

# Grupo SURA

## Presentación Corporativa

3T 2018

# Exoneración de Responsabilidad

Este documento puede contener declaraciones de revelaciones futuras relacionadas con Grupo SURA, SURA Aseguramiento, Tendencias y Riesgos (Suramericana S.A), SURA Asset Management y sus respectivas filiales, las cuales han sido realizadas bajo supuestos y estimaciones de la administración de la Compañía.

Para una mejor ilustración y toma de decisiones las cifras son administrativas y no contables, por tal razón pueden diferir de las presentadas por entidades oficiales. Grupo de Inversiones Suramericana no asume obligación alguna de actualizar o corregir la información contenida en esta presentación.

Todas las cifras en USD son convertidas a una tasa de cambio de 2,972.2 COP/USD (al cierre de septiembre 30, 2018) solo con el fin de re expresión.

# Grupo de Servicios Financieros Lider en Latam



**#1 FONDO DE PENSIONES**  
en Latam, con  
negocio de ahorro  
voluntario en  
crecimiento

**USD  
139 bn**  
en AUM por SURA AM

Reconocimiento de  
Marca

~60%

**#1 GRUPO ASEGURADOR**  
en Colombia, con  
plataforma de  
crecimiento  
establecida en Latam

**USD  
4.9 bn**  
in ingresos  
operacionales de  
Suramericana

**#1 BANCO DE COLOMBIA**  
con presencia  
importante en  
Centroamérica

**USD  
55.4 bn**  
en cartera de  
Bancolombia

**BASE DE CLIENTES RELEVANTE**  
en mercados atractivos

**~50 millones de  
clientes**  
atendidos por nuestras  
compañías de servicios  
financieros

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR  
INVERSIONES FINANCIERAS\*

3

**USD 205 bn**

MARKET CAP

**USD 6.8 bn**  
Septiembre 30 de 2018

PAÍSES\*

**11**

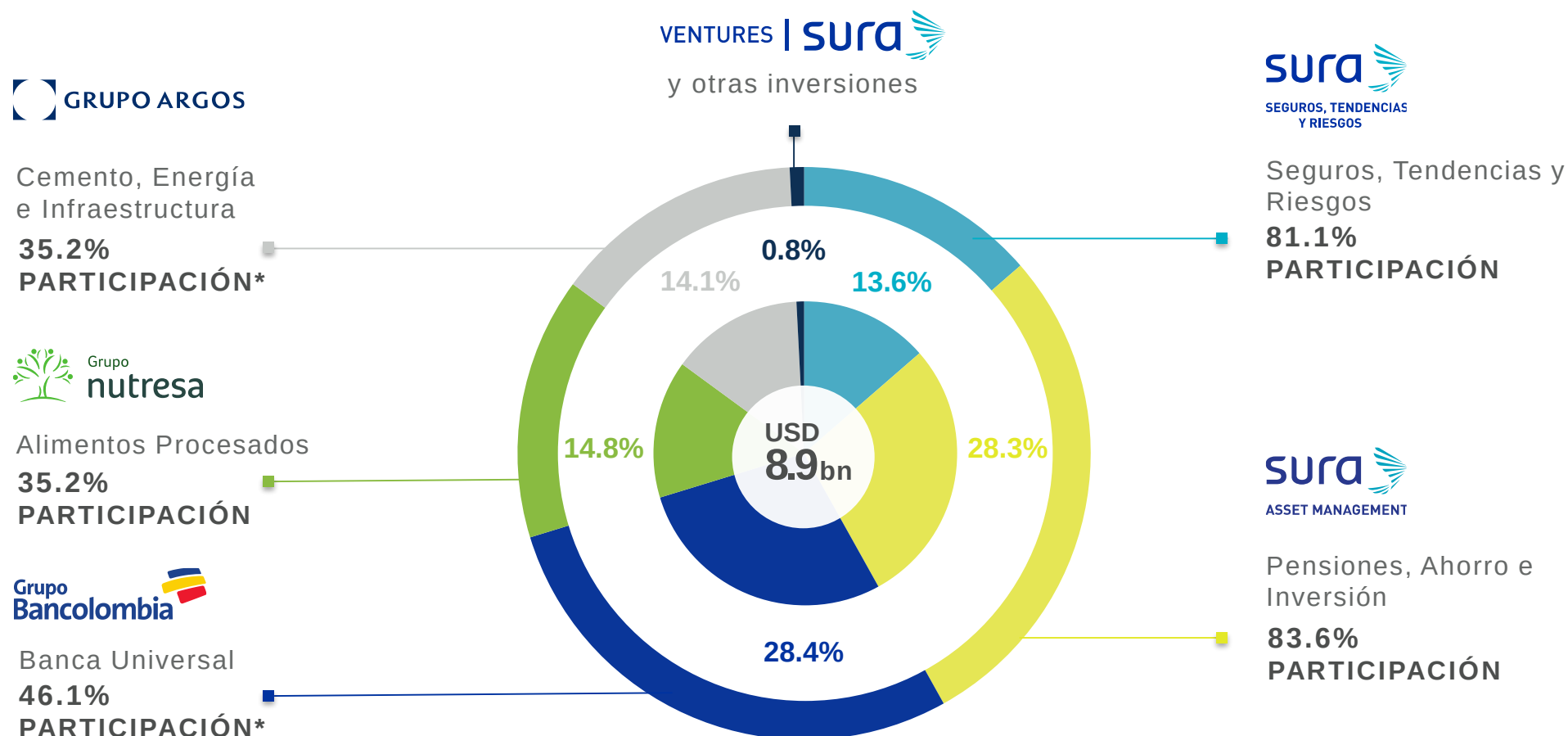
GRADO DE INVERSIÓN:

**FITCH BBB S&P BBB-**

EMPLEADOS\*

**57,000**

# Portfolio de Inversiones Diversificado



**70%**  
en servicios  
financieros

**57%**  
en compañías  
listadas

**USD 11.1 bn**  
Valor portafolio con subsidiarias  
a múltiplos de mercado

Nota: Valoración de Suramericana y SURA AM a 1x valor del patrimonio y compañías listadas a valor de mercado.

\*Participaciones en acciones con derecho a voto

# Historia y Etapas de Crecimiento



# Construyendo Plataforma Regional con Visión de Largo Plazo

RELACIONES DE  
LARGO PLAZO CON  
NUESTROS CLIENTES



**14**  
MILLONES  
2010 | **50**  
MILLONES  
2018

CONVIRTIENDONOS EN EL  
FONDOS DE PENSIONES  
MÁS GRANDE DE LATAM



AUM  
negocio de  
pensiones

USD **10bn** | USD **139bn**  
2010 | 2018

Y EL 4° GRUPO  
ASEGURADOR MÁS  
GRANDE DE LATAM



Primas Emitidas  
seguros y salud

USD **1.2bn** | USD **5bn**  
2010 | 2018 (LTM)

CON FOCO EN  
FORTALECIMIENTO FINANCIERO



Dividendos  
recibidos de  
nuestro portafolio

USD **100**  
MILLONES  
2010 | USD **340**  
MILLONES  
2018

EXITOSA  
DIVERSIFICACIÓN  
DE COLOMBIA

# de países

**3** | **11**  
2010 | 2018

% Dividendos y Utilidad Neta de Colombia

**100%** | **45%**  
2010 | 2018

# Presencia Regional



POBLACIÓN

**520MM**

+1.1% CAGR (2000-2018)

CLIENTES

**50MM**

EN 11 PAÍSES

PENETRACIÓN\*

SEGUROS

**3.1% vs. 7.8%**

países desarrollados

PENSIONES

**31% vs. >80%**

para US y UK

BANCA

**65% vs. 155%**

para US y UK

SERVICIOS FINANCIEROS



DRIVERS



CRECIMIENTO  
ECONÓMICO



FORMACIÓN  
CLASE MEDIA



DEMOGRAFÍA



PENETRACIÓN  
DE LOS  
SECTORES



FORMALIZACIÓN  
DE LA ECONOMÍA

\*Penetración medida como Primas/PIB de los países donde Suramericana tiene presencia, AUM/PIB de los países donde SURA AM tiene presencia y Cartera/PIB en Colombia.

Propósito: Crear bienestar y desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y la sociedad



Gestión de Recursos  
Financieros



Talento Humano y  
Cultura



Innovación y  
Emprendimiento



Alianzas Internas y  
Externas



Reputación y  
Confianza



Conocimiento

Aspiración: Ser el Grupo latinoamericano **referente** en el sector de servicios financieros, por su capacidad para **evolucionar y generar valor superior** a los accionistas y a la sociedad

## ALINEACIÓN DE MÉTRICAS Y METAS CON LOS NEGOCIOS

- **GENERACIÓN DE VALOR**

ROE  
EVA

- **SOSTENIBILIDAD**

Dow Jones  
Sustainability Index

- **CONFIANZA**

Posicionamiento  
reputacional y de marca

- **CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD**

Creación de Mercado,  
externalidades y/o contrib. ODS



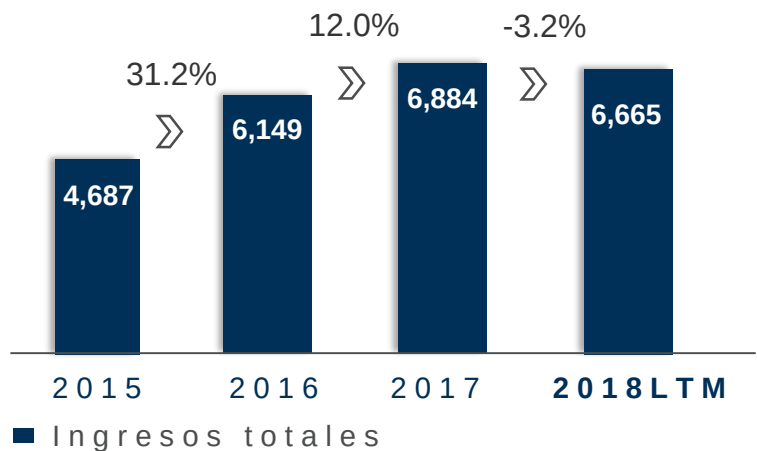


- Foco en generación de valor, análisis granular de todo el portafolio
- Tras fase intensiva de expansión, foco en rentabilidad y crecimiento orgánico
- Entendimiento de ventajas competitivas y palancas de creación de valor de cada operación
- Revisión de procesos y criterios de exposición y asignación de capital
- Posicionarnos para crecimiento rentable future

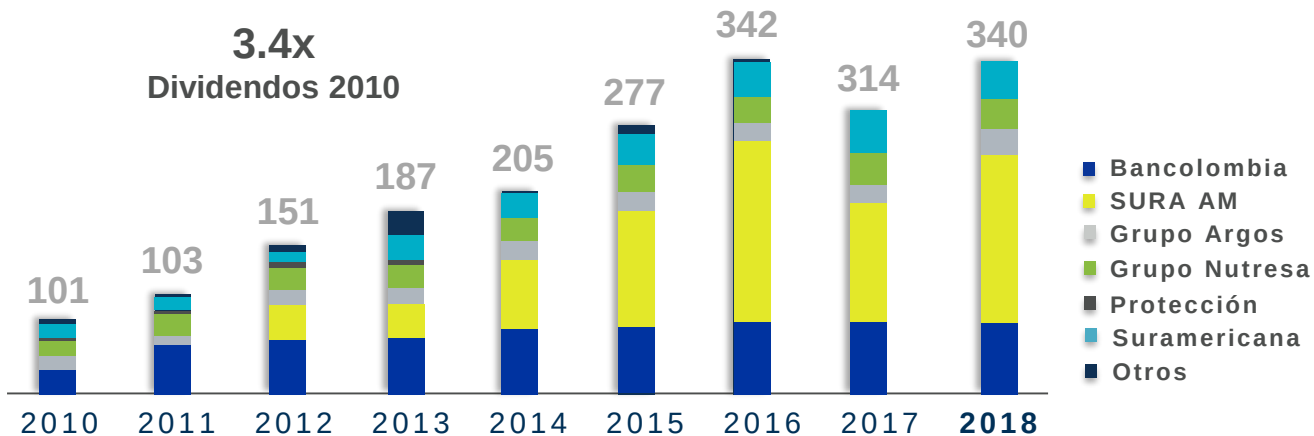
# Evolución Cifras Financieras Grupo SURA



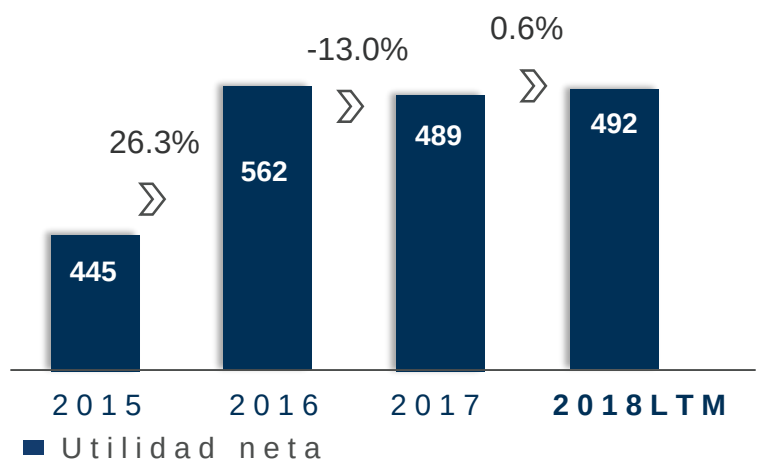
INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS



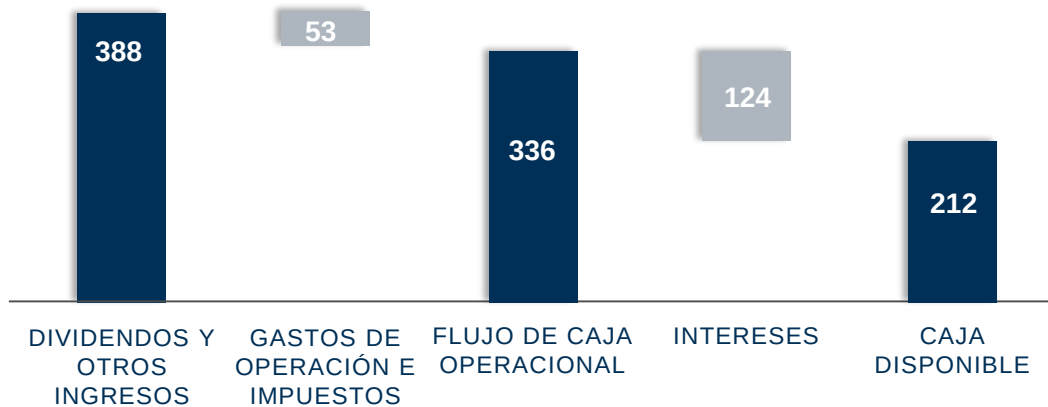
DIVIDENDOS RECIBIDOS POR HOLDING



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA

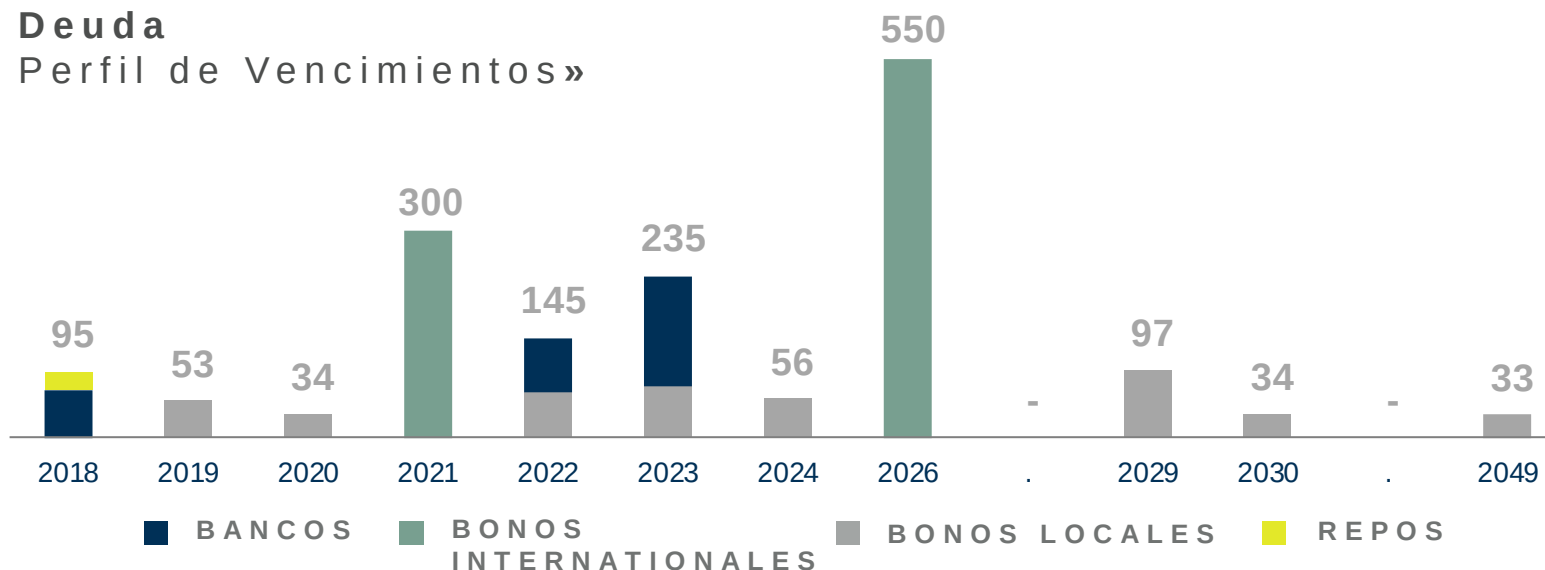


FLUJO DE CAJA HOLDING (2018E)

