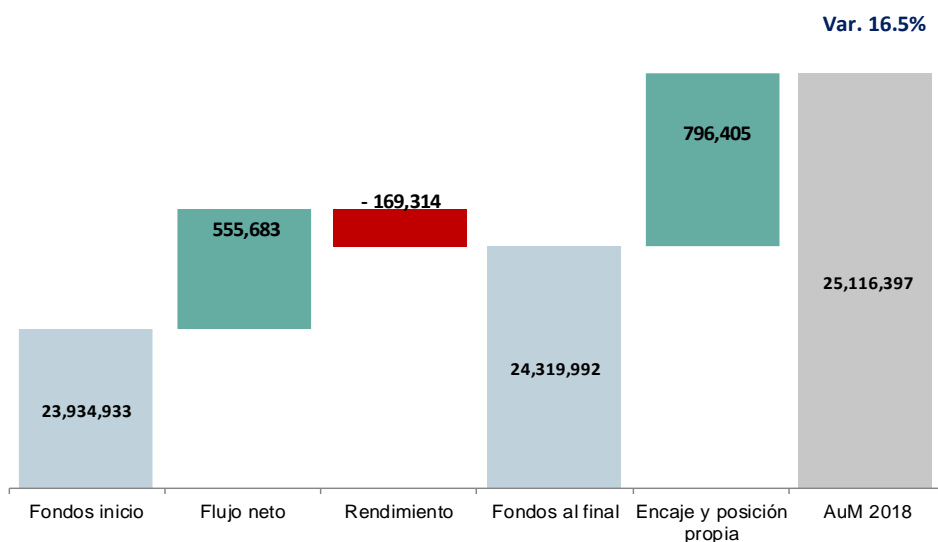
Colombia

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 4,575.7 millones (USD 1.6 millones), provenientes de Sura Real Estate y Sura Investment Management.

En el año 2013, SURA Asset Management conformó el equipo SIM (SURA Investment Management), como un primer ejercicio para conformar un equipo regional interdisciplinario que direccionara transversalmente las inversiones para los negocios voluntarios de SURA Asset Management en toda la Región. En el desarrollo de su plan de trabajo a lo largo de estos años, SIM ha generado importantes eficiencias, elevaron los estándares transversales, conformaron centros de excelencia para abordar la especificidad de las clases de activos, entre otros logros relevantes que han aportado al posicionamiento de la Compañía en este campo. Sin embargo, a medida que la estrategia organizacional evolucionó, se visibilizó necesidad de potenciar este proceso, ahora no sólo para enfocarse en la estrategia y gestión de inversiones para clientes de Ahorro e Inversión, sino creando la infraestructura necesaria para abarcar también todo el universo de clientes Institucionales, que son los que requieren los servicios de un Asset Manager (Unidad Investment Management), es por esto que se tomó la decisión de separar el negocio voluntario en estas dos líneas mencionadas a partir del 2018.

AUM Ahorro e Inversión



Rendimiento Voluntario	Acumulado			
	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	74,494	314,020	-76.3%	-77.4%
México	-26,187	-10,371	152.5%	156.4%
Perú	-164,327	-19,458	744.5%	770.8%
Uruguay	4,166	3,333	25.0%	28.9%
Protección	-57,460	125,644		
Total	-169,314	413,170		

cifras en millones de pesos

Flujo Neto Voluntario	Acumulado			
	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	67,736	362,924	-81.3%	-82.2%
México	143,861	142,929	0.7%	2.2%
Perú	167,734	49,740	237.2%	247.7%
Uruguay	10,216	27,067	-62.3%	-61.1%
Protección	166,136	154,638	7.4%	7.4%
Total	555,683	737,297	-24.6%	-25.9%

AUM Voluntario	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	11,450,972	10,423,110	9.9%	4.9%
México	2,388,321	1,799,775	32.7%	34.8%
Perú	3,476,914	2,390,942	45.4%	49.9%
Uruguay	424,561	244,544	73.6%	79.0%
Protección	7,375,628	6,317,349	16.8%	16.8%
Total	25,116,397	21,175,719	18.6%	16.5%

