



3T 2018

**RESULTADOS TRIMESTRALES
GRUPO SURA**



GRUPO SURA reporta utilidad neta acumulada de COP 1.1 billones (+0.7%) y de COP 413,588 millones (-10.2%) en el tercer trimestre, esta última afectada por el impacto cambiario. Se resaltan crecimientos operativos en las principales líneas de negocio, a pesar de un entorno económico retador en la región

14 de noviembre de 2018: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados al cierre del tercer trimestre de 2018, donde se destaca:

Crecimiento en principales líneas de negocio. En términos comparables, los negocios continúan con un buen crecimiento orgánico: mandatorio +6.6%, voluntario +15.1%, seguros generales +8.1%, vida +13%, salud +20.5%.

A nivel consolidado, los ingresos acumulados de COP 14.5 billones disminuyeron 4.3% por decisiones estratégicas de no participar en algunos negocios, menores ingresos por inversiones e ingresos por método de participación. Esto contrasta con la positiva dinámica en ingresos por comisiones y prestación de servicios.

Los gastos totales continúan decreciendo en mayor medida que los ingresos, por menores siniestros y reservas, control en gastos administrativos y disminución en gastos por intereses.

La utilidad neta total aumenta 0.7%, mejorando márgenes tanto a nivel consolidado (+38 pbs) como en las subsidiarias (SURA AM +207 pbs y Suramericana +27 pbs). La utilidad neta de la controladora aumentó 0.9%.

En el trimestre la disminución en la utilidad neta (-10.2%) se debe principalmente al impacto negativo en los ingresos por diferencia en cambio y derivados asociados a la deuda en USD, que presentaron una disminución de COP 85,000 millones (en Grupo SURA Holding y SURA AM).

SURA Asset Management alcanzó una utilidad neta acumulada de COP 479,288 millones (+7.7%), resaltando:

Positiva dinámica de crecimiento que se refleja en ingresos por comisiones, que aumentan 7.5% en el acumulado (moneda local), con buenos crecimientos tanto en el mandatorio como en el voluntario.

La utilidad operativa acumulada disminuye 5.6%, impactada por el encaje (-65%) y el método de participación (-26%) que son parcialmente compensados al no presentarse algunos gastos no recurrentes registrados en 2017.

En las líneas no operativas, los gastos financieros (netos), impuesto de renta y los ingresos por diferencia en cambio y derivados financieros, continúan contribuyendo positivamente a la variación de la utilidad neta.

En el trimestre, se resalta un crecimiento del 6.7% en los ingresos por comisiones, una leve recuperación en ingresos por encaje (-8.8%) y método de participación (-3.6%), que contrastan con el impacto de derivados financieros y diferencia en cambio (variación negativa de COP 24,000 millones). La utilidad neta alcanzó COP 188,257 millones, disminuyendo 2.6%.

Suramericana registró una utilidad neta acumulada de COP 394,843 millones (+0.5%), donde se resalta:

Positiva dinámica operativa: el resultado técnico aumenta 8.3%, a pesar del decrecimiento en primas

- Disminución en primas debido a la decisión de no participar en el seguro previsional en Colombia, la devaluación en Argentina y el cambio en la metodología de registro de primas en la póliza de salud voluntaria.
- Una buena dinámica en el segmento de salud, que se refleja en un crecimiento del 23.7% en los ingresos por prestación de servicios, por encima de los costos que tienen una variación de 20.7%.
- La siniestralidad retenida pasa de 55.5% a 54.3%, mejorando 120pbs frente al acumulado al 3T-2017.

Continúa el control en gastos de administración, los cuales aumentan 1.9% (inferior a la inflación de la región), y el impacto en ingresos por inversiones (-2.4%), debido a los menores niveles de inflación en Colombia y a la volatilidad en los mercados de capitales.

La utilidad neta del trimestre ascendió a COP 135,551 millones (+33.2%), impulsada por un aumento del 7.8% en el resultado técnico, una recuperación en los ingresos por inversiones (+20.5%) y menores impuestos.

Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad acumulada con COP 232,072 millones (-9.8%), y COP 90,030 millones (-44.7%) en el trimestre. Se resaltan la recuperación en el método de participación en el trimestre, acercando el acumulado al registrado en 2017, los menores gastos en intereses y un impacto negativo de diferencia en cambio y derivados financieros.

Contenido

1. Grupo SURA	4
Utilidad Neta Consolidada	6
2. Suramericana	8
Segmento Seguros Vida	11
Segmento Seguros Generales	14
Segmento Salud	18
Segmento Holding	20
3. SURA Asset Management	21
Negocio Mandatorio	25
Negocio Voluntario	29
4. Anexos	33
Anexos Grupo SURA	33
Anexos Suramericana	34

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 2018 (2,972.18 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores en millones de pesos colombianos)

	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Primas emitidas	9,426,184	10,515,844	-10.4%	3,109,287	3,689,297	-15.7%
Primas cedidas	(1,547,661)	(1,658,163)	-6.7%	(518,983)	(617,247)	-15.9%
Primas retenidas (netas)	7,878,524	8,857,680	-11.1%	2,590,304	3,072,050	-15.7%
Ingresos por Comisiones	1,834,935	1,731,584	6.0%	613,578	607,305	1.0%
Prestación de Servicios	2,479,569	2,055,714	20.6%	862,384	722,131	19.4%
Dividendos	4,800	12,374	-61.2%	1,054	1,118	-5.7%
Ingresos por inversiones	1,400,549	1,445,854	-3.1%	557,090	312,230	78.4%
Método de participación de Asociadas	723,111	765,203	-5.5%	268,714	249,293	7.8%
Otros ingresos	174,178	312,466	-44.3%	44,817	134,619	-66.7%
Diferencia en cambio (Neto)	10,113	(23,969)		(59,548)	108,833	
Ingresos totales	14,505,780	15,156,905	-4.3%	4,878,392	5,207,578	-6.3%
Siniestros totales	(6,177,514)	(5,913,317)	4.5%	(2,191,174)	(2,011,834)	8.9%
Reembolso de siniestros	1,572,409	1,181,660	33.1%	683,203	332,015	105.8%
Siniestros retenidos	(4,605,105)	(4,731,657)	-2.7%	(1,507,970)	(1,679,818)	-10.2%
Ajuste de reservas	(517,846)	(1,501,950)	-65.5%	(162,168)	(415,096)	-60.9%
Costos por prestación de servicios	(2,357,029)	(1,961,745)	20.1%	(848,836)	(692,949)	22.5%
Gastos administrativos	(2,665,414)	(2,633,720)	1.2%	(946,868)	(897,945)	5.4%
Depreciaciones	(60,805)	(59,108)	2.9%	(20,289)	(21,282)	-4.7%
Amortizaciones	(208,195)	(214,365)	-2.9%	(68,237)	(74,265)	-8.1%
Comisiones intermediarios	(1,309,913)	(1,298,057)	0.9%	(355,586)	(399,096)	-10.9%
Honorarios	(567,348)	(515,117)	10.1%	(205,264)	(175,684)	16.8%
Otros gastos	(342,575)	(304,702)	12.4%	(129,704)	(138,674)	-6.5%
Intereses	(431,343)	(476,371)	-9.5%	(141,677)	(155,618)	-9.0%
Deterioro	(9,165)	(20,876)	-56.1%	(7,405)	(8,496)	-12.8%
Gastos totales	(13,074,739)	(13,717,667)	-4.7%	(4,394,006)	(4,658,923)	-5.7%
Ganancia antes de impuestos	1,431,040	1,439,238	-0.6%	484,386	548,655	-11.7%
Impuestos a las ganancias	(325,539)	(366,602)	-11.2%	(70,798)	(96,259)	-26.5%
Ganancia Neta operaciones continuadas	1,105,501	1,072,636	3.1%	413,588	452,397	-8.6%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	0	24,806	-100.0%	0	7,954	-100.0%
Ganancia Neta	1,105,501	1,097,442	0.7%	413,588	460,351	-10.2%
Ganancia de la controladora	952,066	943,607	0.9%	357,298	407,543	-12.3%
Ganancia no controlada	153,436	153,835	-0.3%	56,290	52,808	6.6%

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

A septiembre 30 de 2018 y diciembre 31 de 2017
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,704,366	1,588,289	7.3%
Inversiones	26,838,207	26,926,217	-0.3%
Cuentas por cobrar	5,619,571	6,253,472	-10.1%
Reservas de seguros reaseguradores	3,329,415	3,214,320	3.6%
Impuestos corrientes	589,621	235,212	150.7%
Impuestos diferidos	102,830	161,246	-36.2%
Otros activos	399,206	272,515	46.5%
Propiedades de inversión	972,246	1,031,538	-5.7%
Propiedades, planta y equipo	1,128,050	1,154,229	-2.3%
Activos no corrientes disponibles para la venta	36,205	36,711	-1.4%
Crédito mercantil	4,573,538	4,768,779	-4.1%
Activos intangibles identificados	4,107,033	4,532,439	-9.4%
Inversiones en asociadas	18,561,582	18,833,942	-1.4%
Total activos	67,961,870	69,008,910	-1.5%
Pasivos financieros	2,037,331	2,206,050	-7.6%
Reservas técnicas	25,758,674	26,195,224	-1.7%
Provisiones por beneficios a empleados	503,796	515,751	-2.3%
Otras provisiones	229,615	286,230	-19.8%
Cuentas por pagar	2,975,215	2,883,602	3.2%
Impuestos corrientes	759,146	546,820	38.8%
Títulos emitidos	7,894,572	7,836,685	0.7%
Otros pasivos no financieros	504,582	612,938	-17.7%
Impuestos diferidos	1,501,379	1,699,049	-11.6%
Total pasivos	42,164,310	42,782,349	-1.4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	23,471,541	23,829,521	-1.5%
Participaciones no controladoras	2,326,019	2,397,040	-3.0%
Total Patrimonio	25,797,560	26,226,561	-1.6%
Total patrimonio y pasivos	67,961,870	69,008,910	-1.5%

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:

- La utilidad neta acumulada de **Suramericana** aumentó COP 1,919 millones (+0.5%), impulsada por una mejora del resultado técnico (+8.3%) que contrasta con menores ingresos no operativos asociados a recuperaciones de impuesto a la riqueza por contratos de estabilidad jurídica y compensación de reaseguradores por baja siniestralidad durante el 2017. En el trimestre, la utilidad aumentó COP 33,824 millones (+33.2%) por un aumento del 7.8% en el resultado técnico y del 20.5% en los ingresos por inversiones, así como menores impuestos asociados a un mayor impuesto diferido en 2017.
- **SURA AM** incrementó sus utilidades en COP 31,378 millones (+7.0%), explicado por gastos no recurrentes en 2017 (COFECE, impuesto a la riqueza) e impacto favorable de diferencia en cambio y valoración de derivados que compensaron la menor rentabilidad del encaje y la disminución en el método de participación (también efecto encaje). En el trimestre, la utilidad disminuyó COP 7,771 millones (-4.0%) explicado principalmente por el impacto contable de diferencia en cambio y valoración de derivados asociados a la deuda en USD que fue parcialmente compensado por menores gastos financieros e impuestos.
- El **ingreso por método de participación** de asociadas de Grupo SURA (Holding) se recuperó en el trimestre, aumentando 10.1%, debido a mejores resultados de Bancolombia y Grupo Nutresa.
- Variación en **impuesto de renta de Grupo SURA (holding)** por el reconocimiento de los dividendos para el cálculo del impuesto corriente con base en causación que difiere en temporalidad con el año anterior y por el impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio, los cuales no se ven compensados en el impuesto corriente por estar determinado por renta presuntiva.
- **Disminución en gastos de administración** por no recurrentes durante el 2017 (provisión relacionada con proceso de conciliación con la DIAN por COP 37,666 millones e impuesto a la riqueza por COP 1,334 millones). Los gastos de administración en los últimos doce meses ascienden a COP 89,630 millones.
- Impacto contable de **diferencia en cambio y valoración de derivados** de cobertura disminuye levemente en el acumulado, en parte por impacto registrado durante el 3T2018 por devaluación del peso colombiano y por efectos contables de fusión de Grupo SURA con Grupo SURA Finance y Grupo SURA Panamá. Después de la fusión se espera una mayor volatilidad en esta línea, ya que anteriormente todos los movimientos pasaban por patrimonio y ahora que los bonos están registrados en Grupo SURA se registran en el ERI. Es importante tener en cuenta que los bonos que vencen en 2021 están totalmente cubiertos (tanto principal como cupones) mientras los bonos con vencimiento en 2026 tienen cobertura de cupones (generando estabilidad en flujo de caja) pero no de principal.
- En "Otros" la disminución está explicada principalmente por la utilidad en venta de activos no estratégicos de Grupo SURA en 2017.