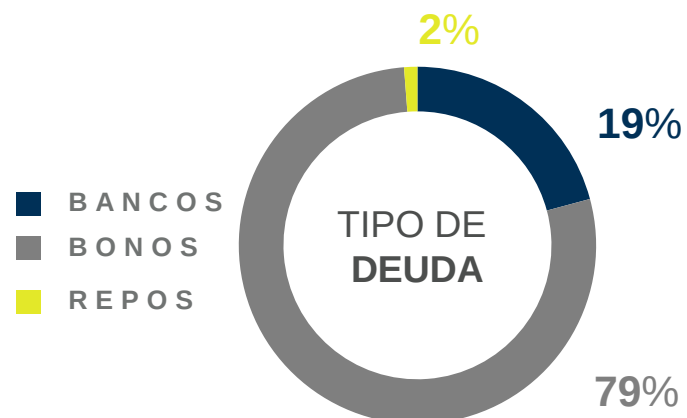


# Deuda Individual Grupo SURA

## Deuda Perfil de Vencimientos»



» DEUDA FINANCIERA: **USD1.6bn**



## INDICADORES»

DEUDA NETA/  
DIVIDENDOS

**4.2x**

Max. 5x

COBERTURA FC

**1.1x**

Min. 1.2x

APALANCAMIENTO  
(LTV)

**14.7%**

Max. 25-30%



# Suramericana

**sura**  
SEGUROS, TENDENCIAS  
Y RIESGOS

## #4 GRUPO ASEGURADOR EN LATAM

con plataforma de  
crecimiento en 9  
países

## #1 COMPAÑÍA DE SEGUROS

en Colombia con  
posiciones top 5 en 5  
Latam countries

## ESTRATEGIA MULTICANAL

Desarrollo de nuevos  
canales en la región

**22,100**  
**agentes**

## NEGOCIO DIVERSIFICADO

Por geografía

**35%**  
de primas fuera de  
Colombia

Por Líneas de Negocio

**50%** Generales

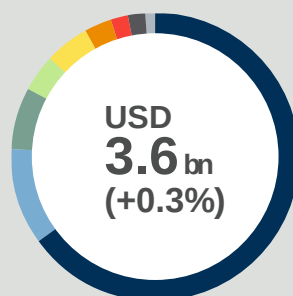
**30%** Vida

**20%** Salud Obligatoria

**16,400**  
**empleados**

**18 millones**  
**de clientes**

**PRIMAS EMITIDAS»**  
**9M 2018**



- 65% Colombia
- 11% Chile
- 7% Argentina
- 4% Brasil
- 4% México
- 3% Panamá
- 2% El Salvador
- 2% Uruguay
- 1% Rep. Dominicana



- 18% Auto
- 10% Incendio
- 3% Auto Obligatorio
- 3% Transporte
- 15% Otros No-Vida
- 5% Vida Individual
- 6% Vida Grupo
- 7% Salud
- 9% ARL (Riesgos Laborales)
- 2% Otros Vida
- 22% Salud Obligatoria (Col)



**Entregar bienestar,**  
competitividad y  
sostenibilidad a las  
personas y a las empresas



**Talento humano**  
y la Gestión de  
Tendencias y Riesgos



**Fidelización,** atracción y  
crecimiento de los clientes



**Rentabilidad**  
superior al costo de  
capital

> ENTORNO

> RIESGOS EMERGENTES

> TENDENCIAS DE CONSUMIDORES Y NEGOCIOS

## COMPETIMOS



TALENTO  
HUMANO



PROPUESTA DE  
VALOR



MODELO  
OPERACIONAL



ALIANZAS



REGULACIÓN



TECNOLOGÍA



CAPITAL

> SOSTENIBILIDAD

> EFICIENCIA  
OPERATIVA

> RELACIONES DE  
LARGO PLAZO

> GENERACIÓN DE  
VALOR

## SOLUCIONES RELEVANTES



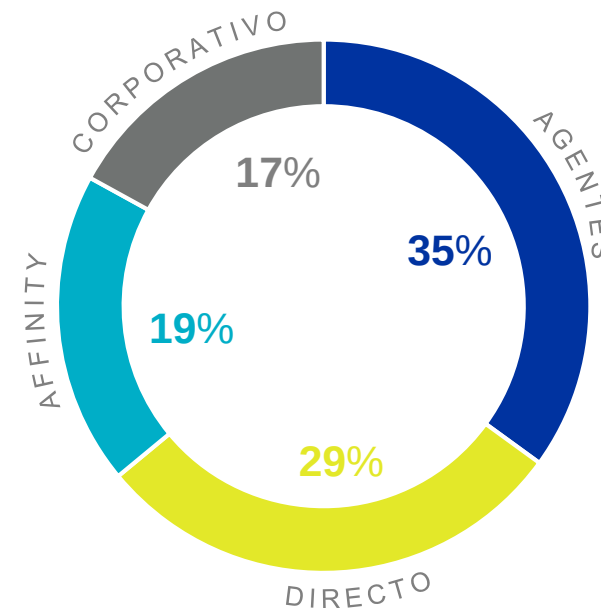
Introduciendo soluciones de **vida** fuera de Colombia

- › Desarrollo segmento PYME
- › Segmentación multidimensional
- › Desarrollo de soluciones para riesgos emergentes:
  - CYBER RIESGO
  - AGRICULTURA
  - INNOVACIÓN

## CANALES

Estrategia multicanal

- › Directo
- › Digital
- › Affinity
- › Agentes



## MODELO OPERACIONAL

Automatización de procesos que no generan valor para los clientes

SUSCRIPCIÓN:

**50% → 80%**

en 2 años

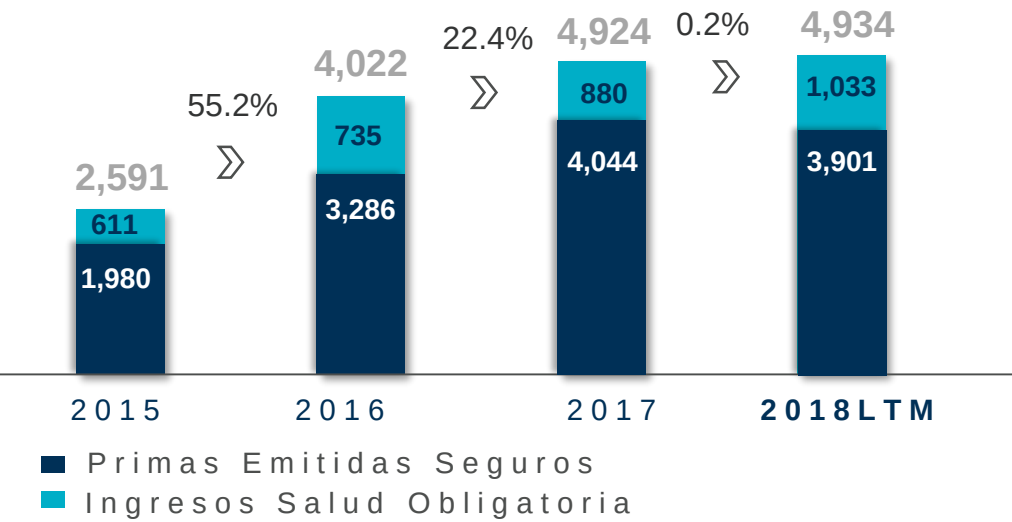
RECLAMOS:

**80%**

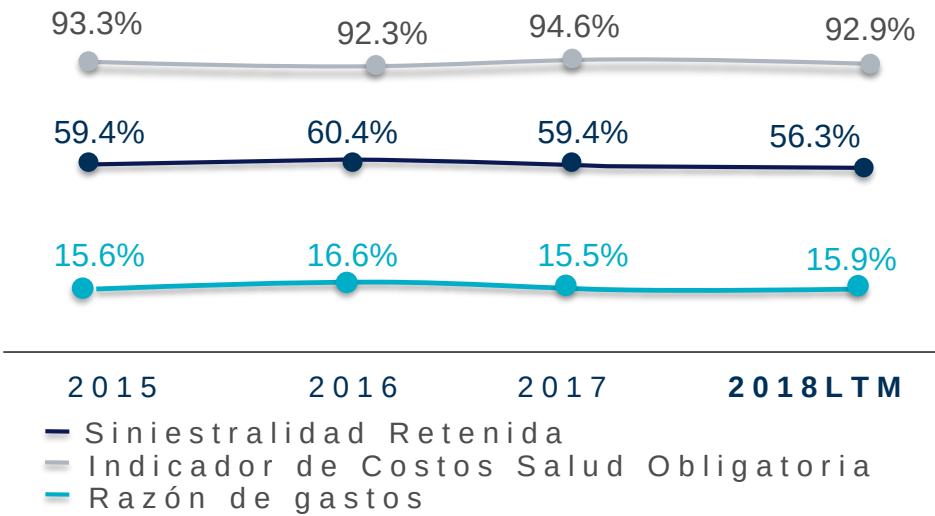
en Colombia

# Evolución Cifras Financieras Suramericana

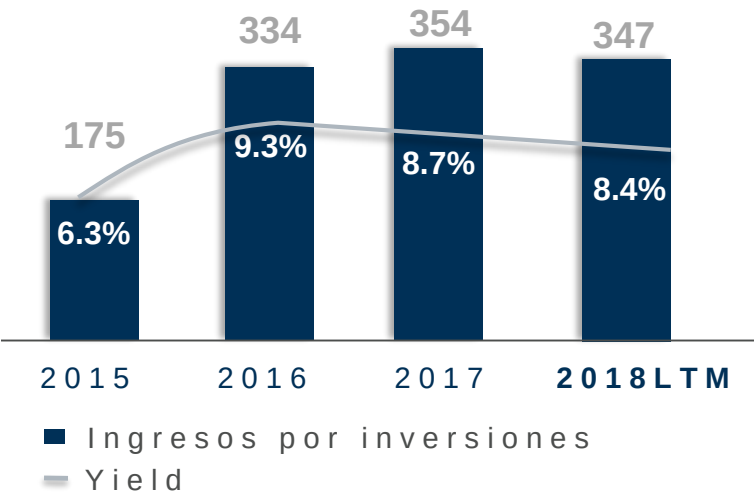
## INGRESOS OPERACIONALES



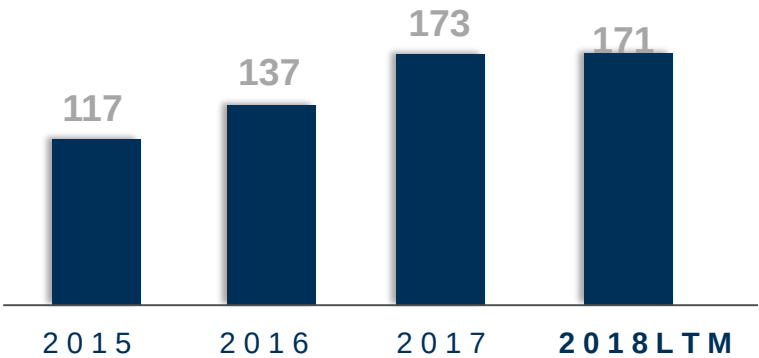
## SINIESTRALIDAD Y EFICIENCIA



## INGRESOS POR INVERSIONES



## UTILIDAD NETA



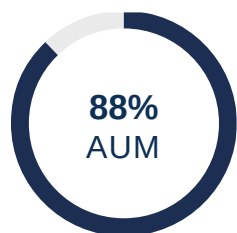




# SURA Asset Management

## PENSIONES OBLIGATORIAS

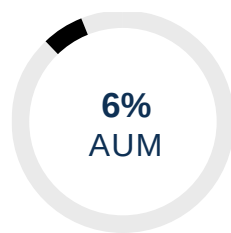
Mercado muy regulado  
Generación estable de flujo de caja



**AUM**  
**USD 122 bn**  
**Cientes 18.5 MM**

## AHORRO E INVERSIÓN

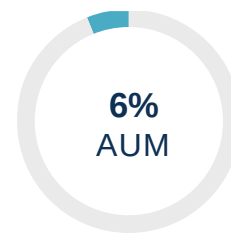
Negocio en industria con penetración y potencial de crecimiento



**AUM**  
**USD 9.0 bn**  
**Cientes 1.3 MM**

## ASSET MANAGEMENT

Plataforma regional conectando a Latam con el mundo



**AUM**  
**USD 11.2 bn\***

\*USD 3.4 bn de Unidad A&I

|  | AUM (bn)   | AGENTES       |
|--|------------|---------------|
|  | 44         | 3,224         |
|  | 33         | 5,435         |
|  | 30         | 1,552         |
|  | 19         | 1,375         |
|  | 3          | 157           |
|  | 5          | 619           |
|  | <b>136</b> | <b>13,915</b> |



## CIFRAS TOTAL COMPAÑÍA »

**AUM**  
**USD 139 bn**  
CAGR 11-17 +15%

**CLIENTES**  
**19.6 MM**  
CAGR 11-17 +9%

**AGENTES**  
**~14,000**

**PART. MERCADO**  
**22.8%**  
Pensiones Obligatorias

**FITCH BBB+**  
**MOODY'S Baa1**

A junio 30, 2018



**Relacionamiento con clientes** mejorando la cobertura y cercanía.



**Relacionamiento con Grupos de interés**, que se traduzca en el perfeccionamiento de los sistemas de pensiones y educación previsional