Cientes voluntarios (miles)	mar-18	mar-17	%Var
Chile	435.6	417.7	4.3%
México	254.1	204.7	24.1%
Perú	51.7	42.4	22.1%
Uruguay	9.5	7.9	20.8%
Protección	347.2	305.4	13.7%
Total	1098.2	978.1	12.3%

Ahorro e Inversión

- El resultado operacional ha sido mucho mejor al esperado principalmente por incremento de fee promedio y una ejecución inferior en los gastos de adquisición y de administración.
- México: inició un proceso de ajuste de arquitectura de canales del Negocio, con el rediseño de roles, la incorporación del segmento Alto Patrimonio + y una nueva figura para el segmento Prime.
- Perú: resultados sólidos en todos los frentes, estimamos continúe por el lanzamiento de tres nuevos fondos de inversión (Firbi en USD, Deuda Privada y Fondo High Conviction powered by Black Rock)
- Colombia: el incremento en el fee promedio ha impulsado el crecimiento del 19.7% en los ingresos y continúa fortaleciendo la estrategia de fondos balanceados.
- Chile: se lanzó el tercer fondo multiactivo, el cual ya supera los USD 450 mm de AUM.
- Uruguay: resultado operacional por encima de lo esperado y una disminución de los gastos por efecto de la reestructuración.

AUM Unidad Investment Management

- En el total de AUM de la unidad Investment Management, considera AUM que ya fueron reflejados en Ahorro & Inversión. El monto duplicado corresponde a COP 9,338,024 millones.

AUM Unidad IM	mar-18	mar-17	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	12,905,324	10,887,886	18.5%	13.1%
México	14,822,008	12,166,420	21.8%	23.7%
Perú	1,761,221	1,359,708	29.5%	33.6%
Uruguay	298,865	165,829	80.2%	85.9%
No país	1,839,455	1,730,056	6.3%	
Total	31,626,873	26,309,900	20.2%	19.8%

cifras en millones de pesos

4. Anexos

Anexos Grupo SURA

Estados de Resultados Separados

Grupo de Inversiones Suramericana S.A Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a Marzo 31

	1T 2018	1T 2017	Var%
Dividendos	330,824	380,417	-13.0%
Ingresos por inversiones	437	8,510	-94.9%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(141,262)	(96,471)	46.4%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	179,694	243,453	-26.2%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	364	1,214	-70.0%
Diferencia en cambio (Neto)	130,283	63,931	103.8%
Otros ingresos	33	2,676	-98.8%
Ingresos totales	500,373	603,730	-17.1%
Gastos administrativos	(6,706)	(44,498)	-84.9%
Beneficios a empleados	(5,390)	(5,013)	7.5%
Honorarios	(1,958)	(1,683)	16.3%
Depreciaciones	(323)	(225)	43.6%
Intereses	(71,897)	(61,372)	17.1%
Gastos totales	(86,274)	(112,791)	-23.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	414,099	490,939	-15.7%
Impuestos a las ganancias	1,460	10,417	-86.0%
Ganancia (pérdida), Neta	415,559	501,356	-17.1%
	mar-18	dic-17	Var%
Activos	27,740,208	27,763,804	-0.1%
Pasivos	5,331,766	4,988,684	6.9%
Patrimonio	22,408,442	22,775,121	-1.6%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA disminuyó 17.1% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** disminuyen 13.0% debido a la no causación de los dividendos de Grupo Argos ya que no habían sido aprobados por la asamblea de accionistas durante el primer trimestre del año.
- **Método de participación de subsidiarias** decrece 26.2% por las menores utilidades de Suramericana y SURA AM las cuales estuvieron afectadas principalmente por menores ingresos por inversiones.
- **Ganancia a valor razonable + Diferencia en cambio:** refleja el impacto neto de nuestra deuda en moneda extranjera el cual mejora de COP -32,540 MM en 1T2017 a COP -10,979 MM en el 1T2018.
- **Gastos administrativos** disminuyen 84.9% reflejando gastos no recurrentes registrados en 2017: provisión proceso DIAN por COP 37,666 MM e impuesto a la riqueza por COP 1,334 MM).

Anexos Suramericana

Estado de Resultados Integrales (ERI)

Suramericana S.A.