Resultado Consolidado	sep-18	sep-17	%Var	\$Var	3T2018	3T2017	%Var	\$Var
Suramericana	394,843	392,924	0.5%	1,919	135,551	101,727	33.2%	33,824
SURA AM	478,587	447,209	7.0%	31,378	188,006	195,778	-4.0%	(7,771)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	232,072	257,308	-9.8%	(25,237)	90,030	162,846	-44.7%	(72,816)
Método de Participación*	619,279	632,995	-2.2%	(13,715)	233,253	211,924	10.1%	21,329
Intereses	(247,135)	(253,357)	-2.5%	6,222	(81,389)	(89,213)	-8.8%	7,825
Impuestos	(15,511)	(7,481)	107.3%	(8,030)	11,328	31,408	-63.9%	(20,079)
Gastos de Administración**	(48,652)	(77,167)	-37.0%	28,515	(14,829)	(12,021)	23.4%	(2,808)
Dif en cambio + Vlr Derivados	(78,955)	(89,193)	-11.5%	10,238	(59,895)	4,286		(64,181)
ARUS + Hábitat	2,066	5,711	-63.8%	(3,645)	2,422	2,593	-6.6%	(171)
Otros	979	45,801	-97.9%	(44,822)	(862)	13,869		(14,731)
Utilidad Neta Consolidada	1,105,501	1,097,442	0.7%	8,060	413,588	460,351	-10.2%	(46,763)

*Método de participación de AFP Protección está incluido dentro de la utilidad neta de SURA AM.

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

Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	sep-18	sep-17	%Var	3T2018	3T2017	%Var
Bancolombia	404,945	418,627	-3.3%	132,846	110,163	20.6%
Grupo Argos	74,299	96,493	-23.0%	50,854	70,388	-27.8%
Grupo Nutresa	135,695	114,029	19.0%	49,490	31,150	58.9%
AFP Protección	78,066	108,986	-28.4%	27,017	29,368	-8.0%
Otros	30,106	27,068	11.2%	8,507	8,224	3.4%
Total	723,111	765,203	-5.5%	268,714	249,293	7.8%

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	sep-18	dic-17	%Var
Bancolombia	7,799,027	7,782,717	0.2%
Grupo Argos	4,922,370	4,917,510	0.1%
Grupo Nutresa	4,691,406	4,913,993	-4.5%
AFP Protección	1,105,289	1,120,043	-1.3%
Otros	43,490	99,679	-56.4%
Total	18,561,582	18,833,942	-1.4%

Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	sep-18	dic-17	%Var
Bonos Grupo SURA	3,886,750	3,860,202	0.7%
Bancos y leasing	976,988	1,124,402	-13.1%
Deuda Financiera	4,863,738	4,984,604	-2.4%
Derivados	315,586	187,791	68.1%
Dividendos Preferenciales	460,611	450,752	2.2%
Total Pasivos Financieros	5,639,935	5,623,147	0.3%
Efectivo y equivalentes	13,095	77,173	-83.0%

SURA AM	sep-18	dic-17	%Var
Bonos	2,553,609	2,531,164	0.9%
Bancos y leasing	417,398	562,017	-25.7%
Deuda Financiera	2,971,007	3,093,181	-3.9%
Derivados	43,146	50,652	-14.8%
Total Pasivos Financieros	3,014,153	3,143,833	-4.1%

Suramericana	sep-18	dic-17	%Var
Bonos	993,602	994,565	-0.1%
Bancos y leasing	250,393	251,541	-0.5%
Suramericana	1,243,995	1,246,106	-0.2%
Derivados	1,299	1,206	7.7%
Total Pasivos Financieros	1,245,294	1,247,312	-0.2%

2. Suramericana

Suramericana S.A.

De enero 1 a septiembre 30

De junio 30 a septiembre 30

Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Primas emitidas	8,243,262	8,668,156	-4.9%	2,759,253	3,048,283	-9.5%
Primas cedidas	-1,450,484	-1,580,492	-8.2%	-504,508	-584,963	-13.8%
Primas retenidas (netas)	6,792,778	7,087,663	-4.2%	2,254,745	2,463,320	-8.5%
Reservas netas de producción	-19,551	-235,062	-91.7%	39,681	-68,626	
Primas retenidas devengadas	6,773,227	6,852,601	-1.2%	2,294,426	2,394,694	-4.2%
Siniestros totales	-5,258,070	-5,115,341	2.8%	-1,900,693	-1,696,499	12.0%
Reembolso de siniestros	1,572,409	1,181,660	33.1%	683,203	332,015	105.8%
Siniestros retenidos	-3,685,661	-3,933,681	-6.3%	-1,217,490	-1,364,483	-10.8%
Comisiones Netas	-977,114	-980,155	-0.3%	-330,100	-360,563	-8.4%
Ingreso por Prestación de Servicios	2,375,725	1,920,395	23.7%	821,645	675,182	21.7%
Costo por prestación de Servicios	-2,214,931	-1,835,290	20.7%	-793,121	-649,051	22.2%
Otros ingresos/gastos operativos	-582,333	-464,390	25.4%	-233,965	-193,650	20.8%
Resultado Técnico	1,688,914	1,559,479	8.3%	541,395	502,130	7.8%
Honorarios	-126,848	-132,225	-4.1%	-44,652	-47,046	-5.1%
Gastos administrativos	-1,685,694	-1,624,231	3.8%	-542,853	-508,602	6.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	-117,220	-123,385	-5.0%	-37,633	-43,443	-13.4%
Deterioro	-7,280	-20,546	-64.6%	-6,352	-8,409	-24.5%
Resultado Industrial	-248,129	-340,909	-27.2%	-90,096	-105,370	-14.5%
Dividendos	1,522	583	161.3%	348	82	326.3%
Ingresos por inversiones	763,164	782,025	-2.4%	248,086	205,941	20.5%
Intereses	-68,952	-85,606	-19.5%	-22,368	-25,808	-13.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	62,441	142,186	-56.1%	25,364	76,892	-67.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	510,047	498,279	2.4%	161,333	151,737	6.3%
Impuestos a las ganancias	-115,204	-105,355	9.3%	-25,782	-50,010	-48.4%
Ganancia (pérdida), Neta	394,843	392,924	0.5%	135,551	101,727	33.2%
Ganancia (pérdida) de la controladora	394,540	391,201	0.9%	135,591	101,227	33.9%
Ganancia (pérdida) no controladora	303	1,723	-82.4%	-40	500	
Amortización intangibles	(67,712)	(75,582)		(21,209)	(25,629)	
Impuesto diferido amortización	20,985	22,675		7,434	7,599	
Utilidad neta ajustada	441,569	445,831	-1.0%	149,327	119,757	24.7%

Estado de Resultados Integrales Consolidados – Suramericana S.A.

Durante el tercer trimestre del año, la compañía logra incrementar las utilidades netas en un 33.2% con respecto al 3T17. El desempeño de la compañía responde a una disminución en los siniestros retenidos, así como la contribución del resultado financiero de los portafolios de inversión y un menor impuesto a la ganancia. Lo anterior contrarresta el comportamiento devaluacionista en las monedas de la región, lo cual tuvo impactos en el crecimiento nominal de la producción en primas y en los siniestros.

Gracias a la estrategia de reaseguro de la compañía, el incremento en los Siniestros Totales se compensa con el reembolso del reasegurador, generando un efecto positivo en los Siniestros Retenidos de la compañía. Los grandes siniestros catastróficos que afectan principalmente la solución de Incendio en la región, y de los cuales se destacan las tormentas de granizo en Uruguay, han sido debidamente cubiertos por el grupo de reaseguradores que maneja la compañía.

De igual manera, los ingresos por prestación de servicios provenientes de las compañías en Colombia aportan al resultado del segmento con crecimiento del 21.7% en los ingresos. Se destaca la buena dinámica del sector de salud, con un incremento en los afiliados de la EPS, lo cual beneficia de forma paralela a las compañías de la IPS y Dinámica.

Con relación al resultado financiero, se presenta una reducción en el servicio a la deuda como consecuencia de su indexación a la inflación en Colombia, la cual ha disminuido con respecto a 3T17. Por otro lado, se resalta la buena dinámica de los portafolios de inversión, los cuales en conjunto reflejan un crecimiento del 20.5% en el rubro de Ingreso por Inversiones. Durante lo corrido del año, los mercados han estado volátiles, girando alrededor de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el crecimiento global, la fluctuación en el precio del petróleo, la evolución de los mercados emergentes y los temas políticos circundantes a la Unión Europea. Así mismo, la reserva federal (FED) incrementó en 25 puntos básicos su tasa de intervención, dejándola en un rango entre 2% y 2.25%. Los portafolios de inversión de las compañías tanto del segmento de Vida como de Generales presentaron desempeños positivos en el trimestre, impulsados por los ingresos de títulos denominados en moneda extranjera y alzas en los índices de inflación de algunos países.

Con respecto al Impuestos a las Ganancias, si bien las compañías vienen presentando mejoras en sus resultados (lo cual incrementa el impuesto corriente), en el trimestre se presenta una disminución en esta cuenta, ya que durante 3T17 existía un mayor impuesto diferido por pagar causado sobre la expectativa de dividendos a recibir.

Los anteriores factores, acompañados de la buena dinámica comercial de las soluciones, y el adecuado desempeño de las filiales, se refleja en un crecimiento de 33.2% de la utilidad neta para el trimestre y de 0.5% en lo corrido del año a pesar de la volatilidad macroeconómica que ha experimentado la región durante el 2018.

Estado de Situación Financiera Consolidado – Suramericana S.A.

Suramericana S.A. Estado Situación Financiera Consolidado

A septiembre 30 de 2018 y diciembre 31 de 2017
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,016,010	1,202,405	-15.5%
Inversiones	12,250,264	12,024,607	1.9%
Cuentas por cobrar	4,846,972	5,614,477	-13.7%
Reservas seguros partes reaseguradores	3,229,561	3,146,949	2.6%
Impuestos corrientes	307,062	141,496	117.0%
Impuestos diferidos	69,692	93,354	-25.3%
Otros activos	154,852	112,235	38.0%
Costo de adquisición diferido	704,488	822,694	-14.4%
Propiedades de inversión	4,898	4,306	13.7%
Propiedades, planta y equipo	868,129	883,286	-1.7%
Crédito mercantil	531,969	567,624	-6.3%
Activos intangibles identificados	425,882	538,442	-20.9%
Inversiones en asociadas	50,425	49,173	2.5%
Total activos	24,460,204	25,201,048	-2.9%
Pasivos financieros	251,693	252,747	-0.4%
Reservas técnicas	14,903,389	15,263,959	-2.4%
Provisiones por beneficios a empleados	341,257	332,445	2.7%
Otras provisiones	195,342	252,275	-22.6%
Cuentas por pagar	2,172,177	2,355,281	-7.8%
Impuestos corrientes	432,787	348,587	24.2%
Títulos emitidos	993,602	994,565	-0.1%
Otros pasivos no financieros	437,989	539,464	-18.8%
Impuestos diferidos	286,415	360,766	-20.6%
Total pasivos	20,014,652	20,700,090	-3.3%
Total patrimonio	4,445,553	4,500,958	-1.2%
Total patrimonio y pasivos	24,460,204	25,201,048	-2.9%

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 24.5 billones, decreciendo 2.9% frente a diciembre de 2017. Esta tendencia refleja la estacionalidad propia de los negocios, en donde se da una concentración de las renovaciones de las pólizas en los últimos meses del año. Los Activos Intangibles, que tomaron mayor peso dentro del balance de la compañía luego de la expansión en los negocios de seguros generales en Latinoamérica, decrecen 20.9% frente a diciembre de 2017 por la amortización de estos y el efecto en las tasas de cambio de las monedas de la región frente al peso colombiano.

Paralelamente, las cuentas del impuesto corriente aumentan tanto por los mejores resultados de las filiales, como por un incremento en la tarifa de los impuestos de Argentina y Brasil. Adicionalmente, a nivel de Suramericana S.A se incrementa el impuesto corriente derivado de los dividendos gravados recibidos en el periodo.