**Modelos comerciales y de operación** eficientes e innovadores

**PART. MERCADO AUM**

**23%**

**MILLONES DE CLIENTES**

**18.5**

**COST INCOME**

**32%**

# Aceleración Negocio Ahorro e Inversión



**Posicionamiento de la  
marca**  
Inversiones SURA.



**Asesoría y recomendación**  
en ahorro e inversiones.



**De productos a  
soluciones**  
aumentando oferta  
de valor.



**Atracción de nuevos  
clientes** y venta cruzada  
a clientes existentes.

**AUM**

**USD 9.0 bn**

**CRECIMIENTO AUM**

**+12.3%**

**>1.3 MILLONES DE CLIENTES**

**+13%**

# Desarrollo Negocio Investment Management



Presencia local  
articulada en una  
**plataforma regional.**



**Altos estándares en**  
governance, manejo de  
las inversiones y gestión  
de riesgos



**Producto Latam**  
para Wealth Managers  
y clientes Institucionales

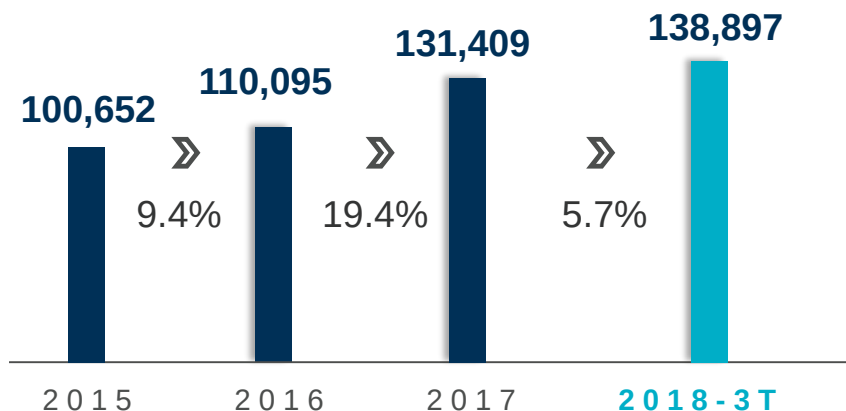
**AUM**  
**USD 11.2 bn**

**CRECIMIENTO AUM**  
**+16.1%**

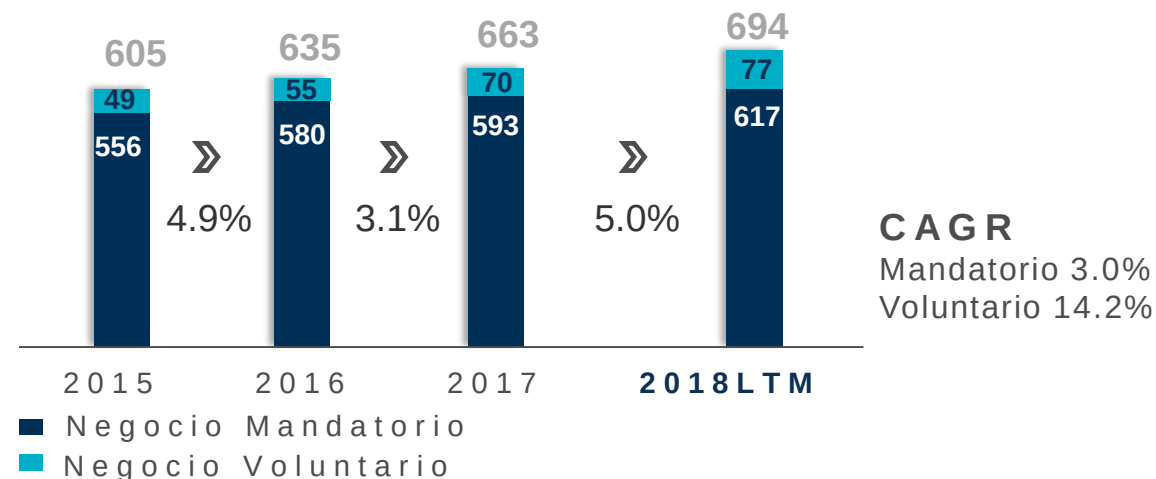
**AUM CON ALPHA**  
**+73%**

# Evolución Cifras Financieras SURA AM

AUM

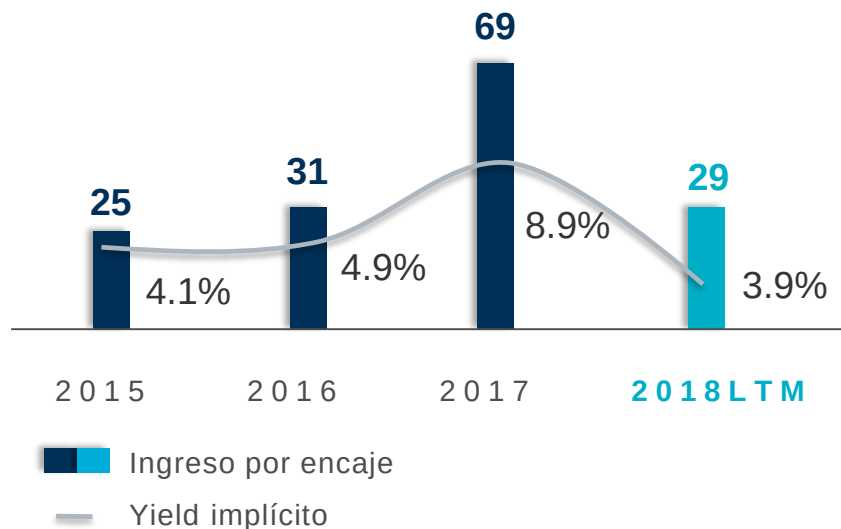


INGRESO POR COMISIONES

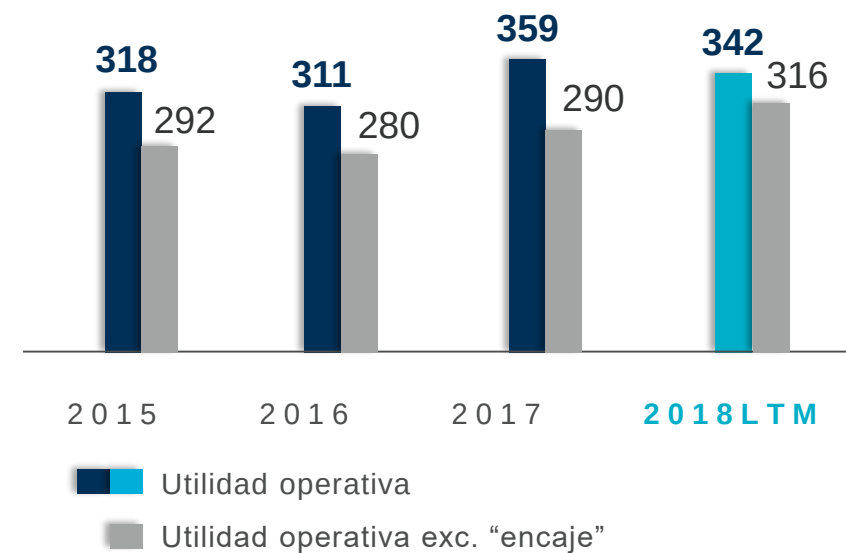


RENTABILIDAD DEL ENCAJE

**USD 780MM**  
Invertido en encaje



UTILIDAD OPERATIVA





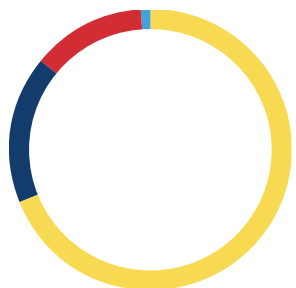
# Bancolombia

Grupo  
Bancolombia

**INSTITUCIÓN FINANCIERA  
LÍDER EN COLOMBIA**  
con fuerte presencia en  
Centroamérica

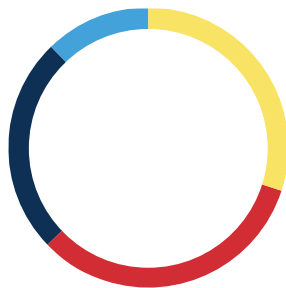
**MÁS DE 12 MM DE CLIENTES**  
con acceso a una potente red  
de distribución: 5,750 cajeros,  
1,045 sucursales y 11,270  
corresponsales bancarios

## CARTERA



- 69% Comercial
- 17% Consumo
- 13% Hipotecario
- 1% Microcrédito

## FONDEO



- 30% Cta. Ahorros
- 33% CDTs
- 25% Otros
- 12% Cta. Corriente

## PARTICIPACIÓN DE MERCADO

**COLOMBIA**  
Cartera  
**25.6%**

Depósitos  
**25.7%**

**SALVADOR**  
Cartera  
**25.9%**

Depósitos  
**25.9%**

**PANAMÁ**  
Cartera  
**10.0%**

Depósitos  
**12.1%**

## DESTACADOS 2018 »

ACTIVOS

**USD 69.5 bn**

TIER I

**10.2%**

UTILIDAD NETA  
(LTM)

**USD 860 MM**

MARGEN NETO  
DE INTERÉS

**5.8%**

COBERTURA  
CARTERA 90D

**161%**

MARKET CAP

**USD 10.2 bn**

Listada en NYSE



## GRUPO DE ALIMENTOS PROCESADOS MÁS GRANDE DE COLOMBIA

por participación de mercado en los distintos negocios que participa

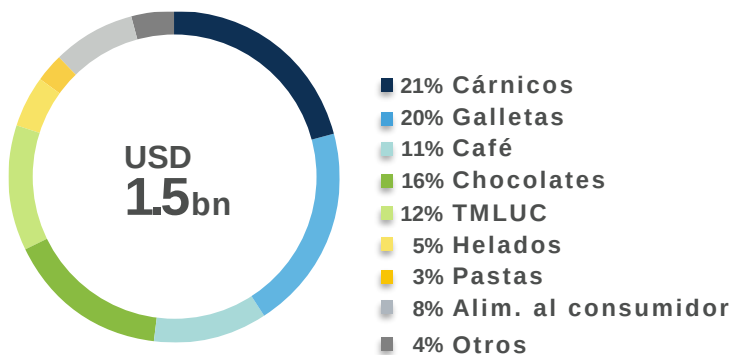
## PRESENCIA EN 72 PAÍSES,

con 30 plantas de producción en Colombia, 16 fuera de Colombia y su propia red de distribución en 14 países

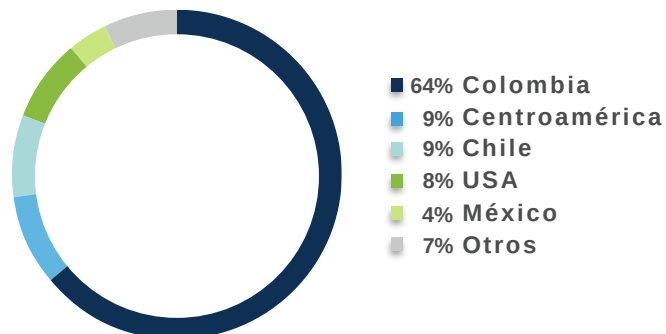
## MARCAS FUERTES CON PRODUCTOS DE VALOR AGREGADO



1H 2018 REVENUE BY PRODUCT



1H 2018 REVENUE BY REGION



## DESTACADOS 1S 2018 »

PART. MERCADO

23 **59.4%**

(COLOMBIA)

VENTAS INTL.

**36.0%**

MARKET CAP

**USD 4.2 bn**

EBITDA (LTM)

**USD 360 MM**

MARGEN EBITDA

**12.5%**

UT. NETA (LTM)

**USD 148 MM**



## FOCO ESTRATÉGICO

en Cemento, Energía y Concesiones viales y aeroportuarias



## SÓLIDA TRAYECTORIA

construyendo plataformas regionales

### Cemento y Concreto\*

# 1 en Colombia  
# 2 en concreto y # 4 en cemento en USA

### Jugador relevante en

#### sector energético

en Colombia, Panamá y Costa Rica

Líder en concesiones viales y aeroportuarias en Colombia

## COMPAÑÍA HOLDING

con un portafolio sólido y articulado con cerca de USD 16 billion en AUM

Portafolio balanceado en términos geográficos, de moneda y sectores



■ 63% Cemento  
■ 24% Energía  
■ 14% Concesiones



## DESTACADOS 1S 2018 »

MARKET CAP

USD 5.7 bn

INGRESOS (LTM)

USD 5.0 bn

EBITDA (LTM)

USD 1.3 bn

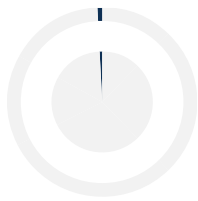
MARGEN EBITDA

26.0%

UT. NETA CONTROLADORA

USD 208 MM





## FINTECH

**alkanza**  
Robo-advisory

 **MoneyLion**  
Personal finance platform

 **LendingHome**  
Mortgage digital market place

## HEALTHTECH

**Clover**  
Health tech operator

**Driver**  
Optimizing access to cancer  
clinical trials

**pager**  
Optimizing Access to health systems

## INSURETECH

*Slice*  
Digital insurance

 **Zendrive**  
Mobile sensor data for  
road safety

**trōv**  
On-demand  
insurance

**Welltok**  
Health ecosystem –  
preventive approach

## B2B

 **acsendo**  
HR SAAS Targeting SMEs

## VC FUND

**BOLD** | CAPITAL PARTNERS  
Singularity VC fund



# Latam Economies



## CHILE

Recovery seems more robust than previously anticipated

**3.7%**

GDP

**2.5%**

Current Policity rate

**2.75%**

Expected eop

**2.8%**

Inflation

**USD 15,000**

GDP per capita (2017)



## COLOMBIA

More constructive after the elections

**2.7%**

GDP

**4.25%**

Current Policity rate

**4.25%**

Expected eop

**3.1%**

Inflation

**USD 6,300**

GDP per capita



## PERU

Optimistic but still cautious

**3.8%**

GDP

**2.75%**

Current Policity rate

**2.75%**

Expected eop

**2.5%**

Inflation

**USD 6,800**

GDP per capita



## MEXICO

Hopes of a NAFTA deal.

**2.3%**

GDP

**7.75%**

Current Policity rate

**8.0%**

Expected eop

**4.0%**

Inflation

**USD 9,300**

GDP per capita

Pacific Alliance countries less vulnerable than other EM economies, fundamentals still healthy

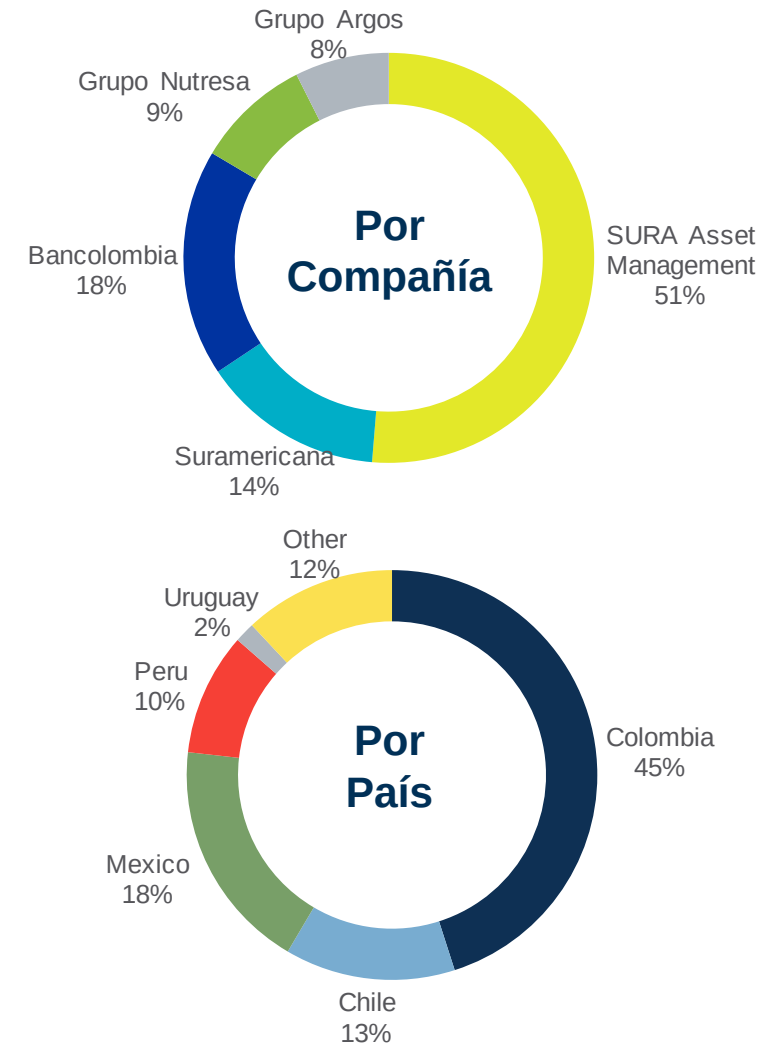
# Diversificación

## CIFRAS CONSOLIDADAS

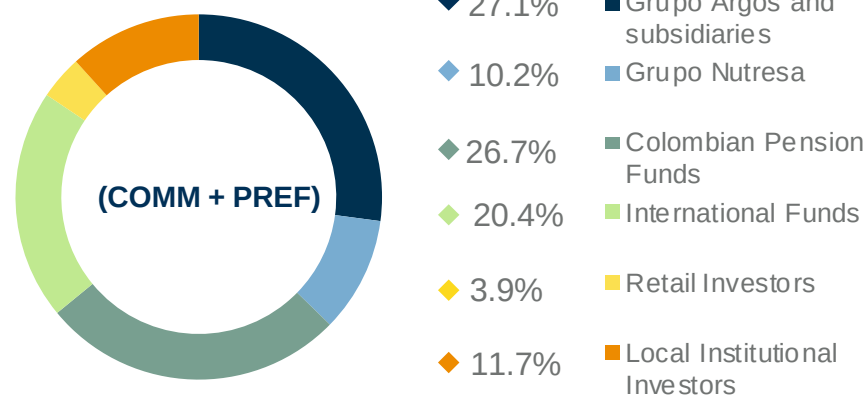
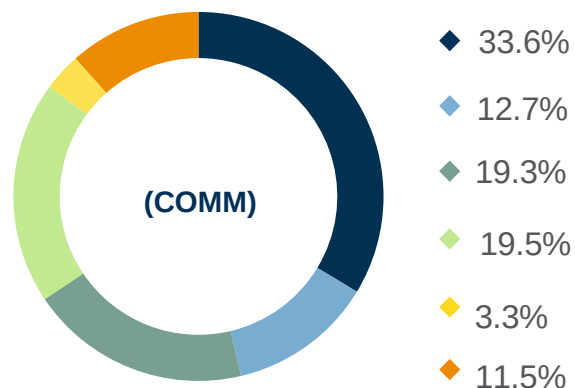
| País         | Clientes    | Ingresos     | Ut. Neta   | Activos       |
|--------------|-------------|--------------|------------|---------------|
| COLOMBIA     | 28.0        | 54.1%        | 43.6%      | 51.2%         |
| CHILE        | 3.7         | 18.9%        | 20.4%      | 27.5%         |
| MEXICO       | 7.9         | 10.2%        | 18.1%      | 9.9%          |
| PERÚ         | 2.0         | 2.3%         | 9.6%       | 4.3%          |
| ARGENTINA    | 1.0         | 5.9%         | 3.0%       | 1.5%          |
| PANAMA       | 0.8         | 2.0%         | 2.4%       | 1.6%          |
| OTHER        | 7.1         | 6.6%         | 2.9%       | 4.0%          |
| <b>TOTAL</b> | <b>50.5</b> | <b>4,881</b> | <b>372</b> | <b>22,866</b> |

Cifras en millones USD al 30 de septiembre de 2018. Clientes en millones.