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	mar-18	mar-17	%Var
Primas emitidas	2,590,246	2,529,516	2.4%
Primas cedidas	(340,648)	(340,202)	0.1%
Primas retenidas (netas)	2,249,599	2,189,314	2.8%
Ingresos por comisiones	98,693	87,387	12.9%
Prestación de servicios	728,768	603,131	20.8%
Dividendos	145	264	-45.2%
Ingresos por inversiones	248,432	302,967	-18.0%
Ingresos por inversiones	130,262	141,960	-8.2%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	113,032	157,990	-28.5%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	4,307	2,090	106.1%
Ingresos por propiedades de inversión	830	928	-10.5%
Ingresos por participación de asociadas	3,589	929	286.4%
Otros ingresos	53,499	77,872	-31.3%
Diferencia en cambio (neto)	(16,244)	(12,181)	33.4%
Ingresos totales	3,366,481	3,249,683	3.6%
Siniestros totales	(1,596,586)	(1,728,092)	-7.6%
Reembolso de siniestros	353,849	480,273	-26.3%
Siniestros retenidos	(1,242,737)	(1,247,819)	-0.4%
Ajuste de reservas	(32,694)	(20,893)	56.5%
Costos por prestación de servicios	(680,620)	(574,569)	18.5%
Gastos administrativos	(575,205)	(556,429)	3.4%
Gastos administrativos	(297,706)	(303,202)	-1.8%
Beneficios a empleados	(268,262)	(245,254)	9.4%
Depreciaciones	(9,237)	(7,973)	15.9%
Amortizaciones	(32,406)	(31,216)	3.8%
Comisiones intermediarios	(406,301)	(393,445)	3.3%
Honorarios	(143,934)	(141,669)	1.6%
Otros gastos	(93,840)	(79,087)	18.7%
Intereses	(23,901)	(31,335)	-23.7%
Deterioro	(324)	(10,692)	-97.0%
Gastos totales	(3,231,964)	(3,087,154)	4.7%
Ganancia antes de impuestos	134,517	162,529	-17.2%
Impuestos a las ganancias	(33,927)	(17,204)	97.2%
Ganancia neta	100,590	145,325	-30.8%
Ganancia de la controladora	100,289	144,711	-30.7%
Ganancia no controlada	300	614	-51.2%

Estado de consolidación por segmento

Suramericana S.A.

De enero 1 a marzo 31

Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	Servicios			Complem.	Holding	Eliminaciones	Consolidado
	Generales	Vida	Salud				
Primas emitidas	1,585,821	1,006,121	0	0	0	(1,696)	2,590,246
Primas cedidas	(309,814)	(31,387)	0	0	0	554	(340,648)
Primas retenidas (netas)	1,276,007	974,734	0	0	0	(1,142)	2,249,599
Reservas netas de producción	(30,684)	(2,010)	0	0	0	0	(32,694)
Primas retenidas devengadas	1,245,322	972,724	0	0	0	(1,142)	2,216,904
Siniestros totales	(963,885)	(659,360)	0	0	0	26,659	(1,596,586)
Reembolso de siniestros	311,737	44,211	0	0	0	(2,098)	353,849
Siniestros retenidos	(652,148)	(615,149)	0	0	0	24,560	(1,242,737)
Comisiones Netas	(217,028)	(92,296)	(1,083)	1,208	0	(357)	(309,555)
Ingreso por Prestación de Servicios	0	251	863,237	50,898	0	(185,618)	728,768
Costo por prestación de Servicios	0	0	(753,822)	(35,650)	0	108,852	(680,620)
Otros ingresos/gastos operativos	(83,558)	(121,791)	2,456	1,524	3,787	36,650	(160,933)
Resultado Técnico	292,589	143,739	110,788	17,980	3,787	(17,056)	551,826
Honorarios	(20,555)	(16,055)	(2,107)	(1,325)	(2,225)	5,824	(36,443)
Gastos administrativos	(295,049)	(156,648)	(88,267)	(15,316)	(19,417)	8,729	(565,968)
Amortizaciones y Depreciaciones	(35,851)	(2,496)	(2,759)	(347)	(191)	0	(41,644)
Deterioro	673	(395)	(325)	(273)	(5)	0	(324)
Resultado Industrial	(58,193)	(31,854)	17,330	718	(18,050)	(2,503)	(92,553)
Dividendos	25	119	0	(0)	0	0	145
Ingresos por inversiones	74,430	147,630	3,992	15,651	(5,902)	(3,030)	232,771
Intereses	(805)	(0)	(877)	(4,736)	(19,668)	2,185	(23,901)
Otros ingresos/gastos No operativos	13,438	(1,570)	1,434	567	762	3,424	18,055
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	28,894	114,325	21,879	12,200	(42,858)	76	134,517
Impuestos a las ganancias	(3,364)	(945)	(2,604)	(12,060)	(14,954)	0	(33,927)
Ganancia (pérdida), Neta	25,530	113,380	19,275	140	(57,813)	76	100,590
Ganancia (pérdida) de la controladora	25,530	113,380	19,275	140	(57,736)	(300)	100,289
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0	0	0	300	300