Por su parte, el patrimonio consolidado de Suramericana se reduce 1.2% frente a diciembre de 2017 principalmente por el decreto de dividendos por COP 176,265 millones durante el primer trimestre del 2018, 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 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 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a septiembre 30			De junio 30 a septiembre 30		
	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Primas emitidas	3,105,792	3,313,706	-6.3%	1,008,176	1,197,394	-15.8%
Primas cedidas	-119,953	-94,118	27.4%	-45,367	-35,877	26.5%
Primas retenidas (netas)	2,985,840	3,219,589	-7.3%	962,809	1,161,518	-17.1%
Reservas netas de producción	27,709	-132,540		63,075	-81,995	
Primas retenidas devengadas	3,013,548	3,087,048	-2.4%	1,025,885	1,079,522	-5.0%
Siniestros totales	-1,989,254	-2,146,559	-7.3%	-659,116	-742,082	-11.2%
Reembolso de siniestros	167,272	136,710	22.4%	66,195	43,495	52.2%
Siniestros retenidos	-1,821,982	-2,009,849	-9.3%	-592,920	-698,587	-15.1%
Comisiones Netas	-279,198	-276,061	1.1%	-98,438	-97,677	0.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	921	661	39.4%	375	209	79.5%
Costo por prestación de Servicios	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Otros ingresos/gastos operativos	-429,050	-363,889	17.9%	-159,614	-147,055	8.5%
Resultado Técnico	484,240	437,910	10.6%	175,287	136,412	28.5%
Honorarios	-55,066	-59,869	-8.0%	-19,607	-22,337	-12.2%
Gastos administrativos	-497,336	-467,345	6.4%	-170,783	-152,970	11.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	-7,268	-6,404	13.5%	-2,454	-2,412	1.7%
Deterioro	-3,346	-2,220	50.7%	-2,076	172	
Resultado Industrial	-78,776	-97,928	-19.6%	-19,632	-41,136	-52.3%
Dividendos	1,139	425	167.8%	230	9	
Ingresos por inversiones	464,047	507,463	-8.6%	134,962	124,899	8.1%
Intereses	-11	-108	-89.5%	-2	-27	-94.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	-6,822	50,090		8,662	32,524	-73.4%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	379,576	459,943	-17.5%	124,219	116,270	6.8%
Impuestos a las ganancias	-1,258	-5,900	-78.7%	712	-1,841	
Ganancia (pérdida), Neta	378,318	454,043	-16.7%	124,932	114,429	9.2%

Indicadores	sep-18	sep-17	3T 2018	3T 2017
% Cesión	3.9%	2.8%	4.5%	3.0%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	60.5%	65.1%	57.8%	64.7%
% Comisiones netas / PRD	9.3%	8.9%	9.6%	9.0%
% Gastos administrativos /PRD	16.5%	15.1%	16.6%	14.2%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-18
Total activos	10,253,744
Total pasivos	8,205,798
Total patrimonio	2,047,947

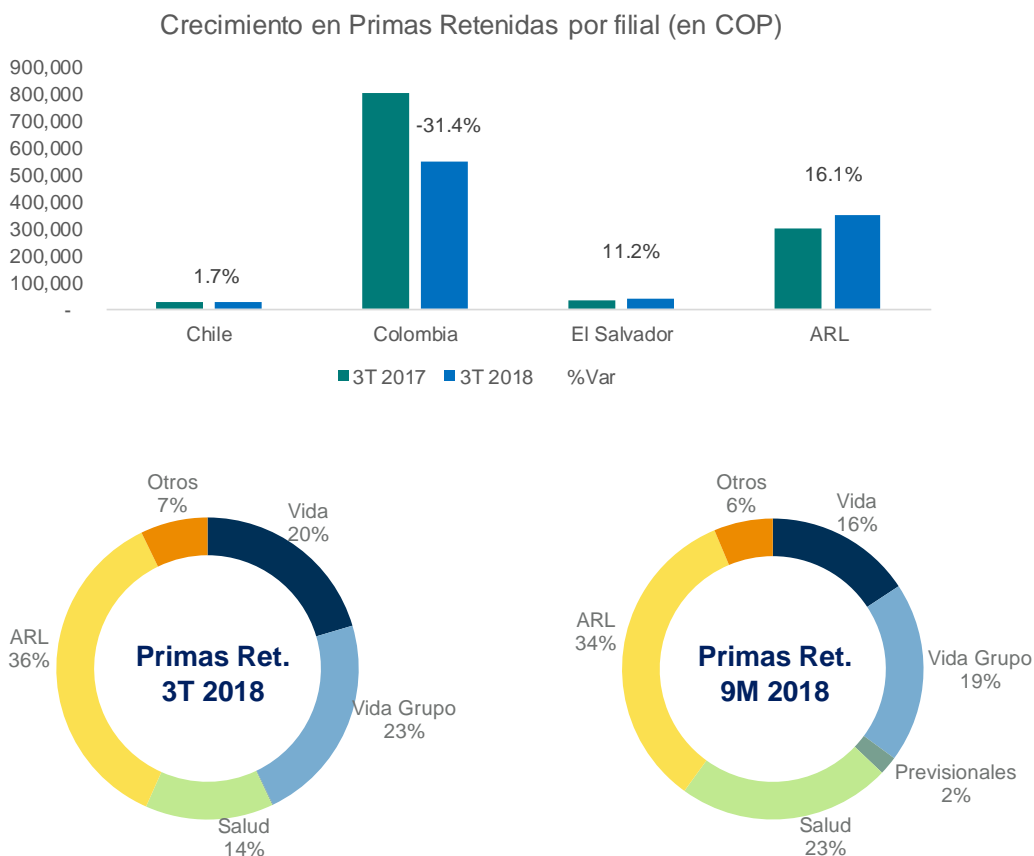
El segmento presenta un crecimiento del 28.5% en el Resultado Técnico en el 3T18 en comparación con el 3T17. La implementación a partir del mes de Julio de 2018 de un proyecto de optimización de capital en la solución de Salud y la no participación del Previsional en Colombia, generan una reducción en las primas emitidas de 15.8%, mientras la liberación de reservas producto de una disminución en la base de primas en la solución de salud y la disminución del indicador de siniestralidad incurrida en 6.9% (57.8% vs. 64.7%) de todo el segmento, contribuyen positivamente al desempeño del resultado técnico.

El proyecto implementado en la solución de Salud se basa en igualar la causación de la prima en el estado de resultados con el cobro que se hace al cliente. De esta forma, se ajustan las reservas y los requerimientos de capital a niveles más consecuentes con el recaudo que tiene la compañía. Anteriormente el registro de la producción se hacía con una metodología anualizada, lo que implicaba una mayor base de primas. Esta nueva forma de registrar la producción en la solución de Salud en Colombia no impacta los siniestros, ni las comisiones, ni los gastos en su valor nominal; por lo tanto, los indicadores sobre primas emitidas se normalizarán un año después de implementado el cambio.

Excluyendo los efectos del previsional y de Salud en el trimestre, el segmento de Vida en primas emitidas crece 13.4%. En línea con lo anterior, el gasto crece por debajo del crecimiento en primas, incluyendo COP 7,500 millones del CORE en la ARL.

El ingreso financiero del segmento mejora 8.1% en el trimestre, explicado principalmente por la devaluación que tuvo el peso colombiano de 1.08% en el 3T18 en comparación con la revaluación de 3.62% en el 3T17. Este efecto apalancó el resultado en COP 7,700 millones debido a la exposición de USD 55 millones que se tiene en los portafolios de las compañías de Vida y ARL en Colombia al cierre de este trimestre. Lo anterior mitiga de manera importante el efecto de la reducción en la inflación promedio que ha tenido Colombia, que pasó del 3.97% en el 3T17 a 3.22% en el 3T18.

Finalmente, la variación en otros ingresos/gastos no operativos, se debe al reembolso recibido durante 2017 en ARL y Seguros de Vida en Colombia del impuesto a la riqueza por el contrato de estabilidad jurídica, que ascendió a COP 36,430 millones.



Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Sep-18	Sep-17	%Var Ex - Fx		3T 2018	3T 2017	% Var	%Var Ex - Fx
Vida Individual	Primas emitidas	534,996	504,251	6.1%	6.1%	221,937	210,856	5.3%	5.3%
	Primas retenidas	469,612	445,668	5.4%	5.4%	196,611	188,761	4.2%	4.2%
	Siniestros retenidos	132,639	117,421	12.9%	13.0%	46,035	48,676	-5.4%	-5.4%
	Siniestralidad retenida	28%	26%			23%	26%		
Vida Grupo	Primas emitidas	601,899	529,747	13.6%	13.4%	224,904	193,296	16.4%	17.0%
	Primas retenidas	578,302	520,536	11.1%	10.9%	216,192	189,711	14.0%	14.6%
	Siniestros retenidos	211,318	187,887	12.5%	12.2%	75,197	67,899	10.7%	11.5%
	Siniestralidad retenida	37%	36%			35%	36%		
Previsional	Primas emitidas	59,845	502,772	-88.1%	-88.1%	827	173,197	-99.5%	-99.5%
	Primas retenidas	59,751	502,660	-88.1%	-88.1%	817	173,164	-99.5%	-99.5%
	Siniestros retenidos	106,985	539,980	-80.2%	-80.2%	12,079	167,300	-92.8%	-92.8%
	Siniestralidad retenida	179%	107%			1479%	97%		
Salud*	Primas emitidas	698,937	726,152	-3.8%	-3.7%	137,932	248,955	-44.6%	-44.6%
	Primas retenidas	683,104	713,019	-4.2%	-4.2%	131,969	243,561	-45.8%	-45.8%
	Siniestros retenidos	585,731	486,904	20.3%	20.3%	201,064	174,471	15.2%	15.3%
	Siniestralidad retenida	86%	68%			152%	72%		
ARL	Primas emitidas	1,006,174	853,882	17.8%	17.8%	347,953	299,753	16.1%	16.1%
	Primas retenidas	1,006,174	853,882	17.8%	17.8%	347,953	299,753	16.1%	16.1%
	Siniestros retenidos	601,462	514,429	16.9%	16.9%	201,783	188,569	7.0%	7.0%
	Siniestralidad retenida	60%	60%			58%	63%		
Otros	Primas emitidas	203,941	196,903	3.6%	4.2%	74,624	71,339	4.6%	4.8%
	Primas retenidas	188,896	183,824	2.8%	3.4%	69,267	66,569	4.1%	4.2%
	Siniestros retenidos	183,847	163,228	12.6%	12.9%	56,763	51,671	9.9%	9.9%
	Siniestralidad retenida	97%	89%			82%	78%		
Total	Primas emitidas	3,105,792	3,313,706	-6.3%	-6.3%	1,008,176	1,197,395	-15.8%	-15.7%
	Primas retenidas	2,985,840	3,219,589	-7.3%	-7.2%	962,809	1,161,518	-17.1%	-17.0%
	Siniestros retenidos	1,821,982	2,009,849	-9.3%	-9.3%	592,920	698,587	-15.1%	-15.1%
	Siniestralidad retenida	61%	62%			61.6%	60.1%		

Primas emitidas y retenidas

Al margen de los efectos del Previsional y Salud, las primas emitidas del segmento se ven parcialmente compensadas por los crecimientos a doble dígito en las soluciones de ARL y Vida Grupo. El crecimiento de la ARL en el 3T18 vs 3T17 fue del 16.1%, explicado por un aumento en la masa de empresas aseguradas de las clases de riesgo IV y V lo cual se traduce en mayores tasas de cotización para esta solución. Por otro lado, la producción de Vida Grupo crece un 16.4% en el trimestre, impulsado por el canal Bancaseguros en Colombia.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida de este trimestre se deteriora con respecto al mismo periodo del 2017 (61.6% vs 60.1%), explicado principalmente por el efecto de la nueva metodología de registro de primas en la solución de salud en Colombia previamente explicada, que reduce la prima retenida en el trimestre mientras el nivel nominal de los siniestros aumenta naturalmente. En relación con lo anterior, las soluciones de Vida Individual, Vida Grupo y ARL compensan el efecto de Salud, siendo la ARL la que más aporta con una disminución en la siniestralidad de cerca de 500 pbs debido al ajuste extraordinario que se hizo en el 3T17 en las reservas de mortales e inválidos, alineado con lo ordenado por la circular externa 039 de 2016 emitida por la Superfinanciera de Colombia y el cual no tuvo el mismo efecto en este trimestre de 2018.