## FUENTE DIVERSIFICADA DE DIVIDENDOS



# Shareholding Structure



Total Outstanding Shares  
**581,977,548**

Outstanding Common Shares  
**80.6%**

Outstanding Pref. Shares  
**19.4%**

Market Cap  
**USD 7.7 BILLION**

International Funds  
**871**

Number of Shareholders  
**10,836**

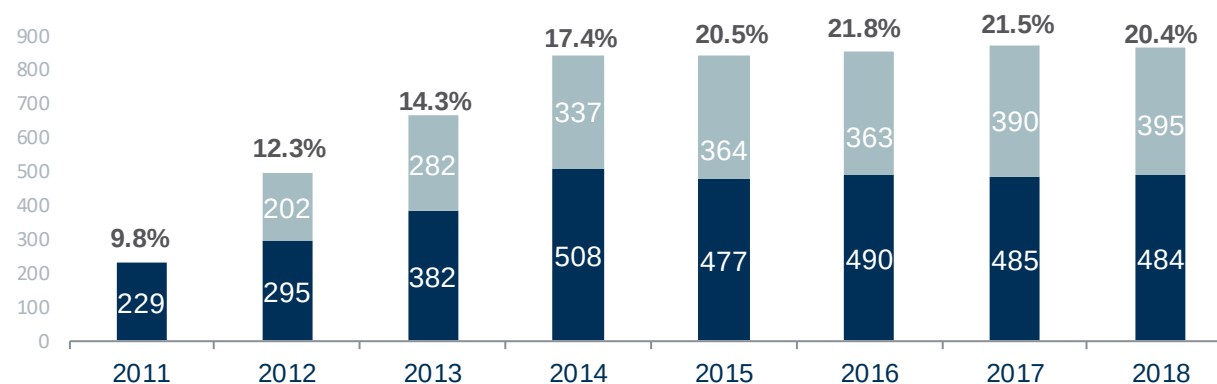
Average volume Traded 12 months Common

**USD 2.8 million**

Average volume Traded 12 months Pref

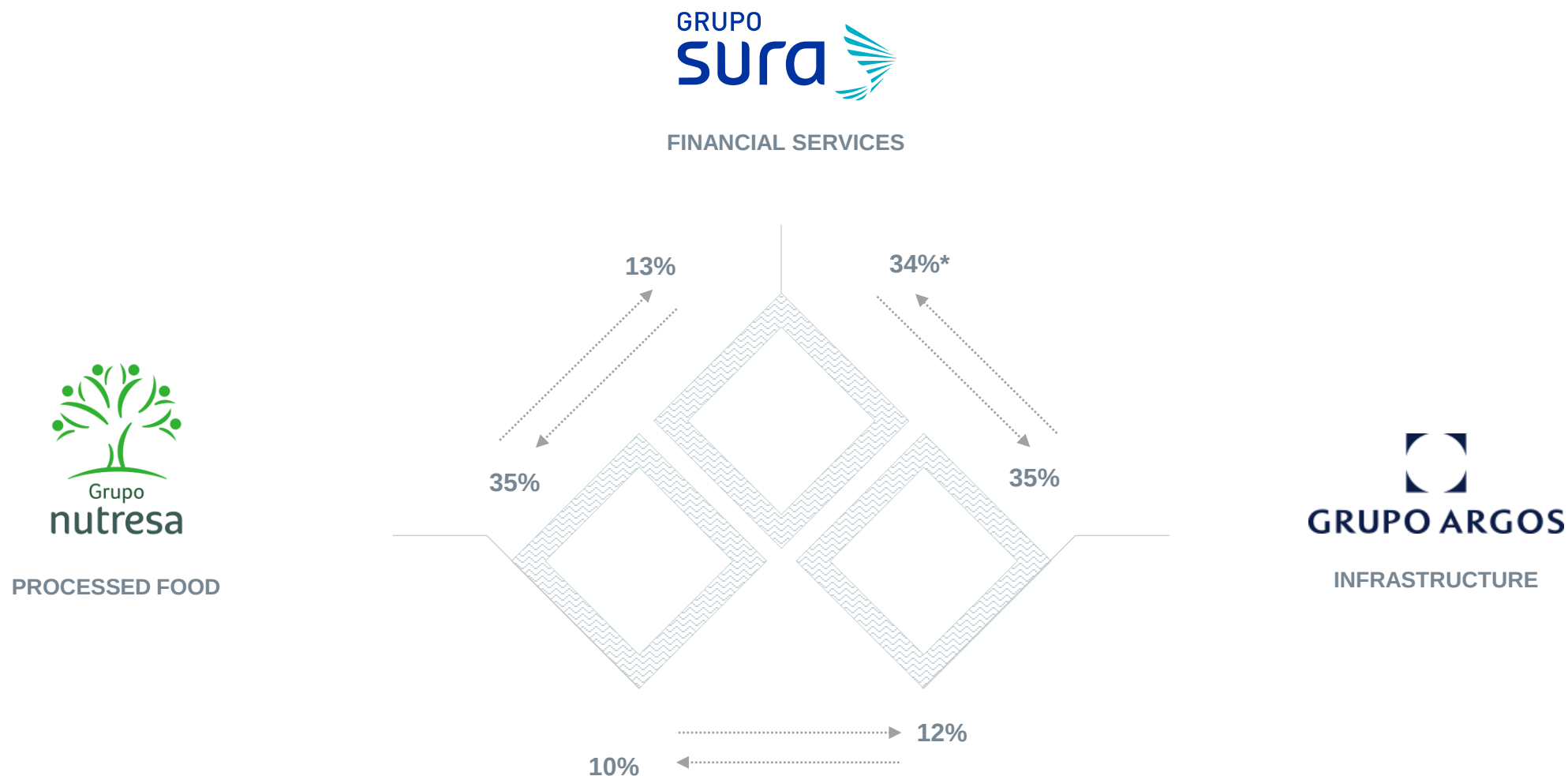
**USD 1.1 million**

## International ownership evolution »



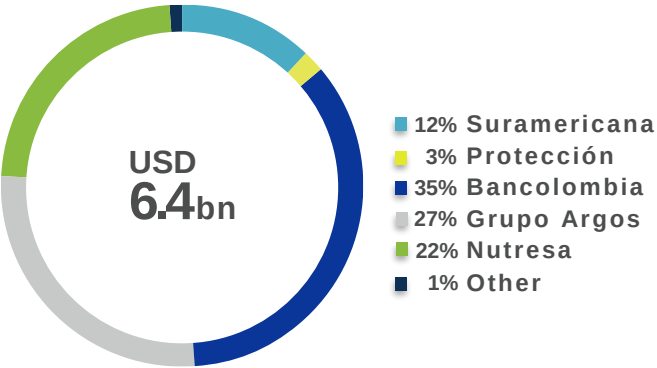
◆ Pref. Shares  
◆ Comm. Shares

# Cross Holding Structure



# Portfolio Evolution

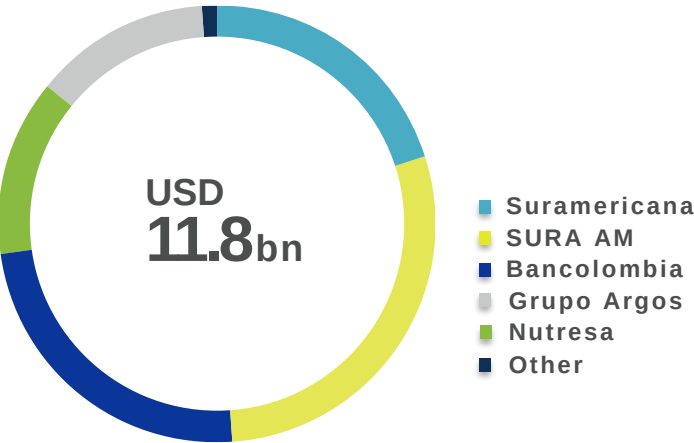
PORTFOLIO 2010



Share Price (Avg.):  
**COP 32,209**

DIVIDENDS X SHARE: COP 268

PORTFOLIO 2018



Share Price (Avg.):  
**COP 38,430**

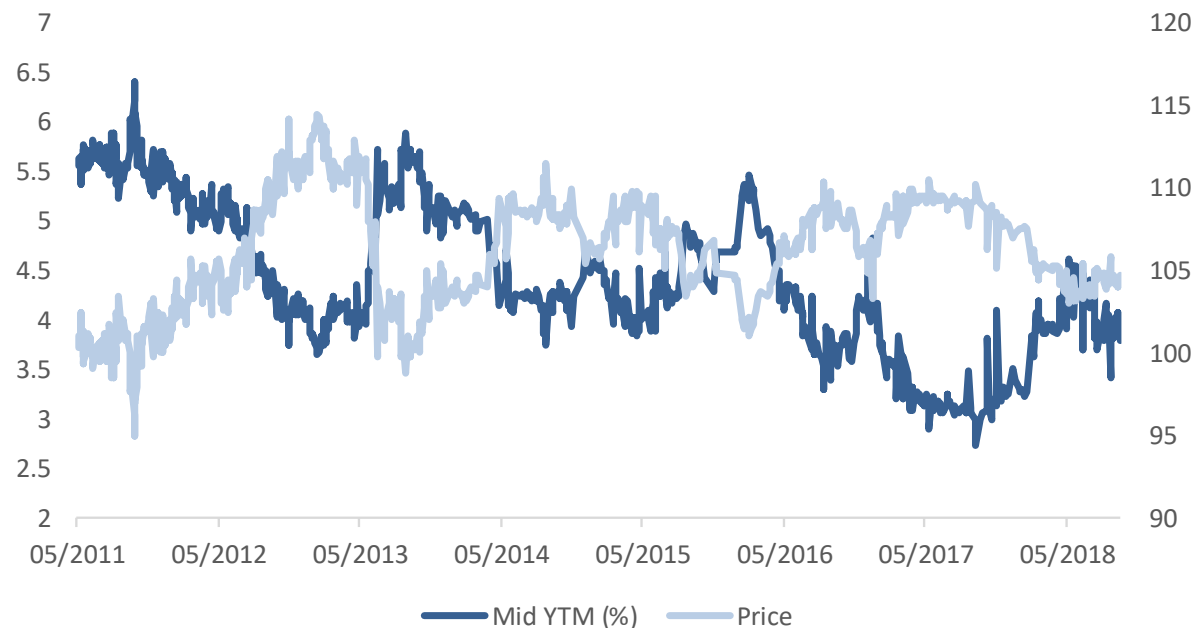
DIVIDENDS X SHARE: COP 518

# International Bonds Performance



## Grupo SURA 2021

**Amount Outstanding:** USD 300 MM  
**Maturity Date:** 05/18/2021  
**ISIN:** USG42036AA42



|              | YTM (%) | Price |
|--------------|---------|-------|
| Max          | 6.4     | 114.5 |
| Min          | 2.7     | 95.0  |
| Last (Oct 3) | 3.8     | 104.7 |

## Grupo SURA 2026

**Amount Outstanding:** USD 550 MM  
**Maturity Date:** 04/29/2026  
**ISIN:** USG42036AB25



|              | YTM (%) | Price |
|--------------|---------|-------|
| Max          | 5.5     | 110.5 |
| Min          | 4.0     | 100.0 |
| Last (Oct 3) | 5.1     | 102.4 |

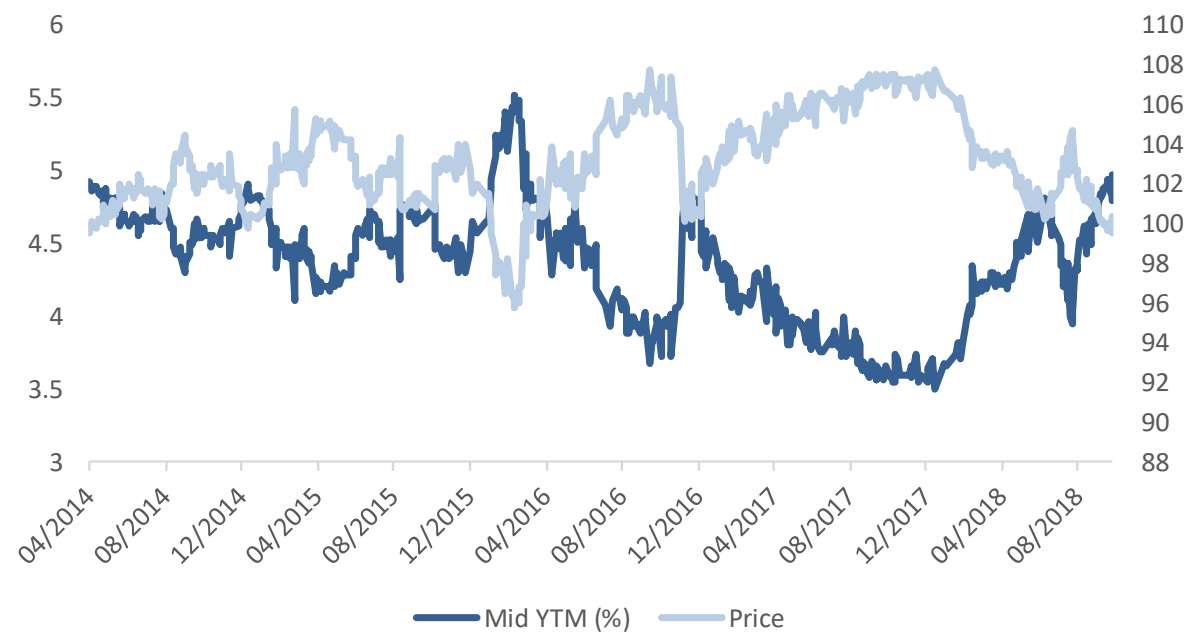


# International Bonds Performance



## SURA AM 2024

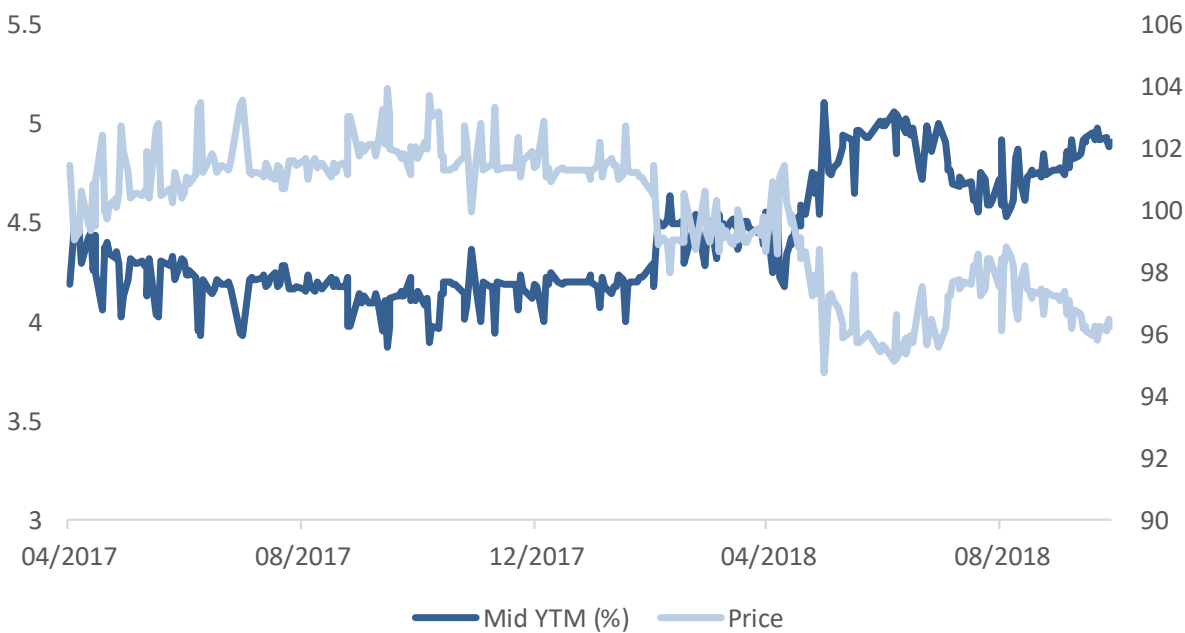
**Amount Outstanding:** USD 500 MM  
**Maturity Date:** 04/17/2024  
**ISIN:** USN8370TAA45