Resultados trimestrales – Suramericana S.A. (EEFFs separados)

Suramericana S.A (Separado)

Principales cifras

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Ganancia por método de participación de subsidiarias	153,416	207,039	-25.9%
Intereses	148	1,183	-87.5%
Ganancias a valor razonable	644	1,936	-66.7%
Otros ingresos	762	557	36.8%
Diferencia en cambio, neta	(6,462)	(3,004)	115.1%
Ingresos Totales	148,508	207,711	-28.5%
Gastos administrativos	(9,660)	(4,508)	114.3%
Beneficios a empleados	(9,641)	(10,237)	-5.8%
Honorarios	(2,198)	(4,773)	-53.9%
Depreciaciones	(191)	(135)	41.5%
Intereses	(19,083)	(23,203)	-17.8%
Gastos Totales	(40,773)	(42,856)	-4.9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	107,735	164,855	-34.6%
Impuestos a las ganancias	(11,036)	(19,886)	-44.5%
Ganancia (pérdida), Neta	96,699	144,969	-33.3%

Suramericana S.A (Separado)

Principales cifras Estado de Situación Financiera

mar-18

Total activos	5,619,940
Total pasivos	1,383,273
Total patrimonio	4,236,667

Segmento Servicios Complementarios

El segmento de Servicios Complementarios consolida las compañías de Operaciones Generales, Consultoría en Gestión de Riesgos y Servicios Generales en Colombia, así como Sura SAC en Bermuda.

Segmento Servicios Complementarios Principales cifras

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	1T 2018	1T 2017	%Var
Comisiones Netas	1,208	1,155	4.6%
Ingreso por Prestación de Servicios	50,898	42,262	20.4%
Costo por prestación de Servicios	(35,650)	(32,137)	10.9%
Otros ingresos/gastos operativos	1,524	193	688.9%
Resultado Técnico	17,980	11,472	56.7%
Honorarios	(1,325)	(1,315)	0.8%
Gastos administrativos	(15,316)	(15,273)	0.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(347)	(268)	
Deterioro	(273)	1,014	
Resultado Industrial	718	(4,370)	
Ingresos por inversiones	15,651	15,083	3.8%
Intereses	(4,736)	(5,738)	-17.5%
Otros ingresos/gastos No operativos	567	274	107.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12,200	5,248	132.4%
Impuestos a las ganancias	(12,060)	(6,865)	75.7%
Ganancia (pérdida), Neta	140	(1,617)	