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 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a septiembre 30			De junio 30 a septiembre 30		
	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Primas emitidas	5,150,304	5,401,301	-4.6%	1,752,778	1,859,119	-5.7%
Primas cedidas	-1,335,264	-1,517,236	-12.0%	-460,136	-552,753	-16.8%
Primas retenidas (netas)	3,815,040	3,884,065	-1.8%	1,292,642	1,306,366	-1.1%
Reservas netas de producción	-47,260	-102,522	-53.9%	-23,394	13,370	
Primas retenidas devengadas	3,767,780	3,781,543	-0.4%	1,269,248	1,319,735	-3.8%
Siniestros totales	-3,365,319	-3,048,824	10.4%	-1,278,873	-981,520	30.3%
Reembolso de siniestros	1,414,047	1,051,583	34.5%	621,441	290,379	114.0%
Siniestros retenidos	-1,951,272	-1,997,241	-2.3%	-657,433	-691,141	-4.9%
Comisiones Netas	-695,014	-702,923	-1.1%	-230,244	-263,354	-12.6%
Otros ingresos/gastos operativos	-287,625	-245,952	16.9%	-133,083	-99,712	33.5%
Resultado Técnico	833,875	835,433	-0.2%	248,491	265,532	-6.4%
Honorarios	-64,009	-64,321	-0.5%	-20,544	-22,968	-10.6%
Gastos administrativos	-854,841	-857,407	-0.3%	-268,782	-261,562	2.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	-99,743	-108,503	-8.1%	-31,669	-36,678	-13.7%
Deterioro	-2,410	-18,786	-87.2%	-3,710	-8,349	-55.6%
Resultado Industrial	-187,129	-213,584	-12.4%	-76,215	-64,025	19.0%
Dividendos	309	87	253.0%	45	3	
Ingresos por inversiones	278,139	257,474	8.0%	106,869	77,435	38.0%
Intereses	-2,045	-4,289	-52.3%	-554	-969	-42.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	75,321	80,380	-6.3%	30,117	44,391	-32.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	164,595	120,069	37.1%	60,261	56,835	6.0%
Impuestos a las ganancias	-53,799	-13,329	303.6%	-16,576	-13,918	19.1%
Ganancia (pérdida), Neta	110,796	106,740	3.8%	43,685	42,917	1.8%
Amortización intangibles	(67,712)	(75,582)		(21,209)	(25,629)	
Impuesto diferido amortización	20,985	22,675		7,434	7,599	
Utilidad neta ajustada	157,523	159,647	-1.3%	57,460	60,946	-5.7%

Indicadores	sep-18	sep-17	3T 2018	3T 2017
% Cesión	25.9%	28.1%	26.3%	29.7%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	51.8%	52.8%	51.8%	52.4%
% Comisiones netas /PRD	18.4%	18.6%	18.1%	20.0%
% Gastos administrativos /PRD	22.7%	22.7%	21.2%	19.8%
Razón Combinada (Combined Ratio)	105.0%	105.6%	106.0%	104.9%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-18
Total activos	13,039,471
Total pasivos	9,588,034
Total patrimonio	3,451,436

El segmento de seguros generales se ve afectado por una caída en la producción de 5.7% en primas emitidas, explicado principalmente por la devaluación de las monedas de la región con relación al peso colombiano, especialmente la del peso argentino que genera impactos en la consolidación de las cifras. En moneda local, la compañía en Argentina presenta un crecimiento del 40.6% en las Primas Emitidas, consecuencia de una mayor dinámica comercial e incremento en la inflación.

Se resalta a nivel regional el desempeño de la solución de Autos, la cual continúa siendo una importante palanca para el crecimiento del segmento, aportando incrementos en la producción del 7.4% si medimos ambos períodos en moneda constante con la tasa de cambio de 3T18. Este desempeño durante el trimestre es impulsado tanto por la dinámica comercial de la solución, como por la consecución de nuevos clientes.

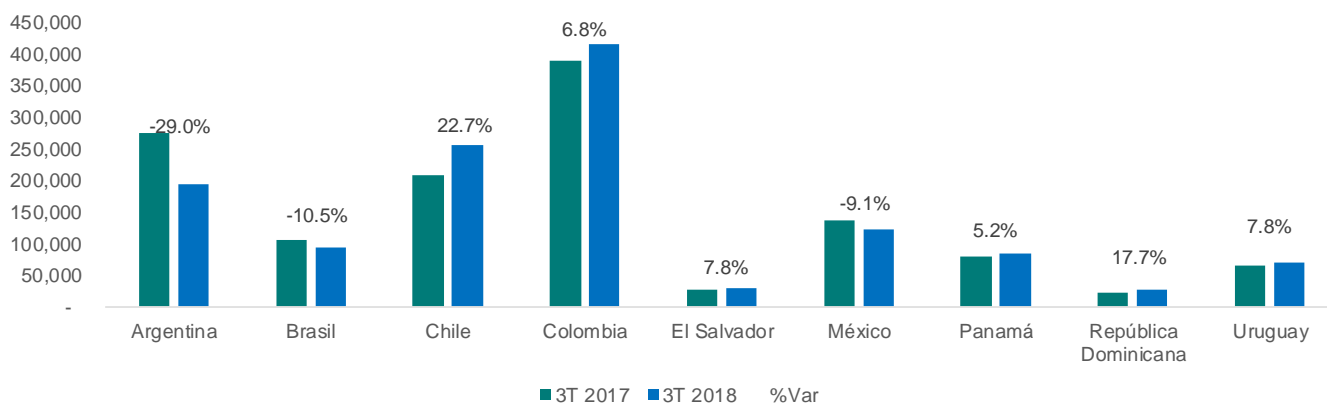
La menor cesión de Primas del segmento se explica por el cambio en el portafolio de soluciones que están experimentando las compañías que de acuerdo con el apetito de riesgo están creciendo en mayor medida en soluciones con mayor retención, como lo son Autos, Cumplimiento y Sustracción. Adicionalmente, la compañía en México experimentó una menor cesión este trimestre, debido a la temporalidad en los cambios de los contratos de reaseguro realizados a partir de Julio de 2017.

Con respecto a los Siniestros Totales, el segmento presenta un incremento del 30% para el trimestre, explicado por dos factores: El primero es el incremento en la inflación de Argentina, afectando el valor nominal de los siniestros. El segundo, es la mayor constitución de reserva de siniestros, por el desarrollo de grandes eventos en la compañía de Colombia. Estos siniestros están reasegurados en una alta proporción, por lo que el incremento en el Reembolso de Siniestros (en promedio de COP 330,000 millones), contrarresta el efecto en los Siniestros Brutos, dejando el segmento con una reducción del 4.9% de los Siniestros Incurridos con relación al 3T17.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta un desempeño positivo de los portafolios de inversión en el trimestre, impulsado principalmente por rendimientos en Colombia, Argentina, y Chile. Para la compañía en Colombia se destaca la depreciación del peso colombiano frente al dólar. Por otro lado, el aumento en la inflación y en las tasas de interés generó un mayor ingreso financiero en Argentina, y la caída en las tasas de interés de Chile generaron un impacto positivo en la valoración de los títulos de renta fija.

Finalmente, el segmento cierra el trimestre con incremento en las ganancias antes de impuestos del 6.0% y una utilidad neta 1.8% superior al trimestre anterior, gracias al mayor reembolso de Siniestros por parte del reasegurador, y al crecimiento en el ingreso financiero de los portafolios de inversión.

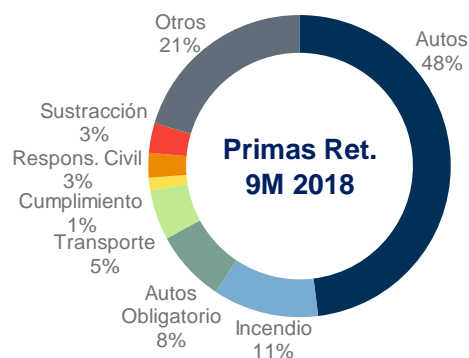
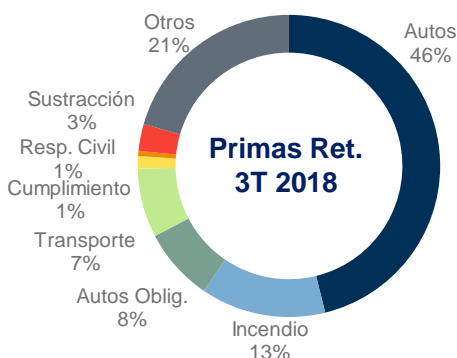
Crecimiento Primas Retenidas por filial (en COP)



Cifras en COP millones

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Sep-2018	Sep-2017	% Var	%Var Ex- Fx	3T 2018	3T 2017	% Var	%Var Ex- Fx
Autos	Primas emitidas	1,921,113	1,945,572	-1.3%	10.5%	625,661	691,259	-9.5%	7.4%
	Primas retenidas	1,832,335	1,907,288	-3.9%	7.7%	596,547	678,512	-12.1%	4.6%
	Siniestros retenidos	1,154,876	1,168,319	-1.2%	11.2%	395,070	409,192	-3.5%	15.5%
	Siniestros retenidos	61%	62%		3.3%	66%	60%		
Incendio	Primas emitidas	1,030,603	1,217,091	-15.3%	-12.5%	398,723	456,780	-12.7%	-6.0%
	Primas retenidas	432,630	426,055	1.5%	8.4%	172,897	117,584	47.0%	72.6%
	Siniestros retenidos	127,578	153,611	-16.9%	-11.7%	36,303	53,207	-31.8%	-22.0%
	Siniestros retenidos	35%	33%		-18.6%	21%	45%		
Autos Obligatorio	Primas emitidas	314,192	295,670	6.3%	6.1%	109,254	95,566	14.3%	15.1%
	Primas retenidas	293,078	286,891	2.2%	2.0%	100,836	91,177	10.6%	11.4%
	Siniestros retenidos	186,588	206,918	-9.8%	-10.0%	59,619	75,800	-21.3%	-21.2%
	Siniestros retenidos	66%	67%		-11.7%	59%	83%		
Transporte	Primas emitidas	285,401	327,778	-12.9%	-2.6%	141,766	160,625	-11.7%	3.6%
	Primas retenidas	205,632	236,983	-13.2%	-1.7%	95,617	119,454	-20.0%	-4.8%
	Siniestros retenidos	111,948	109,341	2.4%	15.4%	62,083	60,889	2.0%	18.9%
	Siniestros retenidos	45%	41%		0.0%	65%	51%		
Cumplimiento	Primas emitidas	119,793	127,584	-6.1%	7.9%	39,716	43,410	-8.5%	10.9%
	Primas retenidas	50,587	49,011	3.2%	21.1%	17,151	16,699	2.7%	26.5%
	Siniestros retenidos	27,623	31,899	-13.4%	-3.1%	10,573	7,998	32.2%	57.5%
	Siniestros retenidos	51%	74%		-20.0%	62%	48%		
RC	Primas emitidas	140,453	140,058	0.3%	3.8%	12,166	14,086	-13.6%	-11.5%
	Primas retenidas	100,877	91,944	9.7%	15.3%	7,110	-2,722	-361%	-7761%
	Siniestros retenidos	45,275	45,473	-0.4%	8.4%	-7,990	-6,979	14.5%	29.0%
	Siniestros retenidos	57%	55%		-6.0%	-112%	256%		
Sustracción	Primas emitidas	133,269	126,434	5.4%	3.8%	41,998	37,213	12.9%	17.3%
	Primas retenidas	121,325	115,226	5.3%	3.6%	37,282	34,262	8.8%	13.6%
	Siniestros retenidos	35,920	46,708	-23.1%	-24.1%	11,820	18,776	-37.0%	-35.6%
	Siniestros retenidos	29%	34%		0.0%	32%	55%		
Otros	Primas emitidas	1,205,481	1,221,114	-1.3%	7.5%	383,493	360,179	6.5%	23.9%
	Primas retenidas	778,576	770,665	1.0%	13.6%	265,202	251,400	5.5%	26.7%
	Siniestros retenidos	261,463	234,972	11.3%	19.5%	89,956	72,257	24.5%	40.8%
	Siniestros retenidos	33%	31%		5.2%	34%	29%		
Total	Primas emitidas	5,150,304	5,401,301	-4.6%	3.0%	1,752,778	1,859,119	-5.7%	7.4%
	Primas retenidas	3,815,040	3,884,065	-1.8%	8.1%	1,292,642	1,306,366	-1.1%	15.8%
	Siniestros retenidos	1,951,272	1,997,241	-2.3%	7.0%	657,433	691,141	-4.9%	9.8%
	Siniestros retenidos	51%	51%			51%	53%		



Primas emitidas y retenidas

Como se mencionó anteriormente, la fluctuación de las monedas de la región con una tendencia devaluacionista con relación al peso colombiano, genera una contracción de las Primas Emitidas del 5.7% para el trimestre. Sin embargo, a tasa constante, el segmento logra un crecimiento del 7.4%, impulsado por las soluciones de Autos y SOAT.