|              | YTM (%) | Price |
|--------------|---------|-------|
| Max          | 5.5     | 107.8 |
| Min          | 3.5     | 95.8  |
| Last (Oct 3) | 5.0     | 99.5  |

## SURA AM 2027

**Amount Outstanding:** USD 350 MM  
**Maturity Date:** 04/11/2027  
**ISIN:** USP8803LAA63



|              | YTM (%) | Price |
|--------------|---------|-------|
| Max          | 5.1     | 103.9 |
| Min          | 3.9     | 94.8  |
| Last (Oct 3) | 4.9     | 96.3  |

# Proven Track Record in Bond Issuance

## Local Bonds»

| Issuer       | Issue | Maturity | Amount USD<br>MM | Bid to Cover | Yield       |
|--------------|-------|----------|------------------|--------------|-------------|
| Grupo Sura   | 2014  | 2019     | 35               | 3.18x        | CPI + 3.24% |
| Grupo Sura   | 2014  | 2023     | 76               | 2.11x        | CPI + 3.80% |
| Grupo Sura   | 2014  | 2030     | 34               | 5.87x        | CPI + 4.15% |
| Grupo Sura   | 2009  | 2019     | 19               | 8.16x        | CPI + 4.40% |
| Grupo Sura   | 2009  | 2029     | 33               | 4.84x        | CPI + 5.90% |
| Grupo Sura   | 2009  | 2049     | 33               | 4.16x        | CPI + 6.98% |
| Grupo Sura   | 2017  | 2022     | 66               | 2.46x        | 7.21%       |
| Grupo Sura   | 2017  | 2024     | 56               | 1.95x        | CPI + 3.19% |
| Grupo Sura   | 2017  | 2029     | 65               | 2.68x        | CPI + 3.58% |
| Suramericana | 2016  | 2020     | 50               | 1.77x        | CPI + 3.39% |
| Suramericana | 2016  | 2023     | 88               | 1.11x        | CPI + 3.90% |
| Suramericana | 2016  | 2026     | 104              | 1.42x        | CPI + 4.09% |
| Suramericana | 2016  | 2031     | 98               | 2.90x        | CPI + 4.29% |

**Grupo SURA and its subsidiaries have a proven track record in both local and international debt markets**

## International Bonds»

| Issuer     | Issue | Maturity | Amount USD<br>MM | Bid to Cover | Yield |
|------------|-------|----------|------------------|--------------|-------|
| Grupo Sura | 2016  | 2026     | 550              | 5.3x         | 5.65% |
| Grupo Sura | 2011  | 2021     | 300              | 17.3x        | 5.79% |
| SURA AM    | 2017  | 2027     | 350              | 8.0x         | 4.37% |
| SURA AM    | 2014  | 2024     | 500              | 8.6x         | 4.88% |

Source: Bloomberg

# Mandatory Pension Fund Segment



**Contributions to pension funds are mandatory and correlated to size of the formal workforce**

- » Flows into pension funds are a fixed percentage of affiliates' salary
- » As countries formalize their economies, contributions to pension funds will also increase
- » Individuals are allowed to make additional voluntary contributions

**Key Drivers:**

- » Mandated contribution by law
- » Economic growth
- » Formalization of employment
- » Disposable income, tax incentives, etc.



**Steadily increasing revenues driven by contributions to funds / assets**

- » Fees are retained on a regular basis, driven by contributions to the fund / assets, providing a stable revenue stream
- » Average fees have been slightly decreasing but significant increase in salary base has handsomely compensated this trend

**Key Drivers:**

- » Base salaries
- » Fund fees
- » Competition
- » Regulatory environment



**AUM tend to be stable, as pensions are “sticky”**

- » Pension fund managers invest the assets with very specific guidelines, limiting the variability of the offer
- » Hence, fund performance is similar among fund managers, leading to lower churn

**Key Drivers:**

- » Pension fund manager's financial strength
- » Brand recognition & value proposition
- » Commercial effectiveness
- » Regulatory limits

# Main Characteristics per Country

|                                               | CHILE                                                                                          | MÉXICO                                                                                         | COLOMBIA                                                                                         | PERÚ                                                                                                                                                                                                                    | URUGUAY                                                                                          | EL SALVADOR                                                                                      |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MANDATORY SALARY CONTRIBUTION (INCLUDING FEE) | Employee <b>10%</b><br>Employer <b>0%</b><br>Government <b>0%</b><br><b>Total 10.0%</b>        | Employee <b>1,13%</b><br>Employer <b>5,15%</b><br>Government <b>0,22%</b><br><b>Total 6,5%</b> | Employee <b>4%</b><br>Employer <b>12%</b><br>Government <b>0%</b><br><b>Total 16%</b>            | Employee <b>10%</b><br>Employer <b>0%</b><br>Government <b>0%</b><br><b>Total 10%</b>                                                                                                                                   | Employee <b>15%</b><br>Employer <b>0%</b><br>Government <b>0%</b><br><b>Total 15%</b>            | Employee <b>6,25%</b><br>Employer <b>6,75%</b><br>Government <b>0%</b><br><b>Total 13%</b>       |
| RETIREMENT AGE                                | Men <b>65</b><br>Woman <b>60</b>                                                               | Partial <b>60</b><br>Total <b>65</b>                                                           | Men <b>62</b><br>Woman <b>57</b>                                                                 | All <b>65</b>                                                                                                                                                                                                           | All <b>60</b>                                                                                    | Men <b>60</b><br>Woman <b>55</b>                                                                 |
| FEE                                           | Paid on flow  | Paid on AuM   | Paid on flow  | Mix of flow and AuM (10y migration towards AuM)   | Paid of flow  | Paid on flow  |
| NEW AFFILIATES                                | Tender every 2 years                                                                           | Free to choose                                                                                 | Free to choose                                                                                   | Tender every 2 years                                                                                                                                                                                                    | Free, except high income affiliates                                                              | Free to choose                                                                                   |
| CHANGE OF PROVIDER                            | Free to change every 2 months, except new affiliates which need to wait 2 years                | Free to change after 12 months or anytime to a provider with better returns                    | Free to change between multifunds every 6 months free to change                                  | Free to change at any time, except new affiliates which need to wait 2 years                                                                                                                                            | Free to change every 6 months                                                                    | Free to change every 12 (monthly) contributions or if provider has poor returns                  |

# Main Characteristics per Country (contd.)

|                                    |  <b>CHILE</b>                                                                                            |  <b>MÉXICO</b>                                                                         |  <b>COLOMBIA</b>                                                                                             |  <b>PERÚ</b>                                                                       |  <b>URUGUAY</b>              |  <b>EL SALVADOR</b>                                                           |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DISABILITY AND SURVIVORSHIP        | ● Paid by Employer                                                                                                                                                                        | ● Paid by Government                                                                                                                                                    | ● Paid by AFP out of the 3,0% fee                                                                                                                                                              | ● Paid by Individual                                                                                                                                                  | ● Paid by Individual                                                                                            | ● Paid by Employer                                                                                                                                               |
| VOLUNTARY                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Incremental to mandatory pension</li> <li>» Monthly/annual limits.</li> <li>» Tax incentive.</li> <li>» Additional account available.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Incremental to mandatory pension</li> <li>» Tax incentive.</li> <li>» Additional account available.</li> </ul>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Incremental to mandatory pension</li> <li>» Monthly/annual limits.</li> <li>» Tax incentive.</li> <li>» Additional accounts available.</li> </ul>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Incremental to mandatory pension</li> </ul>                                                                                  |                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Incremental to mandatory pension</li> <li>» Tax incentive.</li> </ul>                                                   |
| N° OF MANDATORY FUNDS (MULTIFUNDS) | 5 By amount invested in equity                                                                                                                                                            | 4 By age and type of investment                                                                                                                                         | 3 in accumulation stage and 1 in deaccumulation stage                                                                                                                                          | 3 By amount invested in equity                                                                                                                                        | 1 in accumulation stage and 1 in deaccumulation stage                                                           | 1                                                                                                                                                                |
| DISBURSEMENTS TO RETIREES          | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Programmed withdrawals or temporal withdrawal (through AFP).</li> <li>» Annuity (through life insurance company).</li> </ul>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Programmed withdrawals or temporal withdrawal (through AFORE).</li> <li>» Annuity (through life insurance company).</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Programmed withdrawals or temporal withdrawal (through AFP).</li> <li>» Annuity (through life insurance company).</li> <li>» Combinations.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Programmed withdrawals or temporal withdrawal (through AFP).</li> <li>» Annuity (through life insurance company).</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Annuity (through life insurance company) not available yet.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Programmed withdrawals (through AFP).</li> <li>» Annuity (through life insurance company) not available yet.</li> </ul> |

# Our Vision

## Proposals for enhancing a multi-pillared pension system

More savings and  
over a longer  
period of time

More efficient  
investment  
portfolios

Multi-funds  
protect against  
risk

Enhancing  
competition

Incorporating  
alternative  
investment options

Increasing  
contribution rates

Adequate  
integration with  
other pillars

Extending  
voluntary pension  
savings

Enhancing the  
different types of  
pension

Creating  
appropriate  
institutions

Adjusting  
retirement ages  
based on life  
expectancy

Universal  
pensions

Expanding the  
coverage of  
social assistance  
pensions

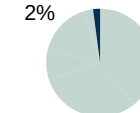
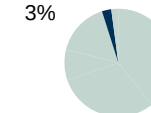
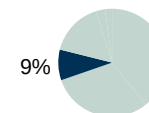
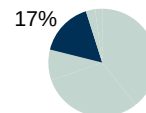
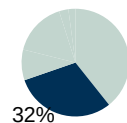
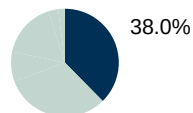
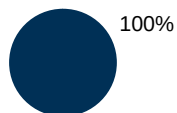
Greater degree of  
pension security  
and stability

Educating and  
advising pension  
fund members on  
how to construct  
their pensions

# Undisputed leadership in Mandatory Pension Business

|  |  CHILE |  MÉXICO |  COLOMBIA |  PERÚ |  URUGUAY |  EL SALVADOR |                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                   | 22.9%                                                                                   | 19.2%                                                                                    | 14.8%                                                                                        | 36.8%                                                                                    | 39.1%                                                                                       | 17.6%                                                                                           | 47.5%                   |
|                                                                                   | Ranking 1 <sup>st</sup>                                                                 | Ranking 4 <sup>th</sup>                                                                  | Ranking 3 <sup>rd</sup>                                                                      | Ranking 2 <sup>nd</sup>                                                                  | Ranking 1 <sup>st</sup>                                                                     | Ranking 2 <sup>nd</sup>                                                                         | Ranking 2 <sup>nd</sup> |
| Metlife                                                                           | 10.4%                                                                                   | 25.1%                                                                                    | 0.0%                                                                                         |                                                                                          |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Prudential                                                                        | 10.8%                                                                                   | 27.7%                                                                                    |                                                                                              |                                                                                          | 4.3%                                                                                        |                                                                                                 |                         |
| Principal                                                                         | 9.5%                                                                                    | 19.3%                                                                                    | 6.9%                                                                                         |                                                                                          |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Banorte                                                                           | 7.2%                                                                                    |                                                                                          | 22.7%                                                                                        |                                                                                          |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Grupo AVAL                                                                        | 7.2%                                                                                    |                                                                                          |                                                                                              | 42.8%                                                                                    |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Citibank                                                                          | 5.8%                                                                                    |                                                                                          | 18.2%                                                                                        |                                                                                          |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Scotiabank                                                                        | 4.4%                                                                                    |                                                                                          |                                                                                              | 12.8%                                                                                    | 25.6%                                                                                       |                                                                                                 |                         |
| Grupo BAL                                                                         | 4.5%                                                                                    |                                                                                          | 14.3%                                                                                        |                                                                                          |                                                                                             |                                                                                                 |                         |
| Total AUM (USDBN)                                                                 | 534                                                                                     | 201                                                                                      | 169                                                                                          | 90                                                                                       | 47                                                                                          | 15                                                                                              | 11                      |
| Number of Players                                                                 |                                                                                         | 6                                                                                        | 11                                                                                           | 4                                                                                        | 4                                                                                           | 4                                                                                               | 2                       |

**\$534 Bn Industry's  
AUM Breakdown  
by Country**



Figures as of June 2018.

**39** This information is sourced from the superintendency of each country and includes AFP's AUM (Mandatory Pension, Voluntary Pension and Severance) only.