Anexos Sura AM

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>	2014	2015	DIC 16	DIC 17	MAR 18	MAR 17
Resultado neto IFRS	204.7	183.2	202.3	180.8	46.5	58.34
				27.6	-0.3	0.9
Interés Minoritario	-3.9	-5.7	-7.8	-0.3	-0.1	-0.8
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	200.9	177.5	194.5	208.1	46.2	58.5
Ajustes por gastos no-recurrentes						
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia		-23.3	-18.6	-7.5	-0.0	-7.5
Dividendos Protección	17.4					
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección		-2.5	-2.0	-1.7		-1.7
Emisión bonos Internacionales	-6.5			-4.6		
Constitución Garantía Bancaria						
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia		23.2				
Provisión Multa México				-9.4		
Resultado neto IFRS recurrente	190.0	180.2	215.1	231.3	46.2	67.8
Partidas no caja						
Amortización Intangible (ING e Invita)	-54.5	-41.2	-34.4	-35.5	-9.2	-9.4
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	-14.0	19.7	4.1	9.8	2.5	2.6
Amortización de Intangibles (Horizonte)	-8.79	-7.14	-6.85	-7.06	-1.78	-1.75
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	2.6	2.0	1.9	2.0	0.5	0.5
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	10.1	25.2	1.1	-21.6	1.5	2.2
Ingreso (gasto) derivados financieros	-26.2	-30.0	17.6	19.9	7.9	4.9
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	280.8	211.7	231.6	263.9	44.8	68.7
Rendimiento Encaje*	75.6	27.2	30.5	69.2	3.9	27.7
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	205.2	184.5	201.1	194.7	40.9	41.0
*El encaje de Protección no se considera						
Patrimonio	3,729.3	2,875.0	2,832.0	3,114.7	3,089.8	2,887.2
Encaje	678.9	617.2	647.6	778.5	802.3	707.4
Patrimonio sin Encaje	3,050.4	2,257.8	2,184.4	2,336.2	2,287.5	2,179.8
Retorno patrimonio -Sin Encaje	6.7%	8.2%	9.2%	8.3%	7.7%	8.7%
Retorno encaje	11.1%	4.4%	4.7%	8.9%	5.7%	7.9%

*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

Venta de Rentas Vitalicias en Chile

El pasado mes de marzo, SURA Asset Management Chile anunció la firma de un acuerdo de venta, por un valor de UF 5.168.716 (USD 232 millones), a través del cual le traspasará su operación de Rentas Vitalicias a BICECORP S.A. y Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. La transacción estará sujeta a las aprobaciones por parte de los reguladores locales durante los próximos meses.

Esta transacción corresponde exclusivamente a la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, dado que la Compañía enfocará su estrategia en fortalecer sus negocios centrales, que son los relacionados con la industria de ahorro e inversión, lo que incluye el ahorro previsional, y otros productos complementarios de su oferta, entre ellos, seguros individuales de protección, colectivos, invalidez y sobrevivencia. Así, SURA Asset Management reafirma su presencia en Chile a través de AFP Capital, Administradora General de Fondos SURA, Seguros de Vida SURA y Corredores de Bolsa SURA. La operación, no involucra a otras compañías del Grupo Empresarial SURA en Chile.

Asimismo, la Compañía continuará acompañando a sus clientes durante todo su ciclo de vida, con una amplia oferta de productos y alternativas de inversión, y potenciando el desarrollo tecnológico, que permita otorgarle a sus clientes un servicio diferenciador, y lograr mayor eficiencia que dé respuesta a las expectativas del mercado.

Nuevo Líder Negocio Institucional de Asset Management

SURA Asset Management anunció el nombramiento:

Para el fortalecimiento de su unidad de negocio dirigida al segmento institucional, ha sido nombrado Pablo Sprenger Rochette, quien se venía desempeñando como CEO de la operación de SURA Asset Management en México.

El nuevo responsable del Negocio Institucional asumirá el cargo desde el 2 de mayo. Esta es una unidad que representa un vehículo óptimo de inversión en América Latina con acceso a mercados globales. Es una plataforma regional con capacidades de distribución local y global, dirigida a grandes inversionistas tales como aseguradoras, fondos de pensiones y fondos de inversión, entre otros.

SURA AM México presenta los resultados de su primer Programa de Aceleración

SURA Asset Management México dio a conocer los resultados de la primera edición del Programa de Aceleración SURA que durante cuatro meses ejecutó pilotos de la mano de las seis startups finalistas provenientes de México, Chile y Argentina. Estos pilotos incluyeron el uso de nuevas tecnologías y productos, así como soluciones innovadoras enfocadas en resolver los desafíos actuales de la industria del ahorro.

Durante el Demo Day, evento que recibió a 150 representantes del ecosistema emprendedor de México y Latinoamérica, Pablo Sprenger, CEO de SURA Asset Management México (SURA AM México), agradeció la participación de las siguientes seis startups que llegaron a la recta final: Finerio (México), 2Biz (Chile), Briq (México), Finklu (Chile), Sirena (Argentina) y Zaveapp (México).

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 Industria	5Y
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%
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