La dinámica de Autos en toda la región continúa presentando un desempeño sólido, expandiendo la base de clientes y mejorando sus indicadores de Siniestralidad, lo cual se refleja en la contracción de 3.5% en los Siniestros retenidos. Se resalta la filial de Uruguay, la cual consolidó en Julio de este año un nuevo negocio de Autos con UBER.

Con relación a la solución de SOAT, la compañía en Colombia aporta en gran medida a su crecimiento, con una expansión trimestral de COP 11,000 millones, siendo una geografía con un aporte importante al crecimiento del segmento. La dinámica en esta solución refleja los esfuerzos de la compañía en la mejora de la siniestralidad y recomposición en la cartera de asegurados para dicha solución.

Contrarrestando parcialmente la dinámica de Autos y SOAT, Incendio presenta una contracción del 6.0% para el trimestre en tasa constante, y del 12.7% en moneda corriente. Esta contracción se explica por la emisión de un negocio corporativo en la filial de Panamá con vigencia de 18 meses expedido en 3T17 y cuya renovación para este año será en 4T18.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La compañía cuenta con una estrategia de cesión de grandes riesgos como medida para estabilizar la volatilidad. Por lo anterior, a tasa constante, los siniestros retenidos del segmento se contraen 4.9% explicado por el reembolso de siniestros por parte del reasegurador, referente a grandes siniestros en la solución de Incendio. Paralelamente, se resalta la gestión de las compañías en la implementación de estrategias que permitan la disminución de Siniestros en soluciones como Autos y SOAT.

Segmento Salud

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

Segmento Salud (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a septiembre 30			De junio 30 a septiembre 30		
	Sep-18	Sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	2,764,050	2,292,964	20.5%	959,223	804,331	19.3%
Costo por prestación de Servicios	-2,443,690	-2,032,304	20.2%	-872,675	-717,598	21.6%
Otros ingresos/gastos operativos	9,726	8,028	21.2%	4,252	2,660	59.8%
Comisiones Netas	-2,837	-3,694	-23.2%	-899	-1,253	-28.3%
Resultado Técnico	327,250	264,994	23.5%	89,900	88,139	2.0%
Honorarios	-9,338	-7,482	24.8%	-3,366	-3,663	-8.1%
Gastos administrativos	-254,760	-222,924	14.3%	-70,376	-73,505	-4.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	-8,518	-7,183	18.6%	-2,924	-3,884	-24.7%
Deterioro	-171	84		83	770	-89.2%
Resultado Industrial	54,462	27,488	98.1%	13,317	7,857	69.5%
Ingresos por inversiones	12,572	11,959	5.1%	4,808	2,615	83.9%
Intereses	-3,194	-4,300	-25.7%	-1,134	-1,181	-3.9%
Otros ingresos/gastos No operativos	5,118	4,960	3.2%	1,857	1,478	25.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	68,959	40,107	71.9%	18,848	10,769	75.0%
Impuestos a las ganancias	-8,570	-10,373	-17.4%	-3,882	-3,926	-1.1%
Ganancia (pérdida), Neta	60,390	29,733	103.1%	14,966	6,843	118.7%

Indicadores	Sep-18	Sep-17	3T 2018	3T 2017
% Costo por prestación de servicios	88.4%	88.6%	91.0%	89.2%
Indicador de gastos	9.2%	9.7%	7.3%	9.1%

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	Sep-18
Total activos	1,082,287
Total pasivos	780,357
Total patrimonio	301,931

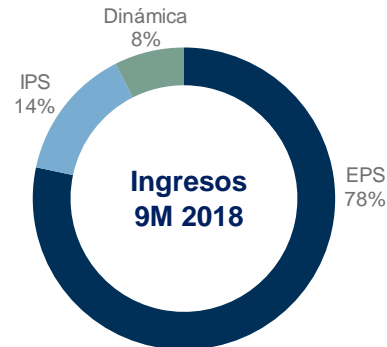
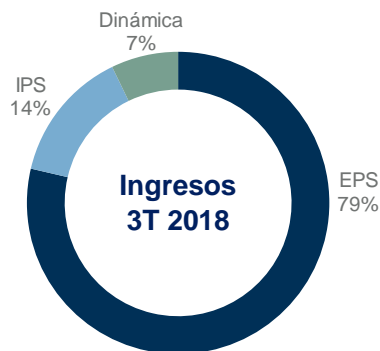
La utilidad del segmento mejora en un 118.7% en el 3T18 versus 3T17. Este crecimiento está explicado por el aumento del ingreso por prestación de servicios en un 19.3%, por la adecuada gestión del gasto que hace que el indicador de gastos para el segmento disminuya 4.3% frente al mismo trimestre del año anterior y por el aumento del ingreso financiero en un 83.9%.

El crecimiento en prestación de servicios se explica por un aumento del 12.0% en el número de afiliados en la EPS entre el 3T17 y 3T18, llegando a 2,998,262 afiliados que generan un incremento en ingresos para el POS de 21% y un incremento del plan complementario de salud (PAC) en un 64%. El crecimiento a doble dígito de la IPS y Dinámica también es explicado por el aumento de afiliados en la EPS. Por otro lado, el aumento del ingreso financiero se explica por una mayor base en el portafolio de inversiones, como consecuencia del incremento en el recaudo de las cuentas por cobrar con ADRES.

Este desempeño se ve parcialmente compensado por un mayor indicador de costo por prestación de servicios, que aumenta 1.8% (89.2% vs 91.0%), explicado por las inclusiones en el Plan de Beneficios en Salud (PBS) que comenzaron a ejecutarse en mayor medida en este segundo semestre del año.

Ingreso y costo por prestación de servicios

		Sep-18	Sep-17	% Var	3T 2018	3T 2017	% Var
EPS	Prestación de servicios	2,173,734	1,784,163	21.8%	751,268	625,406	20.1%
	Costos por prestación de servicios	2,029,949	1,676,892	21.1%	727,557	596,031	22.1%
	% Costos / Ingresos	93%	94%		97%	95%	
IPS	Prestación de servicios	391,690	345,294	13.4%	136,326	120,270	13.4%
	Costos por prestación de servicios	274,322	237,060	15.7%	95,453	82,662	15.5%
	% Costos / Ingresos	70%	69%		70%	69%	
Dinámica	Prestación de servicios	198,626	163,507	21.5%	71,628	58,655	22.1%
	Costos por prestación de servicios	139,418	118,353	17.8%	49,665	38,906	27.7%
	% Costos / Ingresos	70%	72%		69%	66%	
Total	Prestación de servicios	2,764,050	2,292,963	20.5%	959,222	804,330	19.3%
	Costos por prestación de servicios	2,443,689	2,032,304	20.2%	872,675	717,598	21.6%
	% Costos / Ingresos	88%	89%		91%	89%	



Segmento Holding

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

Segmento Holding (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a septiembre 30			De junio 30 a septiembre 30		
	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	12,522	9,947	25.9%	3,821	4,641	-17.7%
Resultado Técnico	12,522	9,947	25.9%	3,821	4,641	-17.7%
Honorarios	-9,268	-13,699	-32.3%	-4,038	-2,413	67.3%
Gastos administrativos	-58,925	-61,552	-4.3%	-22,784	-13,191	72.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	-590	-438	34.8%	-203	-162	25.1%
Deterioro	-20	410		-9	-120	-92.4%
Resultado Industrial	-56,282	-65,332	-13.9%	-23,213	-11,245	106.4%
Dividendos	-3,243	-4,848	-33.1%	-0	-1,391	-100%
Ingresos por inversiones	7,135	3,944	80.9%	1,101	656	67.9%
Intereses	-56,914	-65,802	-13.5%	-18,717	-20,148	-7.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	-19,706	-4,716	317.9%	-7,067	-3,605	96.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-129,009	-136,754	-5.7%	-47,896	-35,734	34.0%
Impuestos a las ganancias	-35,449	-65,813	-46.1%	-3,709	-28,786	-87.1%
Ganancia (pérdida), Neta	-164,458	-202,566	-18.8%	-51,605	-64,520	-20.0%

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses pagados asociados a la emisión de bonos de Suramericana S.A. y los impuestos. Con relación a los Gastos, el segmento presenta un incremento en la cuenta de Honorarios y Gastos administrativos del 67.3% y 72.7% respectivamente. Es importante resaltar que la ejecución de los gastos de la oficina corporativa no es homogénea durante el año, por lo cual la temporalidad de estos afecta las variaciones con respecto a 3T17. De estas cuentas se resalta un incremento en la inversión de programas de formación al talento humano y los gastos de viaje a las filiales. Todo lo anterior en línea con la estrategia de la compañía.

Los ingresos por inversiones registran un movimiento positivo, consecuencia la devaluación del peso colombiano frente al dólar que beneficia el rendimiento de las posiciones en moneda extranjera que mantiene la compañía. Adicionalmente, se manejaron inversiones de corto plazo de los excedentes de liquidez con los que ha contado la compañía durante el trimestre, soportando así el incremento del 67.9% en las Inversiones del segmento.

Por otro lado, el menor pago de intereses en 3T18 relativo al trimestre anterior esta explicado por la menor inflación en Colombia (3.23% en 3T18 vs 3.97% en 3T17) ya que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC. La cuenta de Otros Gastos No Operativos incrementa el 96% durante el trimestre como consecuencia de la fluctuación en cambio sobre la posición que mantiene la compañía en algunos activos financieros.

Finalmente, la provisión de impuestos se contrae en 87.1% durante el trimestre, como consecuencia de que el año anterior en el mismo periodo existía un mayor impuesto diferido por pagar causado sobre las expectativas de los dividendos a recibir en el 2018, lo que generó un mayor impuesto en dicho periodo.

3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	SEP 18	SEP 17	%Var Ex - Fx	3T-2018	3T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,540,584	1,446,134	7.5%	519,877	510,053	6.7%
Ingresos por encaje	62,923	179,586	-64.8%	44,328	51,482	-8.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	92,877	125,054	-25.9%	32,087	33,519	-3.6%
Otros ingresos operacionales	9,904	23,185	-57.6%	837	7,363	-88.3%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	1,706,288	1,773,959	-3.1%	597,130	602,417	3.6%
Margen total de seguros	190,969	154,127	22.3%	66,096	53,673	28.5%
Gastos operacionales	(1,149,636)	(1,131,081)	2.2%	(393,198)	(382,511)	7.5%
Utilidad operativa	747,621	797,005	-5.6%	270,028	273,579	3.1%
Ingreso (Gasto) financiero	(82,546)	(115,384)	-27.9%	(25,845)	(33,023)	-3.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	7,255	(9,461)	179.7%	(415)	23,879	-101.3%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	672,330	672,159	0.6%	243,768	264,435	-5.9%
Impuesto de renta	(194,612)	(251,943)	-22.0%	(54,477)	(74,880)	-24.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	477,717	420,216	14.1%	189,291	189,555	1.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	1,570	26,993	-94.1%	(1,034)	6,223	-118.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	479,288	447,209	7.7%	188,257	195,778	-2.6%
Amortización Intangibles	(77,428)	(66,793)	15.9%	(25,069)	(22,264)	12.6%
Impuesto diferido por amortización	21,867	18,692	17.0%	7,443	6,230	19.5%
Utilidad neta + amortizaciones	534,848	493,097	8.5%	205,883	198,585	3.7%

Resultados por segmento

	SEP 18	SEP 17	%Var Ex - Fx	3T-2018	3T-2017	%Var Ex - Fx
Ut Neta Consolidada	479,288	447,209	7.7%	188,257	195,778	-2.6%
Mandatorio	655,859	718,242	-8.2%	232,626	244,637	-1.2%
Voluntario Ahorro	(15,698)	(12,915)	25.2%	(1,811)	827	-275.7%
Seguros y Rentas Vitalicias	44,094	67,976	-35.0%	17,558	21,253	-14.4%
Impacto Cambiario	19,150	(23,896)	179.3%	279	9,652	-97.1%
Gastos Corporativos	(167,105)	(180,684)	5.6%	(58,185)	(56,328)	6.0%
Gastos Financieros	(92,523)	(125,714)	-25.8%	(28,830)	(37,739)	-22.6%
Otros	35,510	4,200	697.9%	26,620	13,476	102.0%

Activos Administrados (AUM)

AUM	sep-18	sep-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	125,712,302	122,607,944	2.5%	3.9%
México	82,200,889	75,799,381	8.4%	9.6%
Perú	58,289,194	56,354,812	3.4%	3.3%
Uruguay	8,562,530	8,457,144	1.2%	14.2%
AFP Protección	99,729,381	90,285,561	10.5%	10.5%
El Salvador	15,068,979	13,693,189	10.0%	8.7%
Unidad Investment Management	33,404,070	29,072,150	14.9%	13.5%
*Duplicados	-10,140,372	-9,560,006	6.1%	4.8%
Total	412,826,972	386,710,175	6.8%	7.5%

*Duplicados: Los AUM duplicados corresponden a AUMs que el canal A&I gestiona comercialmente para la UIM. Ambos negocios reportan los AUM como propios, por eso incluimos una línea de duplicados, para no contar doblemente estos AUM.