## **Resultados 3T-2018**

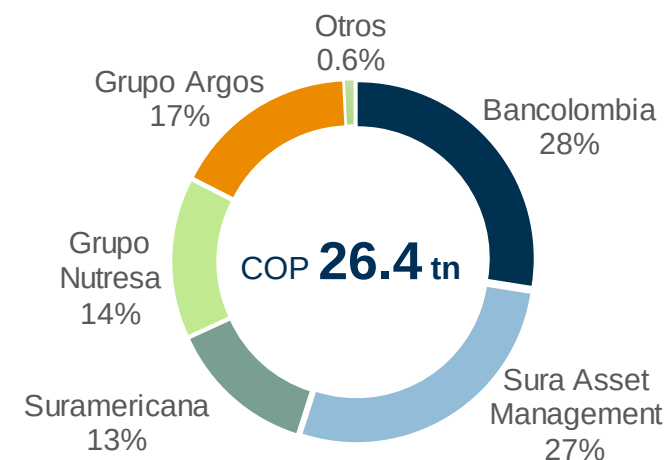


# Hechos Destacados

## Grupo SURA

- **Ingresos totales YTD de COP 14.5 bn** disminuyen 4.3% por decisiones estratégicas e impactos externos.
  - Continúa crecimiento orgánico, en términos comparables, en principales líneas de negocio: mandatorio +6.6%, voluntario +15.1%, generales +8.1%, vida +12.8%, salud +20.5%.
- **Gastos totales YTD de COP 13.1 bn** disminuyen 4.7% por menores siniestros, reservas e intereses.
- **Utilidad neta YTD de COP 1.1 bn** crece 0.7%
  - En el trimestre alcanzó COP 413,588 MM (-10.2%), con efecto negativo de diferencia en cambio y valoración de derivados.
- **SURA Ventures** concretó dos nuevas inversiones y llegó a un portafolio de 11 compañías, con inversiones totales por USD 33 MM.
  - Materialización de alianzas: Invesbot de Bancolombia y Protección SMART
- **Reconocimientos**
  - DJSI: #3 en el mundo en servicios financieros diversos
  - Merco: #4 en Colombia con mejor reputación

## INVESTMENT PORTFOLIO\*

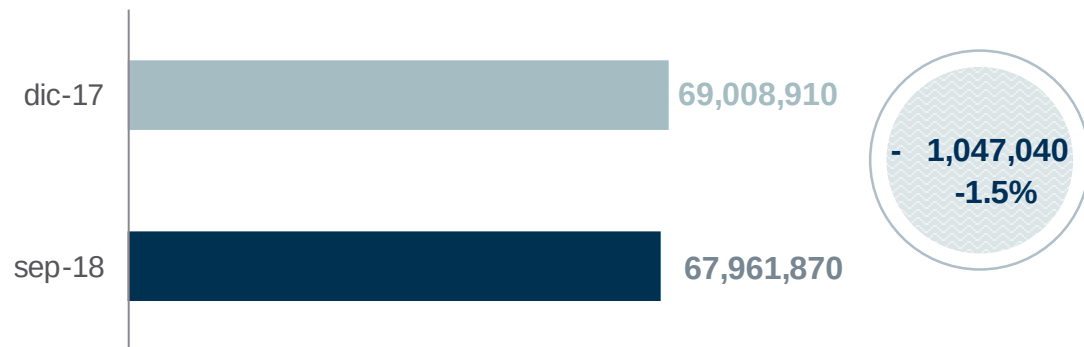


*\*\*Valoración de Suramericana y SURA AM a 1x valor del patrimonio y compañías listadas a valor de mercado.*

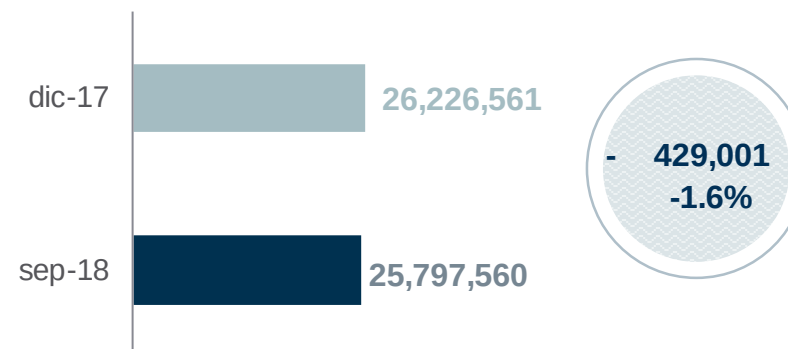
# Estado de Situación Financiera Consolidado

## Grupo SURA

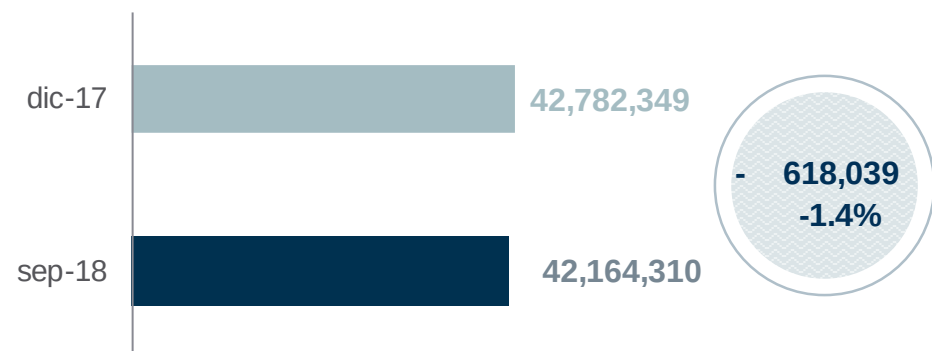
### Activos »



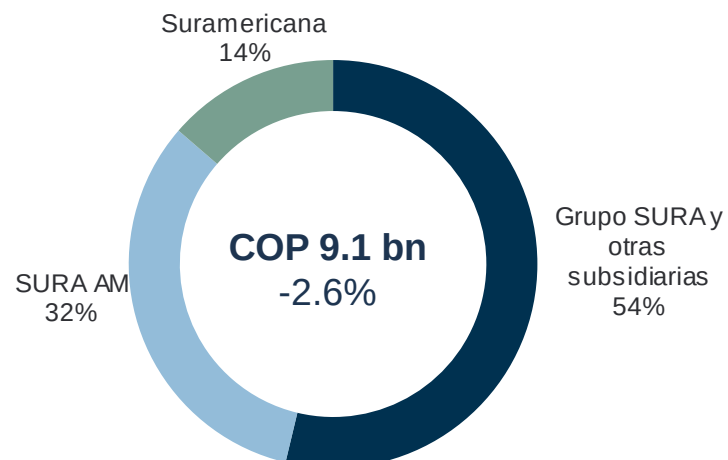
### Patrimonio Total »



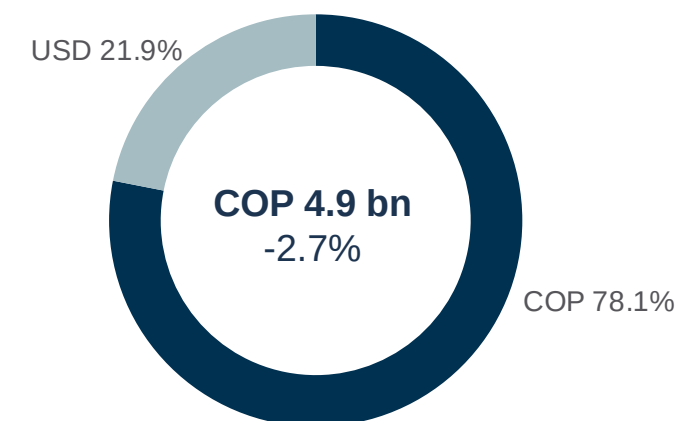
### Pasivos »



### Deuda Financiera Consolidada



### Deuda Financiera Individual

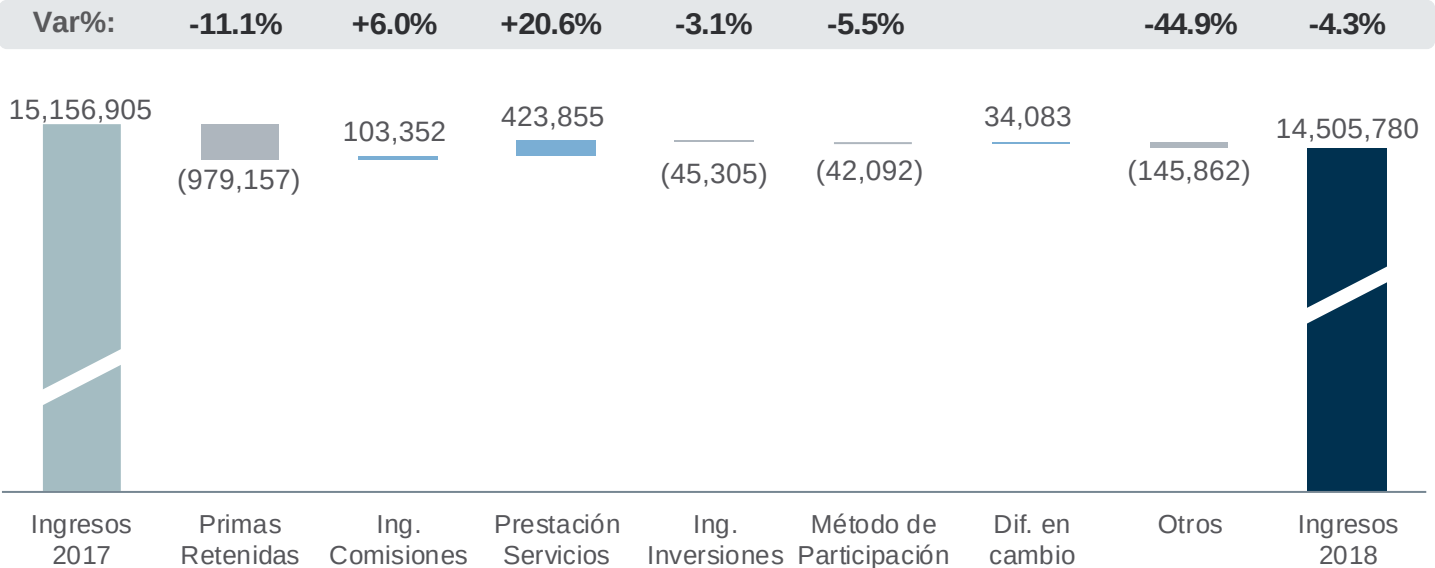
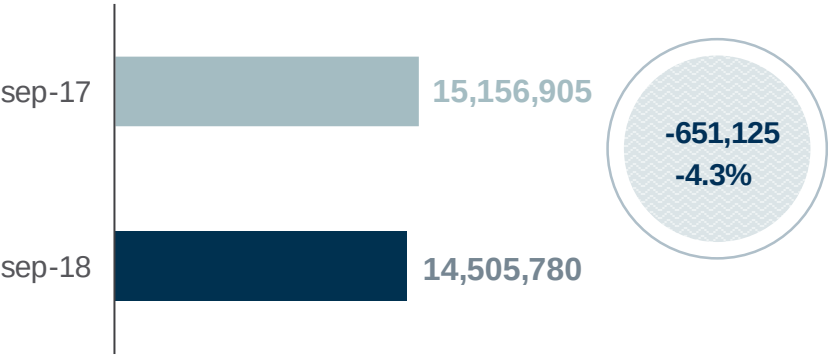


# Estado de Resultados Integrales Consolidado

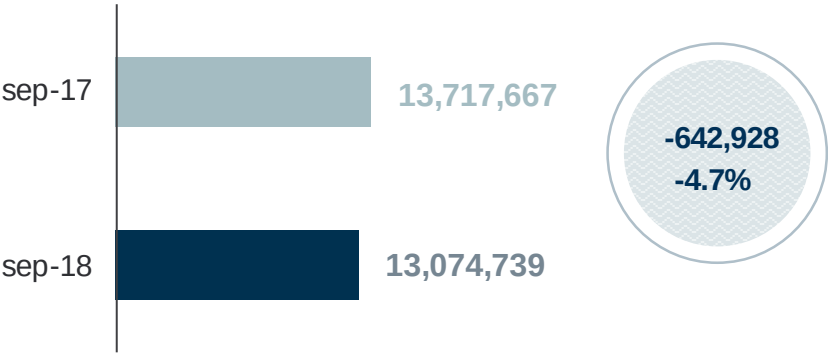
## Grupo SURA



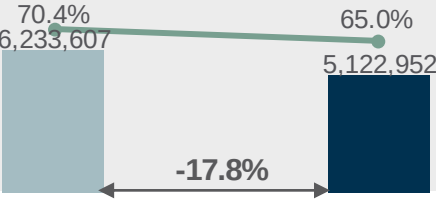
### Ingresos Totales »



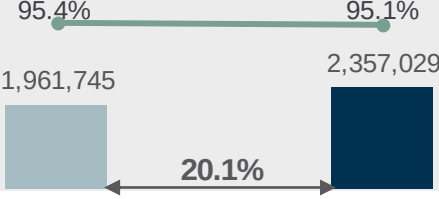
### Gastos Totales »



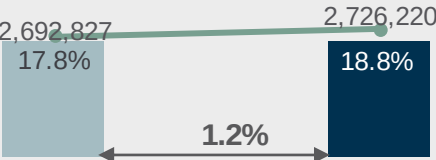
#### Siniestros + Reservas: % de Primas Ret.



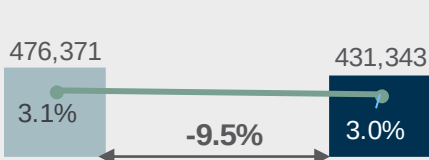
#### Prest. De Servicios: Costos / Ingresos



#### Gastos Admón\*: % de Ingresos Totales



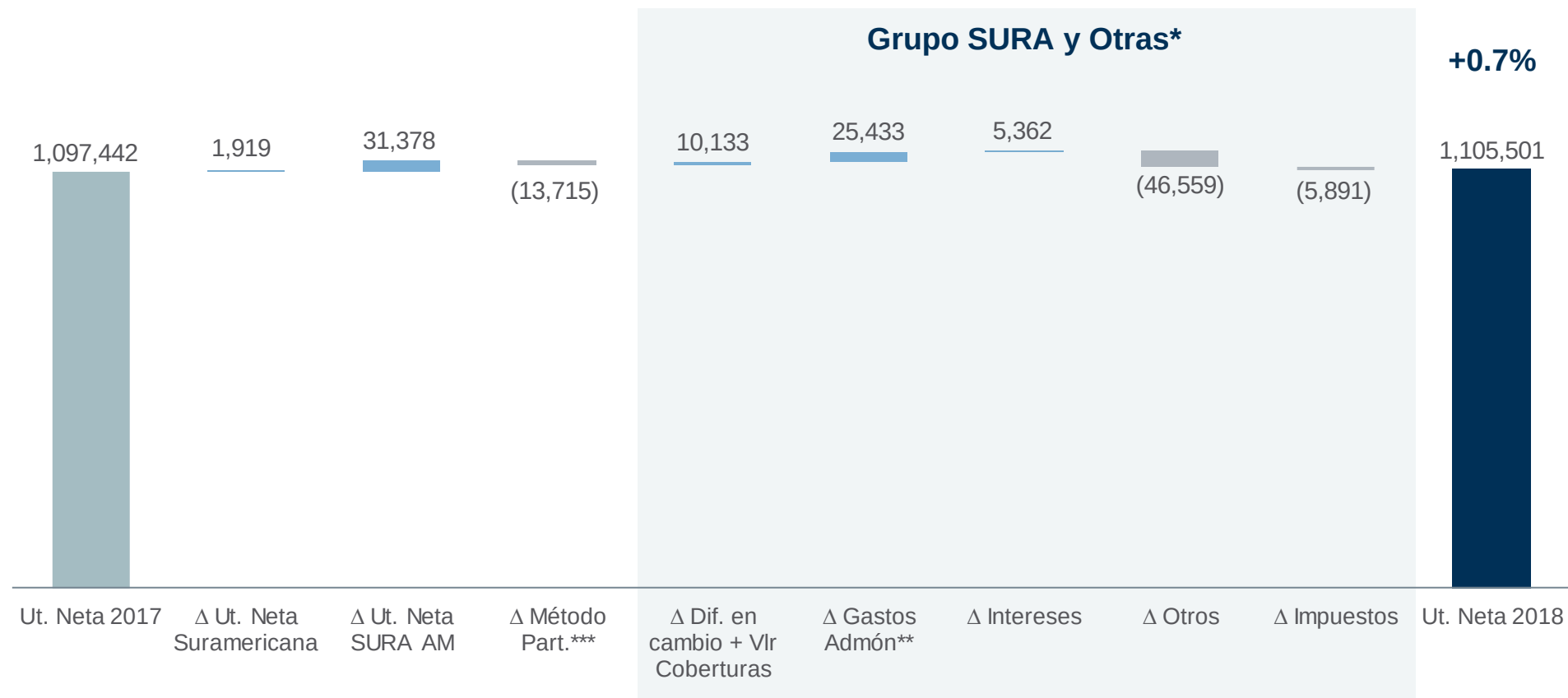
#### Intereses: % de Ingresos Totales



43  
Cifras en COP Millones  
\*Gastos admón. = G. Administrativos + Beneficios a Empleados

# Estado de Resultados Integrales Consolidado

## Grupo SURA



Utilidad Neta de la Controladora: COP 952,066 MM **(+0.9%)**

\*GS y Otras incluye Grupo SURA Grupo SURA Finance, Grupo SURA Panamá, Habitat y Arus.

\*\*Gastos de Admón GS incluye Gastos Administrativos, Beneficios a Empleados y Honorarios de Grupo Sura y Otras subsidiarias. Incluye gasto por proceso de conciliación con DIAN en 2017.

\*\*\*Método de participación de asociadas no incluye a AFP Protección, cuyo ingreso ya está incluido en la utilidad neta de SURA AM

# Hechos Destacados

## Suramericana

- **Positiva dinámica operativa**, reflejado en aumento del 8.3% en resultado técnico:
  - Primas retenidas -4.2% o +2.2% sin impacto del previsional. Efectos negativos por devaluación de monedas y cambio en el modelo de registro de primas en póliza de salud.
  - Menor siniestralidad retenida que pasa de 55.5% a 54.3% (-120 pbs) por mejoría en Generales y Vida.
  - Ingresos por prestación de servicios +23.7%, disminuyendo indicador de costos en 230 pbs.
- **Continuando con el foco en eficiencia**, gastos tienen un crecimiento controlado de 1.9%, creciendo por debajo del resultado técnico.
- **Ingresos por inversiones parcialmente recuperados (-2.4%)** por variación positiva en el 3T (+20.5%) impulsados por exposición a títulos en moneda extranjera y aumento en inflación
- **Utilidad neta acumulada crece 0.5%**, impulsada por aumento del 33.2% en resultado neto del trimestre.
  - Aumento del 26.6% excluyendo ingresos no recurrentes de 2017
- **Hechos subsecuentes:**
  - Hiperinflación en Argentina: impacto negativo estimado en COP 27,000 MM a septiembre, no reflejado en estos resultados.
  - Conclusión proceso de autorizaciones regulatorias para adquisición a SURA AM de Seguros de Vida SURA México.

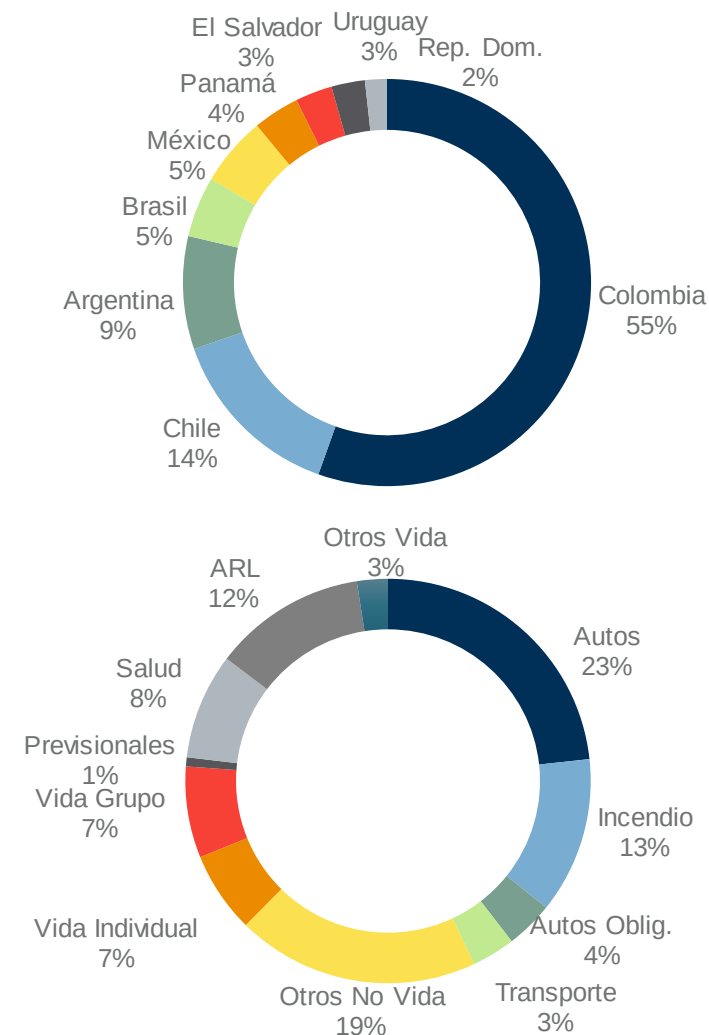
ROE AJUSTADO\*

**13.2%**

ROTE Ajustado\*

**17.7%**

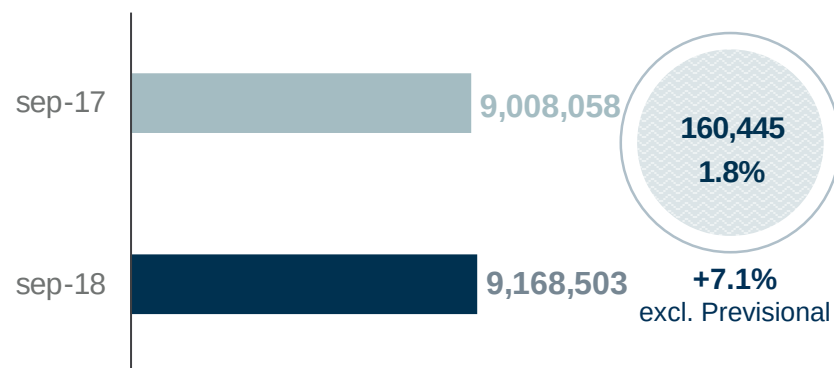
### % PRIMAS EMITIDAS 9M2018



# Estado de Resultados Integrales Consolidado

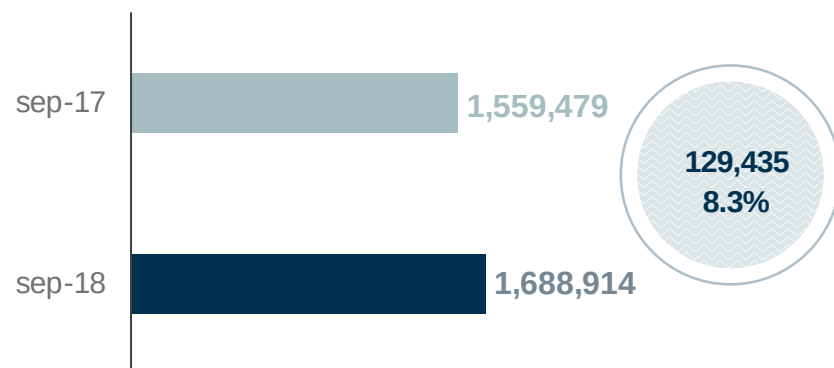
## Suramericana

### Ingresos Operacionales\*»

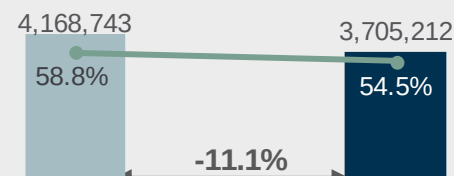


\* Primas Retenidas + Ingresos por Prestación de Servicios

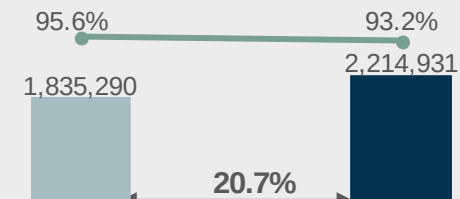
### Resultado Técnico\*\*»



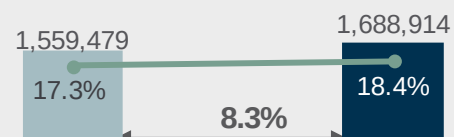
### Siniestros + Reservas: % de Primas Ret.



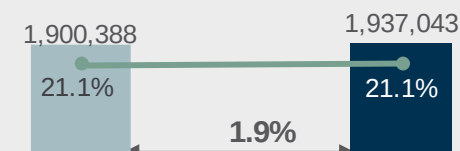
### Prest. De Servicios: Costos / Ingresos



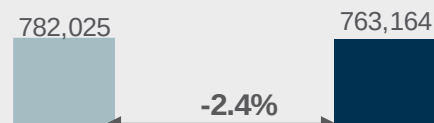
### Resultado Técnico: % Ingresos Operacionales



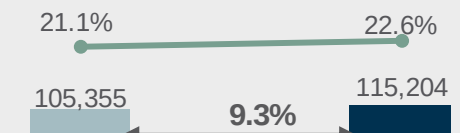
### G. Admón\*\*\*: % Ingresos Operacionales



### Ingresos por Inversiones



### Impuestos: % de UAI

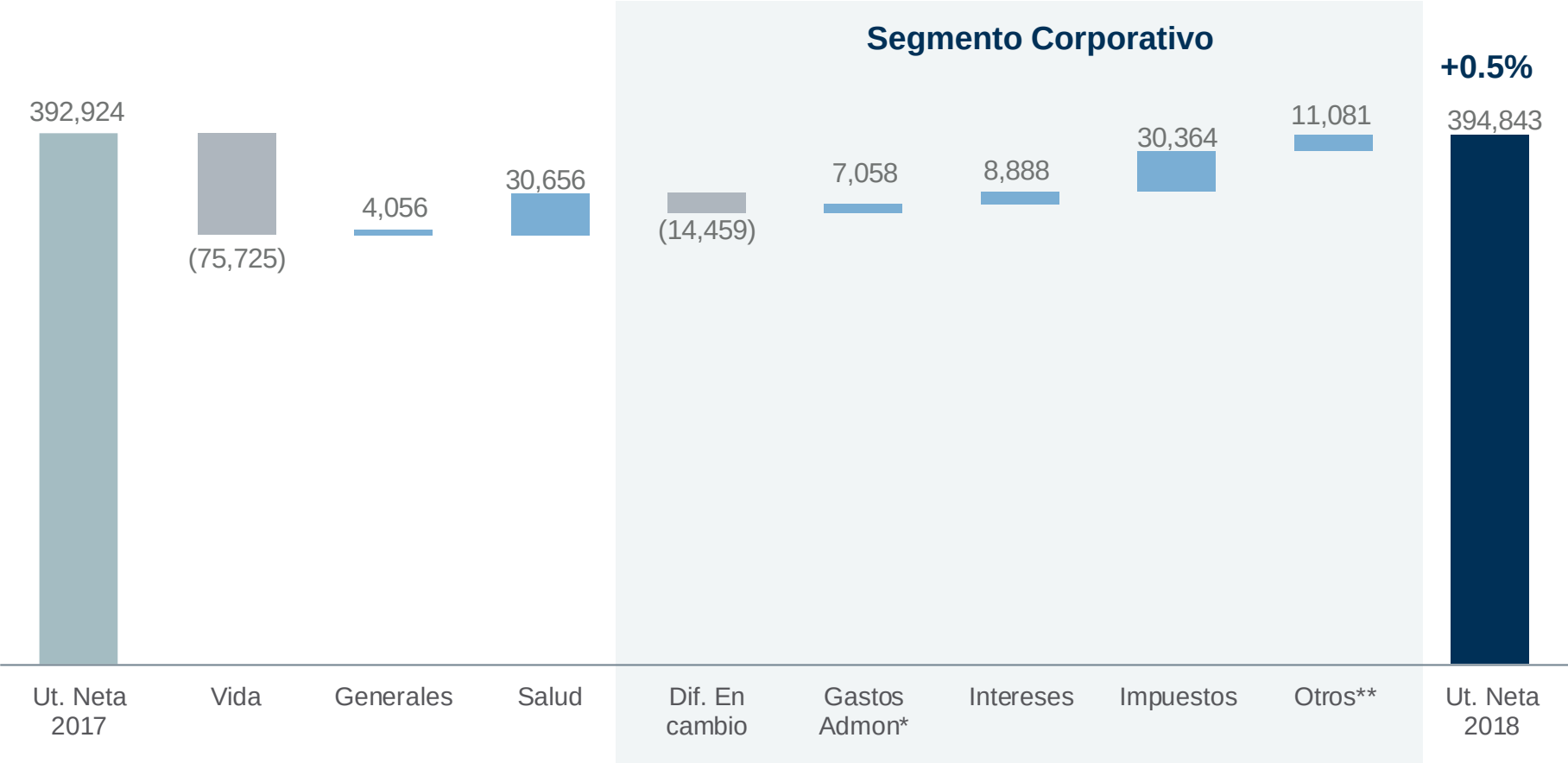


\*\*Resultado técnico es equivalente al resultado de suscripción de seguros antes de gastos de administración e ingresos por inversiones.

\*\*\*Gastos Admón = Gastos Administrativos + Honorarios + Depreciaciones y Amortizaciones + Deterioro. Cifras en COP Millones

# Estado de Resultados Integrales Consolidado

## Utilidad Neta Suramericana



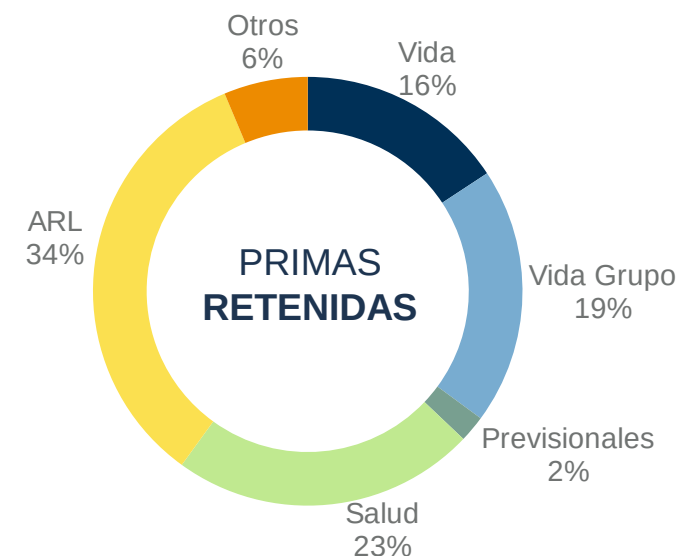
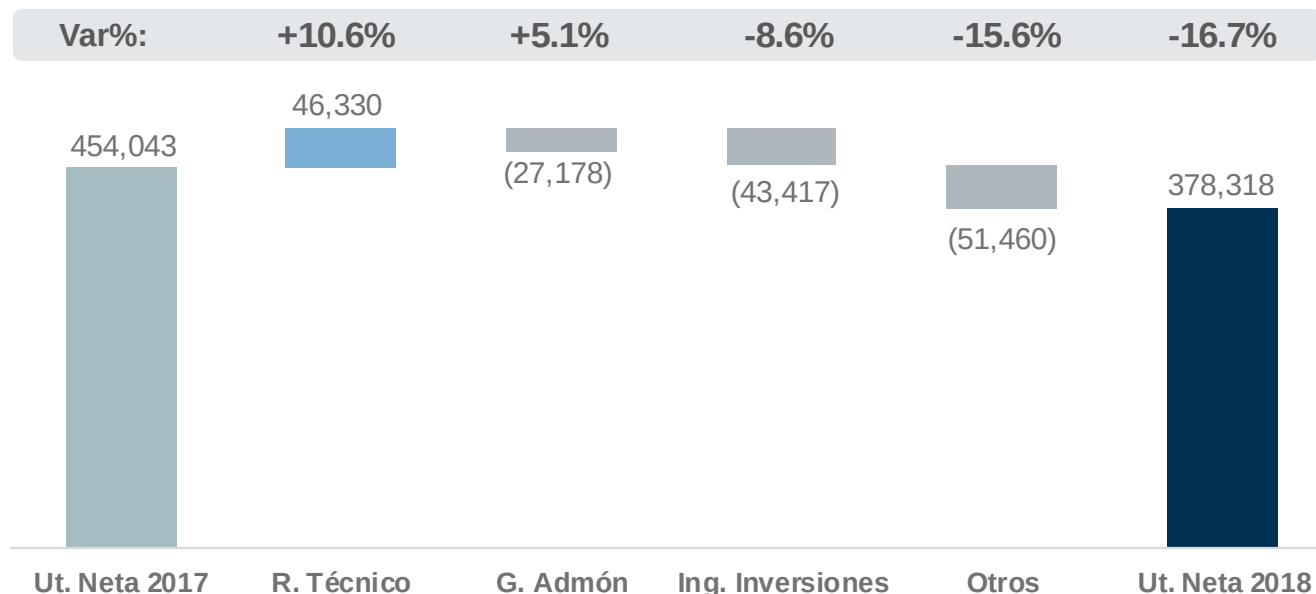
\*Gastos de Admón GS incluye Gastos Administrativos, Beneficios a Empleados y Honorarios del segmento corporativo.