Cientes (en millones)	sep-18	sep-17	%Var
Chile	1.8	1.9	-2.2%
México	7.8	7.4	5.2%
Perú	2.0	2.0	-2.0%
Uruguay	0.3	0.3	1.3%
AFP Protección	6.2	5.9	5.4%
El Salvador	1.6	1.6	4.3%
Total	19.8	19.1	3.6%

Resultados del trimestre – 3T 2018

SURA Asset Management logró un notable crecimiento en ingresos por comisiones y honorarios, que superó el desempeño económico de los países donde la compañía tiene presencia. Este incremento evidencia la sólida base de ingresos del negocio mandatorio y la buena dinámica del negocio voluntario. Además, la utilidad operacional presentó un avance favorable frente al año anterior, desempeño destacable en medio de los menores rendimientos generalizados en los mercados financieros. Los ingresos por comisiones y honorarios de SURA Asset Management alcanzaron los COP 519,877 millones en 3T18, con una variación positiva de 6.7% frente a igual periodo de 2017. La utilidad operativa avanzó 3.1% cerrando en COP 270,028 millones en 3T18.

Los ingresos por comisiones y honorarios estuvieron impulsados por un crecimiento de 6.1% en el negocio mandatorio y 11.5% en el negocio voluntario. El AUM consolidado cerró en COP 412.8 billones, creciendo 7.5% producto de un avance en el AUM del negocio mandatorio de 6.6% y 14.9% en el AUM del negocio voluntario. El número de clientes crece 3.6% frente al año anterior, variación positiva considerando las particularidades de los negocios mandatorios en Chile y Perú, con sistemas pensionales basados en esquema de licitación.

Los ingresos por encaje ascendieron a COP 44,328 millones en 3T18, con una caída de 8.8% explicada por un menor rendimiento en los mercados financieros. Se destaca el buen desempeño relativo de los portafolios mandatorios administrados por SURA Asset Management en Chile y México, donde alcanzamos rentabilidades mejores al promedio de la industria. El panorama de inversiones en 2018 ha sido inferior al excepcional desempeño de 2017, lo que genera un impacto en los resultados de SURA Asset Management.

Los ingresos por método de participación, donde se consolidan las operaciones de AFP Protección y AFP Crecer, alcanzaron COP 32,087 millones en 3T18, con una caída de 3.6% frente al año anterior. El menor resultado en método de participación se presenta incluso en presencia de una buena dinámica en ingresos por comisiones y honorarios, que se ve impactado por el menor desempeño del encaje.

Los gastos operacionales totales cerraron en COP 393,198 millones, presentando un crecimiento de 7.5% en 3T18. Esta variación está explicada por mayores gastos en ejecución de proyectos, que buscan asegurar la sostenibilidad del negocio Mandatorio y desarrollar los negocios de Ahorro e Inversión (A&I) y la Unidad Investment Management (UIM). También se presentan gastos no recurrentes en México y Chile, derivados de la reubicación de personal tras el sismo de 2017 en México y pago de indemnizaciones. Los gastos de venta sin DAC crecen 0.3%, beneficiados por mayores eficiencias operativas en Chile por la implementación de proyectos estratégicos con foco en la sostenibilidad del negocio Mandatorio, y Perú donde la salida del negocio de seguros en 2017 genera un menor headcount en 3T18 y un pago por indemnizaciones en 2T17.

La utilidad neta de SURA Asset Management en 3T18 alcanzó COP 188,257 millones, 2.6% inferior al año anterior afectada por una variación negativa en la cuenta no operacional de derivados financieros y diferencia en cambio por COP -24.294 millones. Este comportamiento está explicado principalmente por una pérdida en la valoración de derivados de coberturas para las reservas de rentas vitalicias en Chile y la cobertura del bono de 500 millones que inicio en agosto 2018. Por otra parte, el desempeño operacional contribuyó favorablemente al resultado neto, al igual que el impuesto, que se ve beneficiado por una reducción en el impuesto diferido producto de menores retornos del encaje.

Resultados acumulados

En los resultados acumulados de SURA Asset Management a septiembre de 2018, los ingresos por comisiones y honorarios crecen 7.5% frente al año anterior, consolidando la buena dinámica que se observó en el 3T18. El resultado del encaje cae 64.8%, con incidencia también en el ingreso por método de participación, que disminuye 25.9%. El gasto operativo crece 2.2%, beneficiado por un efecto base ya que en 2017 se registraron gastos no recurrentes (COFECE en México e impuesto al patrimonio en Colombia). Si aislamos esos efectos el gasto operativo crece 9.0% explicado principalmente por la inversión en proyectos y fortalecimiento de las fuerzas de ventas. El gasto de ventas crece 6.2%, inferior al crecimiento en ingresos, como consecuencia del fortalecimiento en los equipos comerciales que se viene realizando para mejorar el acompañamiento a nuestros clientes especialmente en México donde la actividad comercial es más intensa. La utilidad neta a septiembre de 2018 crece 7.7% impulsada por variaciones positivas en líneas no operacionales. El gasto financiero cae 27.9% producto de prepagos de deuda aprovechando excedentes de caja temporales, un efecto positivo por derivados financieros y diferencia en cambio, y menor gasto en impuestos.

EBITDA

El EBITDA ascendió a COP 297,177 millones en el 3T18, presentando un aumento de 17.0%. El buen desempeño del EBITDA está explicado por el avance de los ingresos por comisiones y honorarios, que compensan el retroceso en ingresos por encaje.

EBITDA	sep-18	sep-17	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T- 2018	3T-2017	%Var	% Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	323,765	364,232	-11.1%	-12.9%	98,458	96,807	1.7%	7.5%
México	329,435	302,150	9.0%	11.9%	113,005	118,878	-4.9%	0.2%
Perú	187,624	205,616	-8.8%	-7.2%	68,421	59,206	15.6%	18.7%
Uruguay	37,673	39,537	-4.7%	2.6%	12,406	9,714	27.7%	42.8%
Protección	13,962	33,497	-58.3%	-58.3%	178	212	-16.0%	-16.0%
Corporativo y Otros	-2,143	-8,744			4,709	-16,713		
Total	890,315	936,287	-4.9%	-4.2%	297,177	268,103	10.8%	17.0%
Encaje	62,923	179,586	-65.0%	-64.8%	44,328	51,482	-13.9%	-64.8%
Ebitda sin encaje	827,392	756,701	9.3%	10.2%	252,849	216,622	16.7%	213.4%

Gasto Corporativo

El gasto corporativo total acumulado a septiembre de 2018 fue de COP 167,105 millones, decreciendo frente al año anterior un 7.0%, principalmente por la disminución en pago de impuestos. Los gastos en proyectos crecen producto de los esfuerzos que SURA Asset Management está haciendo para desarrollar, en el marco del direccionamiento estratégico, los negocios de A&I y UIM.

Los gastos de la oficina corporativa, excluyendo rubros que no son gestionables directamente, tales como amortización de intangibles, impuestos, SAP y gastos asociados a la UIM, se mantienen controlados en COP 54,643 millones, con un crecimiento de 0.6%. Los gastos anualizados de la oficina corporativa ascienden a COP 81,275 millones.

Segmento Corporativo y Otros	Sep-18	Sep-17	Var. %	%Var Ex - Fx
Gastos Operacionales Corporativo y Otros	(167,105)	(180,684)	-8%	-7%
- Compañías Otros*	(9,539)	(6,054)	58%	55%
+ Gasto personal corporativo países	635	(2,149)	-130%	-129%
Gastos Corporativos	(156,931)	(176,778)	-11%	-11%
Gastos no gestionables Corporativos				
Impuesto al patrimonio	(46)	(21,862)	-99.8%	-99.8%
Amortización Intangibles	(77,625)	(78,132)	-0.6%	0.1%
Impuestos y tasas	(12,498)	(12,140)	2.9%	3.0%
Gastos no recurrentes (Proyectos)	(3,554)	(5,689)	-37.5%	-37.5%
Gasto áreas de soporte	(597)	(631)	-5.5%	-3.8%
Gastos Unidad IM	(7,967)	(3,966)	100.9%	100.9%
Gastos oficina corporativa	(54,643)	(54,358)	0.5%	0.6%

*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. Estas compañías prestan servicios transversales de tecnología, contratación de fuerza de ventas y personal administrativo. Sura Art es la entidad donde se tienen las obras de arte en México.

Estado de Situación Financiera Consolidado

	SEP 18	DIC 17	Var%
Total Activo	25,520,475	25,550,327	-0.1%
<i>Goodwill</i>	<i>3,999,838</i>	<i>4,174,440</i>	<i>-4.2%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2,316,692</i>	<i>2,323,177</i>	<i>-0.3%</i>
Total Pasivo	16,560,461	16,256,068	1.9%
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>2,971,006</i>	<i>3,093,179</i>	<i>-3.9%</i>
Total Patrimonio	8,960,014	9,294,259	-3.6%

Cifras en millones de pesos colombianos

El activo de SURA Asset Management alcanzó COP 25.5 billones al cierre de septiembre de 2018, manteniéndose estable frente al cierre de 2017.

El pasivo cerró en COP 16.6 billones, con un crecimiento de 1.9%. La deuda financiera consolidada se ubicó en COP 2.97 billones, con una caída de 3.7% frente al año anterior producto de prepagos por excedentes temporales de caja. La ratio deuda neta / EBITDA se ubicó en 1.6x reflejando unos indicadores de apalancamiento adecuados. Adicionalmente, el indicador EBITDA LTM / intereses es de 8.2x reflejando una capacidad adecuada de servicio a la deuda.

El Patrimonio de SURA Asset Management es COP 8.96 billones a septiembre de 2018, monto 3.6% inferior al saldo presentado en 2017. La caída del patrimonio está explicada principalmente por efectos de diferencia en cambio.

ROE / ROTE

SURA Asset Management alcanzó un ROE ajustado de 8.4% a septiembre de 2018, lo que representa un mejor desempeño frente a 2017 con un ROE ajustado de 7.2%. El mejor nivel de rentabilidad también se evidencia en el ROTE ajustado, que pasó de 29.7% a 31.1%. El ROE ajustado no tiene en cuenta el gasto por amortización de intangibles en el cálculo de la Utilidad Neta, mientras que el ROTE ajustado no tiene en cuenta, además, los activos intangibles dentro del patrimonio. Los ajustes son realizados para evidenciar la rentabilidad generada por la operación.

Negocio Mandatorio

Estado de Resultados Integrales

	SEP 18	SEP 17	%Var Ex - Fx	3T-2018	3T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,370,139	1,298,114	6.6%	462,696	456,525	6.1%
Ingresos por encaje	61,999	177,874	-65.0%	43,541	51,172	-9.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	80,323	117,486	-31.8%	27,833	31,304	-10.4%
Otros ingresos operacionales	3,342	4,216	-18.4%	1,165	953	31.8%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	1,515,804	1,597,690	-4.3%	535,236	539,953	3.7%
Gastos operacionales	(662,902)	(649,930)	3.1%	(231,932)	(220,442)	10.8%
Utilidad operativa	852,902	947,757	-9.4%	303,304	319,513	-1.1%
Ingreso (Gasto) financiero	10,193	10,294	0.1%	3,062	4,435	-27.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	6,528	(6,883)	197.3%	1,996	(410)	-587%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	869,623	951,168	-7.9%	308,361	323,537	-0.8%
Impuesto de renta	(213,764)	(232,926)	-7.2%	(75,736)	(78,900)	0.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	655,859	718,242	-8.2%	232,626	244,637	-1.2%

Base Salarial

	Salario Base YTD			
	sep-18	sep-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	31,554,455	29,831,671	5.8%	3.6%
Perú	19,490,253	18,790,514	3.7%	5.5%
Uruguay	3,100,203	3,178,539	-2.5%	5.0%
Protección	29,930,973	27,640,368	8.3%	8.3%
El Salvador	6,392,061	6,203,660	3.0%	5.0%
Total	90,467,944	85,644,753	5.6%	5.7%

Activos administrados (AUM) Mandatorio

	AUM Mandatorio			
	sep-18	sep-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	113,776,406	111,210,508	2.3%	3.6%
México	79,341,989	73,565,777	7.9%	9.0%
Perú	54,549,938	53,369,546	2.2%	2.1%
Uruguay	8,132,340	8,124,222	0.1%	12.9%
Protección	92,058,614	83,469,238	10.3%	10.3%
El Salvador	15,068,979	13,693,189	10.0%	8.7%
Total	362,928,266	343,432,480	5.7%	6.6%

Resultados del trimestre – 3T 2018

SURA Asset Management alcanzó ingresos por comisiones y honorarios por COP 462,696 millones en el negocio Mandatorio durante 3T18, lo que representa un crecimiento de 6.1% frente al año anterior. Este desempeño es superior al crecimiento económico de los países donde la compañía tiene presencia, evidenciando la solidez de la base de ingresos del segmento mandatorio. La base salarial creció 5.7%, cifra superior a los niveles de inflación en la región. Asimismo, el AUM, con incidencia especial en México donde los ingresos por comisión se liquidan con base en AUM, creció 6.6%.

El buen crecimiento por comisiones y honorarios se ve mitigado por el desempeño del encaje. Los ingresos por encaje se ubicaron en COP 43,541 millones en 3T18, 9.9% menos que el resultado obtenido en el 3T17. Esta caída está explicada por un menor desempeño generalizado en los mercados financieros. Se destaca el buen resultado relativo de los portafolios administrados por SURA Asset Management en Chile y México, donde alcanzamos rentabilidades mejores que el promedio de la industria. El encaje tuvo un desempeño muy positivo en 2017, impulsado por menores tasas de interés (El rendimiento del Tesoro 10 años en EE.UU. cayó 18 pbs a septiembre de 2017 vs un incremento de 47 pbs en igual periodo de 2018) y una valorización generalizada en los mercados de renta variable. El panorama de inversiones en 2018 ha sido diferente, los mercados emergentes se han visto perjudicados por mayores tasas de interés y menores proyecciones de crecimiento económico, debido a tensiones políticas y comerciales a nivel mundial.

El ingreso por método de participación ascendió a COP 27,833 millones, con un decrecimiento de 10.4% en 3T18. A pesar de que los ingresos por comisiones y honorarios en AFP Protección crecen a un ritmo de 14.8% en el 3T18, un menor desempeño del encaje frente al año anterior explica la caída en el método de participación.

Los gastos operacionales se ubicaron en COP 231,932 millones, 10.8% más que en 3T17. Los gastos administrativos crecen 10.9%, explicado por un mayor gasto en ejecución de proyectos, gastos no recurrentes tras la reubicación de personal por el sismo de 2017 en México y pago de indemnizaciones en Chile por la implementación de proyectos estratégicos con impacto positivo en los niveles de eficiencia de la operación. Los gastos de venta sin DAC tienen un leve crecimiento de 1.4%, beneficiados por mayores eficiencias operativas en Chile y Perú.

En el acumulado del año a septiembre de 2018, los ingresos por comisiones y honorarios crecen 6.6% frente al año anterior, consolidando la buena dinámica que se observa en el 3T18. El resultado del encaje está cayendo 65.0%, con incidencia también en el ingreso por método de participación, que cae 31.8%. El gasto operativo crece 3.1%, beneficiado por un efecto base favorable, ya que en 2017 se asumieron gastos no recurrentes.

Utilidad Neta	SEP 18	SEP 17	%Var	%Var Ex	3T-2018	3T-2017	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	224,563	262,116	-14.3%	-16.1%	75,721	74,977	1.0%	5.8%
México	212,368	179,273	18.5%	21.6%	77,215	80,696	-4.3%	-0.1%
Perú	119,149	137,504	-13.3%	-11.8%	44,715	50,761	-11.9%	-10.1%
Uruguay	33,345	36,901	-9.6%	-2.7%	11,932	10,781	10.7%	23.1%
MP Protección y Crecer	66,434	102,448	-35.2%	-35.2%	23,042	27,422	-16.0%	-16.0%
Total	655,859	718,242	-8.7%	-8.2%	232,626	244,637	-4.9%	-1.2%

Resultados del trimestre por país – 3T 2018

Chile

- La utilidad neta crece 5.8% impulsada por un avance de 8.4% en los ingresos operacionales, que se ve mitigado por un crecimiento de 12.2% en los gastos operativos.
- El avance en ingresos operacionales está apalancado por un aumento de 88.2% en ingresos por encaje. Los ingresos por comisiones y honorarios crecen 0.9% impulsados por un crecimiento de 2.4% en AUM. El 3T18 se ve afectado por un efecto calendario, en lo corrido del año los ingresos por comisiones y honorarios crecen 2.9%, en línea con un crecimiento de 3.7% en la base salarial. El número de cotizantes cae 2.1% a septiembre de 2018 frente a igual periodo de 2017, variación que está impactada por el esquema de licitación que rige el sistema pensional y la mayor madurez de la industria frente a otros países de la región, que resulta en un mayor número de pensionados. En el 3T18 el número de pensionados creció 16.7%.
- El desempeño de los gastos operativos está explicado por un aumento de 14.5% en gastos administrativos y 8.5% en gastos de ventas. Los gastos administrativos crecen por una mayor inversión en proyectos estratégicos y gastos no recurrentes por indemnizaciones. Los gastos de venta crecen en el agregado 8.5%, afectados por la amortización de DAC. En el gasto de venta sin DAC, más alineado con salida de caja, se observa una caída de 10.2% producto de mayores eficiencias operativas tras la exitosa implementación de proyectos estratégicos con foco en la sostenibilidad del negocio mandatorio.
- La filial de SURA Asset Management en Chile, AFP Capital, se destaca como AFP número uno en rentabilidad en todos los multifondos del sistema pensional.

México

- La utilidad neta se mantiene prácticamente inalterada frente al año anterior. Aunque los ingresos por comisiones y honorarios crecen a un ritmo favorable de 8.5%, este avance se ve mitigado por una caída de 14.2% en ingresos por encaje y un aumento de 17.9% en gastos operativos.
- La positiva evolución en ingresos por comisiones y honorarios está impulsada por un crecimiento de 9.0% en AUM. El número de clientes registró un importante aumento, llegando a 7.7 millones en septiembre de 2018 frente a 7.3 millones en el año anterior. Dicho crecimiento se logra gracias a los excelentes resultados de AFORE SURA en el proceso de asignación y reasignación de cuentas que el regulador llevó a cabo en 3T18. Los indicadores de rentabilidad y buenos niveles de servicio al cliente son factores decisivos en el proceso de asignación y reasignación.
- El aumento en gastos operativos está explicado por un avance de 15.5% en gastos administrativos y 22.4% en gastos de venta sin DAC. Los gastos administrativos están afectados por eventos no recurrentes como el gasto por reemplazo de un inmueble importante para la operación tras el sismo de septiembre de 2017, mayores gastos en proyectos estratégicos y fortalecimiento de equipos de trabajo claves para la ejecución de la estrategia en México. Los gastos de venta sin DAC crecen 19.9% explicado por un mayor nivel de actividad comercial en la industria de pensiones en México. SURA Asset Management ha identificado la necesidad de aumentar el número de agentes vendedores para mantener la participación de mercado y los niveles de servicio.

Perú

- La utilidad neta cae 10.1% afectada por un retroceso de 65.7% en ingresos por encaje, que se mitigó con un importante avance de 9.8% en ingresos por comisiones y honorarios y un controlado crecimiento de 1.0% en gastos operativos.
- El positivo desempeño de los ingresos por comisiones y honorarios está explicado por un avance de 5.5% en la base salarial y 2.1% en AUM. Además, los beneficios obtenidos por la ley de cobranza extraordinaria también impulsaron el crecimiento en ingresos. La ley de cobranza permite la reprogramación de deuda previsional del sector público para facilitar el pago de aportes de años atrasados.

- Los gastos operativos se ven beneficiados por una caída de 13.7% en los gastos de venta sin DAC, mientras que los gastos administrativos aumentan 10.1%. El desempeño de gasto de venta sin DAC está explicado por un menor headcount por la optimización que tuvo lugar tras la salida del negocio de seguros en 2017 y por el pago de mayores indemnizaciones en 3T17. Los gastos administrativos aumentan por un mayor gasto en proyectos estratégicos, con foco en la reducción de riesgos operacionales, elevar los niveles de eficiencia y mejorar los niveles de servicio a nuestros clientes.

Uruguay

- La utilidad neta crece 23.1% impulsada por un aumento de 7.4% en los ingresos operacionales, a pesar de un menor nivel de comisiones por cambio regulatorio, y una caída de 20.7% en gastos operativos, producto de los esfuerzos que AFAP Sura, ha realizado para mitigar los impactos de dicho cambio regulatorio.
- La comisión por administración de pensiones en Uruguay ha caído este año por un cambio normativo que estableció que ésta no puede superar en más del 50% la comisión más baja del mercado, que la establece una AFAP pública.
- Los ingresos por comisiones y honorarios crecen 8.4%, impulsados por un avance de 5.0% en la base salarial y la normalización del atraso en el pago de un empleador representativo en junio. Como consecuencia del gasto en proyectos estratégicos que permitan la sostenibilidad del negocio mandatorio, con foco en potenciar los canales comerciales y el área de servicio al cliente, AFAP Sura logró un crecimiento de 32% en nuevos afiliados y la disminución en 27% de traspasos de salida hacia otras AFAP.

Negocio Voluntario

Estado de Resultados Integrales

	SEP 18	SEP 17	%Var Ex - Fx	3T-2018	3T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	169,599	147,476	15.1%	56,908	53,322	11.5%
Ingresos por encaje	924	1,712	-47.1%	787	310	167.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	12,085	7,177	68.4%	4,296	1,874	129.3%
Otros ingresos operacionales	3,352	3,151	6.6%	868	2,060	-81.8%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	185,960	159,516	16.7%	62,859	57,566	13.7%
Margen total de seguros	45,973	46,877	-3.9%	16,227	18,099	-7.6%
Gastos operacionales	(241,749)	(225,975)	6.9%	(81,104)	(79,032)	7.2%
Utilidad operativa	(9,816)	(19,582)	-48.3%	(2,017)	(3,368)	-24.1%
Ingreso (Gasto) financiero	(27)	493	-105.5%	(38)	473	-106.6%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	973	389	147.4%	452	539	17.4%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(8,870)	(18,700)	-51.0%	(1,604)	(2,356)	-5.1%
Impuesto de renta	(6,868)	(471)	1109.9%	(177)	(1,629)	-89.8%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(15,738)	(19,171)	-15.8%	(1,780)	(3,985)	-46.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	41	6,256	-99.3%	(31)	4,812	-100.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(15,698)	(12,915)	25.2%	(1,811)	827	-275.7%

Activos Administrados (AUM) Voluntario

AUM Voluntario	sep-18	sep-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	11,935,895	11,397,436	4.7%	6.1%
México	2,858,900	2,233,604	28.0%	29.3%
Perú	3,739,256	3,135,373	19.3%	19.1%
Uruguay	430,190	332,921	29.2%	45.7%
Protección	7,670,767	6,816,323	12.5%	12.5%
Unidad Investment Management	33,404,070	29,072,150	14.9%	16.1%
Duplicados	-10,140,372	-9,560,006	6.1%	4.8%
Total	49,898,707	43,427,801	14.9%	14.9%

* En los países se reporta AUM correspondiente al segmento de A&I. La y en la UIM se reporta de manera consolidada los AUM donde la UIM tiene presencia. Existe un AUM que se duplica entre estos dos segmentos, el cual es eliminado en total del AUM.

Resultados del trimestre – 3T 2018

SURA Asset Management se ha planteado como foco estratégico potenciar y desarrollar los segmentos de A&I y UIM, lo que se está implementando a través de gasto en proyectos locales y regionales, transversales a todos los países donde opera la compañía.

El negocio voluntario de SURA Asset Management evidencia crecimientos importantes en ingresos, destacándose el desempeño del negocio de A&I en Perú con un aumento de 58.0% y el negocio de pensiones voluntarias en México con un aumento de 37.0%. Otros negocios más maduros como A&I en Chile y pensiones voluntarias de AFP Protección mantienen crecimientos sobresalientes de doble dígito.

Los ingresos por comisiones y honorarios del negocio voluntario presentan una dinámica positiva en 3T18, alcanzando COP 56,908 millones y un crecimiento de 11.5% frente al año anterior. Este buen desempeño está

explicado por un aumento de 14.9% en AUM, producto de una mayor oferta de productos y una buena dinámica comercial en el canal de Wealth Management. El crecimiento en AUM que se presenta en el canal de Wealth Management está explicado más de un 70% por gestión comercial (Net New Money), lo que ha permitido mitigar un escenario de inversiones retardador.

En lo corrido de 2018 SURA Asset Management ha lanzado 12 nuevos productos y tiene 10 productos más en estructuración en los segmentos de A&I y UIM, fortaleciendo la propuesta de valor con portafolios innovadores y de mayor valor agregado para nuestros clientes, lo que ha permitido mayores niveles de comisión. Los nuevos productos representan una oferta diversificada en los mercados tradicionales de renta fija y renta variable, así como en el segmento de activos alternativos como real estate e infraestructura.

El ingreso por método de participación aumenta su contribución a los resultados de SURA Asset Management en un 129%, con ingresos por COP 4,296 millones. En esta línea se destaca la buena dinámica del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección, impulsado por un crecimiento de 12.5% en AUM.

El resultado operativo del negocio voluntario registra una pérdida por COP 2,017 millones en 3T18, inferior a la pérdida de COP 3,368 millones en 3T17. Este resultado se presenta por la etapa de desarrollo temprana en que se encuentra el negocio Voluntario, en una industria donde la escala es fundamental para la rentabilidad de la operación. SURA Asset Management se ha trazado como foco estratégico potenciar y desarrollar el negocio voluntario, apalancándose en la ventaja competitiva que brinda la plataforma del negocio Mandatorio y desarrollando nuevas capacidades a través de inversión en proyectos estratégicos, como la UIM.

En los resultados acumulados a septiembre de 2018, los ingresos por comisiones y honorarios en el negocio voluntario alcanzan COP 169,599 millones, con un crecimiento de 15.1%. Este desempeño está apalancado en la expansión del AUM. El resultado operacional tuvo un saldo negativo de COP 9,816 millones, producto de la etapa de desarrollo en la que se encuentra el negocio.

Unidad Investment Management

Durante el 3T18 la Unidad de Investment Management se ha focalizado en el direccionamiento estratégico y el plan de mediano plazo para materializar la ambición de la compañía.

Se destacan los avances en la gestión del talento humano, reconociendo la relevancia que nuestros colaboradores tienen para alcanzar nuestro propósito; lo que ha incluido cambios en el equipo directivo para reforzar la articulación local de la plataforma regional. Asimismo, se ha avanzado en completar los equipos *Core* de la Unidad para atender el despliegue del Plan de Negocio (Inversiones y Distribución). También se ha redistribuido geográficamente parte del Equipo de Distribución Propia para tener una mejor cobertura de las oportunidades, comenzando a lograrse avances en mandatos latinoamericanos.

Durante todo el proceso de ajuste al modelo de operación, no se ha perdido el foco en el compromiso con la excelencia en Inversiones, teniendo a septiembre de 2018 el 75.8% del AUM de activos tradicionales con alpha positivo.

Asimismo, se ha concluido la definición del Modelo Operativo resultando en un plan priorizado de proyectos para el fortalecimiento de las Plataformas Operacionales y Tecnológicas, el cual será la prioridad de los equipos de Soporte de la Unidad durante los próximos 2 años.

Siefores administradas por Afore SURA, reciben calificación Plata por parte de Morningstar.

Las Siefores administradas por Afore SURA fueron las únicas en obtener una Clasificación Analista Morningstar Plata, la más alta otorgada este año a las Siefores mexicanas. “Un equipo de inversión de primer nivel hace atractiva a esta Afore”, señalaron los analistas de Morningstar en el reporte de este año. Las Clasificaciones Analista tienen una escala de cinco niveles de Oro a Negativa. Las tres primeras calificaciones, Oro, Plata y Bronce, indican que los analistas tienen una perspectiva positiva sobre una Siefore. La diferencia entre estas tres calificaciones, radica en el nivel de convicción del analista sobre la capacidad de las Siefores para superar a sus competidores y/o referencia relevante a lo largo del tiempo, considerando el nivel de riesgo.

Morningstar elevó la Clasificación de las Siefores de Afore SURA de Bronce a Plata por su robusto proceso de inversión: De acuerdo al reporte publicado por los analistas: “Los ahorradores en estas Siefores se benefician de que Sura dispone de mayores recursos que muchas otras Afores y de un proceso de inversión robusto que hace un uso total del amplio conjunto de herramientas de inversión aprobadas por CONSAR”.

Protección pone a disposición de los colombianos SMART

Protección Smart, plataforma robótica que, con analítica e inteligencia artificial, entra a complementar el modelo de asesoría experta de Protección, ayudándole a los ahorradores a tomar decisiones respecto a la diversificación de sus inversiones.

Ahora con Protección Smart quienes estén haciendo un ahorro voluntario con Protección, podrán, gracias a tecnologías como la Inteligencia Artificial y el Machine Learning, hacer uso de este servicio que, diseña una estrategia personalizada de inversión y monitorea de forma constante el mercado para ofrecer soluciones a cada cliente según su plan de ahorro, perspectivas de retorno y tolerancia al riesgo.

SURA AM recibe autorización en México para cerrar la venta de su negocio de Seguros de Vida.

SURA Asset Management recibió la última autorización requerida por parte de la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF), para que la operación local de Suramericana (Seguros SURA) adquiriera el negocio de soluciones de Vida que gestiona SURA Asset Management en ese país. La aprobación se suma a la que dio semanas atrás la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE). De esta manera, se cuenta con el consentimiento de los reguladores mexicanos frente al acuerdo anunciado el 15 de noviembre de 2017, motivado por una asignación eficiente de capital, acelerar el crecimiento rentable e impulsar la oferta de valor en México de las inversiones estratégicas. Ahora proseguirá al proceso entre ambas filiales para determinar los detalles del acuerdo y garantizar continuidad en el servicio para clientes de seguros de vida.

The European entrega reconocimiento a Protección reconocido como el Fondo de Pensiones más innovador de Colombia y el Fondo de Pensiones del Año – Colombia 2018.

En los Premios *Global Business and Finance* de la revista inglesa The European, Protección fue elegido como el fondo de pensiones más innovador del país y el fondo de pensiones del año en Colombia.

La publicación entrega el reconocimiento a la innovación al considerar factores como la adaptación continua y transformación en el área de inversión, diseño de productos, mecanismos de gestión de riesgos, entre otros. “Protección ha sido galardonada por el trabajo que actualmente adelanta y por establecer el punto de referencia para agregar valor real al mercado de las pensiones y crear beneficios a partir de iniciativas digitales. Su liderazgo y visión de gestión se centraron en la innovación y la proactividad, creando nuevas soluciones de productos en colaboración con fintech y otros actores del ecosistema digital para mejorar las condiciones de vida de sus clientes y afiliados, pensando en su bienestar y la sostenibilidad del sistema”, destaca en su reseña la Revista inglesa The European.

Utilidad Recurrente– 3T 2018

<i>Cifras en millones de dólares</i>	2012	2013	2014	2015	DIC 16	DIC 17	SEP 18	SEP 17
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	180.8	165.5	145.01
Utilidad discontinua						27.6	0.5	9.2
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	-0.3	-0.1	-2.0
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	194.5	208.1	166.0	152.2
Ajustes por gastos no-recurrentes								
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	-7.5	-0.1	-7.7
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		-33.2						
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2				
Provisión COFECE México						-9.4		-14.5
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	190.0	180.2	215.1	231.3	166.1	176.0
Partidas no caja								
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	-35.5	-26.8	-29.2
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	9.8	7.6	8.1
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	-7.06	-5.29	-5.28
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	2.0	1.5	1.5
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	-21.6	11.6	-12.3
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	19.9	-9.1	9.1
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	280.8	211.7	231.6	263.9	186.6	204.0
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	69.2	21.8	62.0
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	160.9	242.3	205.2	184.5	201.1	194.7	164.8	142.0
*El encaje de Protección no se considera								
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	3,114.7	3,014.6	3,042.7
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	778.5	779.5	760.4
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,184.4	2,336.2	2,235.2	2,282.2
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.7%	8.2%	9.2%	8.3%	9.7%	11.1%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	4.7%	8.9%	3.7%	10.9%

4. Anexos

Anexos Grupo SURA

Estados de Resultados Separados

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

De enero 1 a septiembre 30

	sep-18	sep-17	Var%
Dividendos	406,031	380,648	6.7%
Ingresos por inversiones	924	9,798	-90.6%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(52,287)	(121,054)	-56.8%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	692,749	690,465	0.3%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	364	1,214	-70.0%
Diferencia en cambio (Neto)	(27,830)	18,924	-247.1%
Otros ingresos	20	3,558	-99.4%
Ingresos totales	1,019,971	983,553	3.7%
Gastos administrativos	(25,482)	(57,320)	-55.5%
Beneficios a empleados	(15,854)	(13,883)	14.2%
Honorarios	(5,774)	(5,012)	15.2%
Depreciaciones	(974)	(859)	13.4%
Intereses	(216,222)	(213,303)	1.4%
Gastos totales	(264,306)	(290,376)	-9.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	755,665	693,176	9.0%
Impuestos a las ganancias	(15,353)	(6,678)	129.9%
Ganancia (pérdida), Neta	740,312	686,499	7.8%

	sep-18	dic-17	Var%
Activos	28,561,846	27,763,804	2.9%
Pasivos	5,885,991	4,988,684	18.0%
Patrimonio	22,675,855	22,775,121	-0.4%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA aumentó 7.8% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** aumentan 6.7% en línea con el incremento de los dividendos decretados por Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa.
- **Método de participación de subsidiarias:** crece 0.3%.
- **Ganancia a valor razonable + Diferencia en cambio:** refleja el impacto neto de nuestra deuda en moneda extranjera, pasando de de COP -102,129 MM en 9M2017 a COP -80,117 MM en 9M2018.
- **Gastos administrativos** disminuyen 55.5% 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

Suramericana S.A. (Estados Financiero Separados)

Suramericana S.A (Separado) (Valores en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a septiembre 30			De junio 30 a septiembre 30		
	sep-18	sep-17	%Var	3T 2018	3T 2017	%Var
Ganancia por método de participación de subsidiarias	557,312	588,413	-5.3%	184,490	163,435	12.9%
Intereses	980	2,595	-62.2%	525	706	-25.6%
Ganancias a valor razonable	9,236	4,107	124.9%	3,202	819	291.0%
Otros ingresos	448	1,504	-70.2%	53	557	-90.5%
Diferencia en cambio, neta	(20,046)	(5,524)	262.9%	(7,131)	(4,021)	77.3%
Ingresos Totales	547,930	591,095	-7.3%	181,139	161,496	12.2%
Gastos administrativos	(22,904)	(27,829)	-17.7%	(6,524)	(6,378)	2.3%
Beneficios a empleados	(35,986)	(31,250)	15.2%	(16,260)	(10,624)	53.0%
Honorarios	(9,138)	(13,613)	-32.9%	(3,987)	(2,389)	66.9%
Depreciaciones	(590)	(438)	34.7%	(203)	(163)	24.5%
Intereses	(55,119)	(64,141)	-14.1%	(18,110)	(19,593)	-7.6%
Gastos Totales	(123,740)	(137,433)	-10.0%	(45,084)	(39,309)	14.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	424,190	453,662	-6.5%	136,055	122,187	11.3%
Impuestos a las ganancias	(30,880)	(58,937)	-47.6%	(3,755)	(23,389)	-83.9%
Ganancia (pérdida), Neta	393,310	394,725	-0.4%	132,300	98,798	33.9%

Suramericana S.A (Separado)

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	Sep-18
Total activos	5,713,082
Total pasivos	1,272,524
Total patrimonio	4,440,558