\*\*Variación de “Otros” corresponde principalmente a otros ingresos y gastos del segmento corporativo así como la variación en la utilidad neta del segmento “Otros” que recoge las operaciones de soporte de Suramericana S.A.

Cifras en COP Millones

# Segmento Vida

## Suramericana



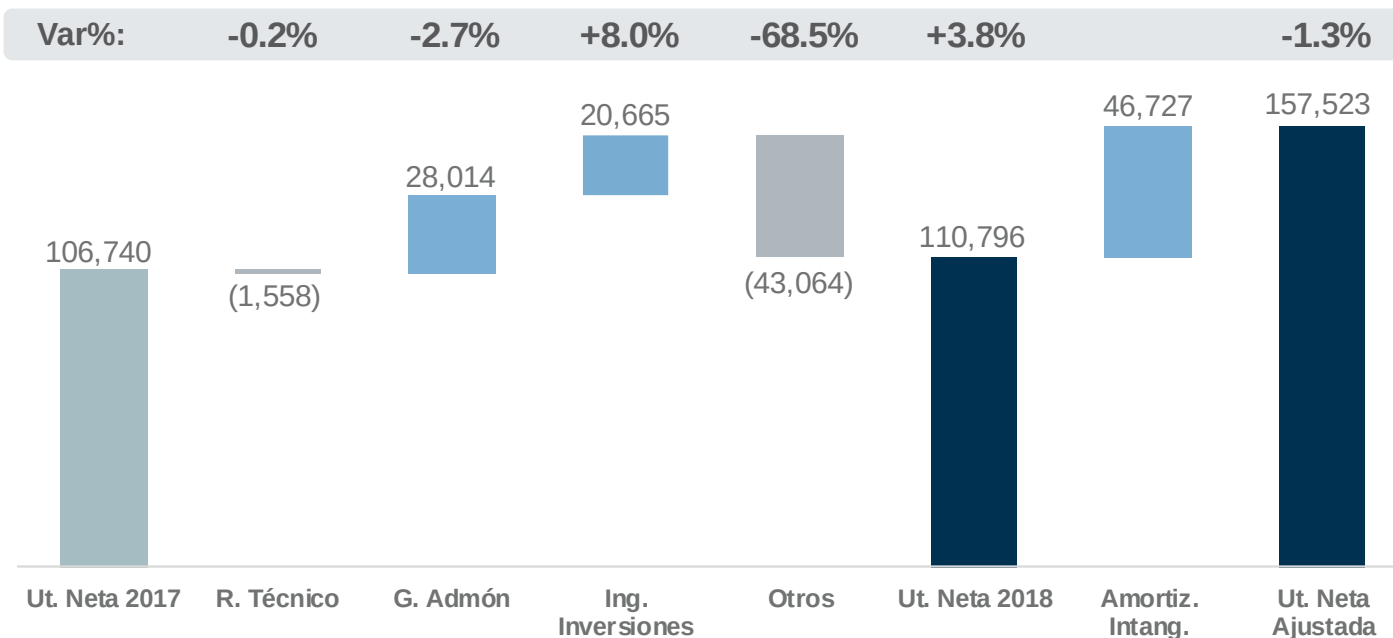
- **Decrecimiento en primas** (-7.3%) refleja la no participación en seguro previsional y cambio en registro de primas en Salud. Crecimiento normalizado del 12.9%.
- **Resultado técnico** (+10.6%) impulsado por aumento del 28.5% en el trimestre asociado a liberación de reservas.
- **Ingresos por inversiones** continúan descendiendo YTD (-8.6%) pero muestran recuperación en el trimestre (+8.1%) por posición larga en USD.
- **Utilidad neta** disminuye 16.7% YTD por ingresos no recurrentes en 2017 (COP 46,000 MM) y menores ingresos por inversiones.
  - Cambio de tendencia en 3T: utilidad neta +9.2%.

|               | Primas retenidas |              | Siniestralidad retenida |              |
|---------------|------------------|--------------|-------------------------|--------------|
|               | sep-18           | %Var         | sep-18                  | sep-17       |
| Vida          | 469,612          | 5.4%         | 28.2%                   | 26.3%        |
| Vida Grupo    | 578,302          | 11.1%        | 36.5%                   | 36.1%        |
| Previsionales | 59,751           | -88.1%       | 179.0%                  | 107.4%       |
| Salud         | 683,104          | -4.2%        | 85.7%                   | 68.3%        |
| ARL           | 1,006,174        | 17.8%        | 59.8%                   | 60.2%        |
| Otros         | 188,896          | 2.8%         | 97.3%                   | 88.8%        |
| <b>Total</b>  | <b>2,985,840</b> | <b>-7.3%</b> | <b>61.0%</b>            | <b>62.4%</b> |



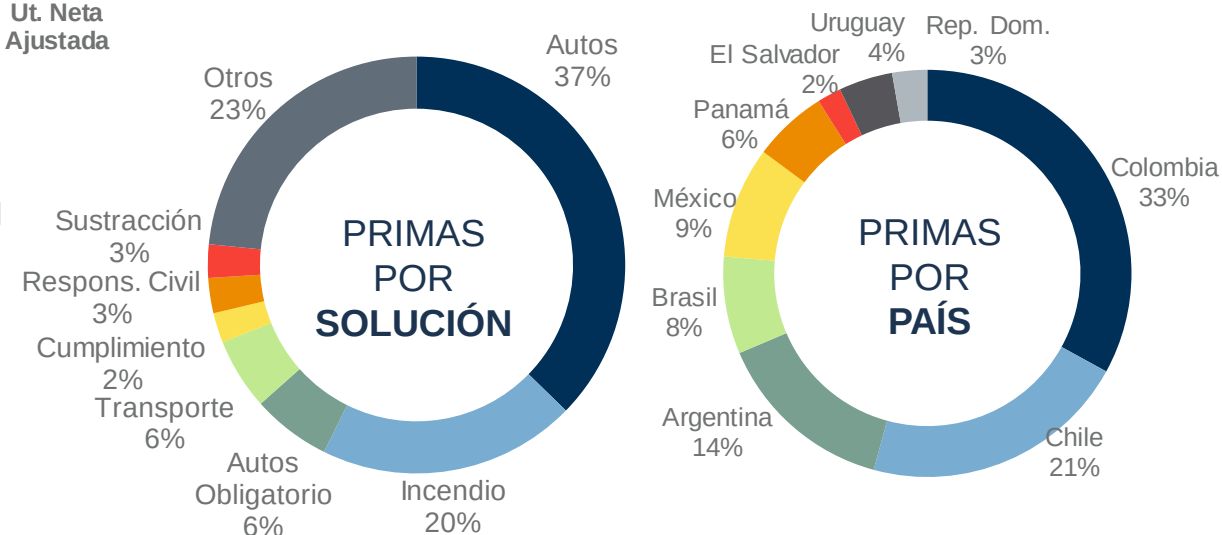
# Segmento Generales

## Suramericana



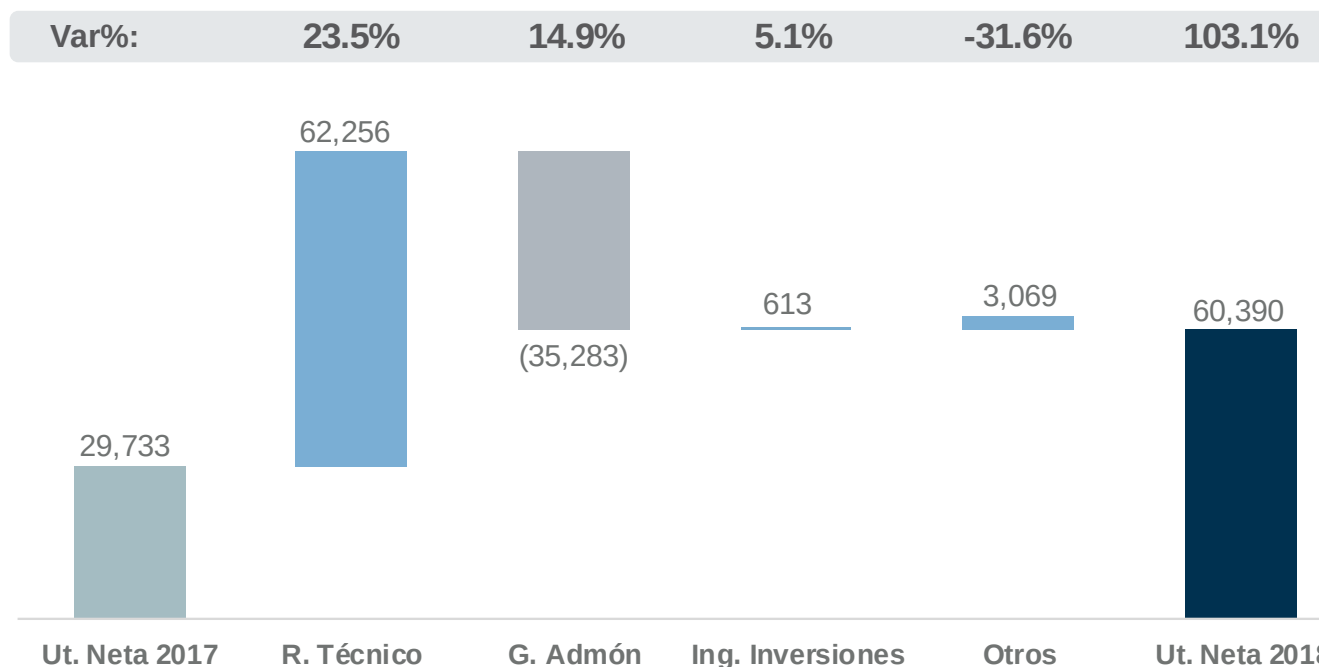
|                | Primas retenidas |              |             | Siniestralidad retenida |              |
|----------------|------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|
|                | sep-18           | %Var         | %Var TC     | sep-18                  | sep-17       |
| Autos          | 1,832,335        | -3.9%        | 7.7%        | 63.0%                   | 61.3%        |
| Incendio       | 432,630          | 1.5%         | 8.4%        | 29.5%                   | 36.1%        |
| Soat           | 293,078          | 2.2%         | 2.0%        | 63.7%                   | 72.1%        |
| Transporte     | 205,632          | -13.2%       | -1.7%       | 54.4%                   | 46.1%        |
| Cumplimiento   | 50,587           | 3.2%         | 21.1%       | 54.6%                   | 65.1%        |
| Respons. Civil | 100,877          | 9.7%         | 15.3%       | 44.9%                   | 49.5%        |
| Sustracción    | 121,325          | 5.3%         | 3.6%        | 29.6%                   | 40.5%        |
| Otros          | 778,576          | 1.0%         | 13.6%       | 33.6%                   | 30.5%        |
| <b>Total</b>   | <b>3,815,040</b> | <b>-1.8%</b> | <b>8.1%</b> | <b>51.1%</b>            | <b>51.4%</b> |

- **Primas retenidas** aumentan 8.1% YTD y 15.8% en el trimestre (tasas de cambio constantes), reflejando positiva dinámica operativa en los países.
- **Razón combinada** mejora 60 pbs llegando a 105.0% YTD, a pesar de deterioro en el trimestre por mayor siniestralidad.
- **Ingresos por inversiones** YTD +8.0% impulsados por rentabilidad en el trimestre (+38.0%), por mayores rendimientos en Colombia (devaluación), Argentina (mayor inflación y tasas) y Chile (caída en tasas de interés)
- **“Otros”**: variación en impuesto de renta de COP 40,500 MM principalmente por liberación no recurrente en 2017.



# Segmento Salud

## Suramericana



|          | Prestación de servicios |       | Costos / Ingresos |        |
|----------|-------------------------|-------|-------------------|--------|
|          | sep-18                  | %Var  | sep-18            | sep-17 |
| EPS      | 2,173,734               | 21.8% | 93.4%             | 94.0%  |
| IPS      | 391,690                 | 13.4% | 70.0%             | 68.7%  |
| Dinámica | 198,626                 | 21.5% | 70.2%             | 72.4%  |
| Total    | 2,764,050               | 20.5% | 88.4%             | 88.6%  |

- Ingresos crecen 20.5% YTD por aumento del 12% en # de afiliados en la EPS.
  - Afiliados alcanzan 3.0 millones y continúa crecimiento del PAC (+64%)
- Disminución de 22 pbs en indicador de costos YTD, a pesar de deterioro de 180 pbs en 3T por inclusiones en el Plan de Beneficios en Salud (PBS)
- Resultado técnico creciendo 23.5% YTD.
- Utilidad neta crece 103.1% por buen desempeño operativo y control en gastos de administración\*

# Hechos Destacados

## SURA Asset Management

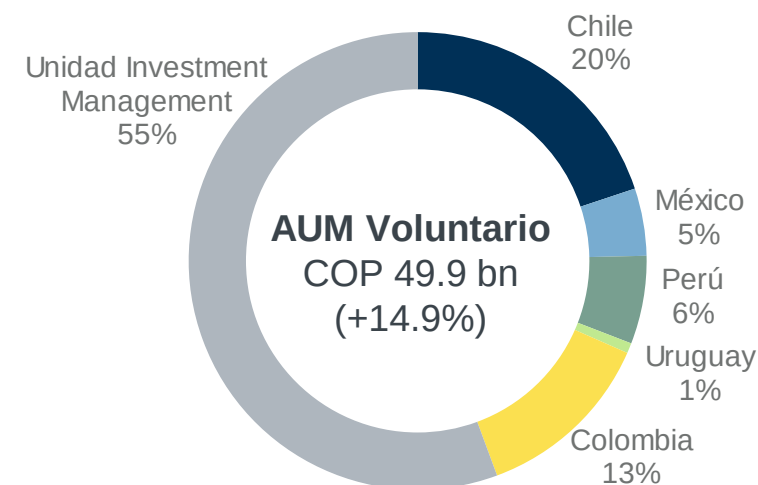
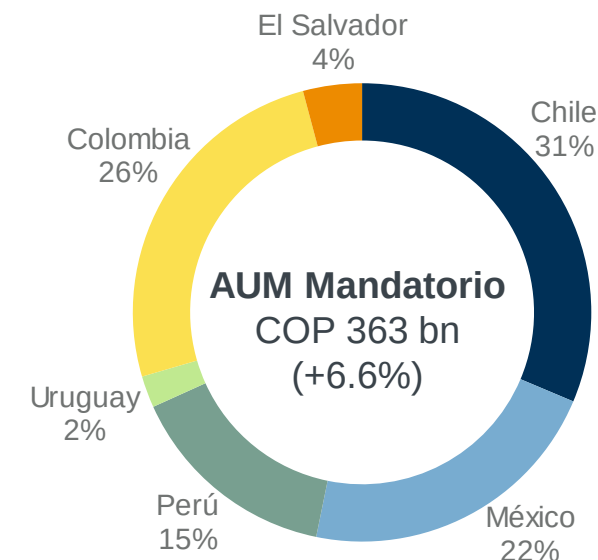
- **Activos administrados** suman COP 412.8 bn (+7.5%) y **clientes** alcanzan 19.8 MM (+3.6%).
  - Mandatorio con AUM por COP 363 bn y 17.9 MM de afiliados
  - Voluntario con AUM por COP 49.9 bn y 1.3 MM de clientes
- **Positiva dinámica de crecimiento:** ingresos por comisiones +7.5%: Mandatorio +6.6% y Voluntario +15.1%
- **Utilidad neta +7.7%** a pesar de impacto por rendimiento del encaje (-64.8%), método de participación (-25.9%) también asociado a este mismo efecto.
- Siefores administradas por Afore SURA en México recibieron Calificación Plata por parte de Morningstar, la más alta otorgada en 2018 a las Siefores mexicanas.
- **Hechos subsecuentes:**
  - Aprobación escisión activos rentas vitalicias Chile
  - Propuesta de reforma previsional en Chile

ROE AJUSTADO\*

**8.4%**

ROTE Ajustado\*

**31.1%**



# Desinversión Rentas Vitalicias Chile

## SURA Asset Management

- **7 de marzo de 2018:** anuncio de acuerdo de venta del negocio de rentas vitalicias en Chile a Bicecorp por USD 232 MM, a un múltiplo P/VL de 1.36x. Se anticipó que tendría un impacto contable.
- **30 de octubre de 2018:** se informó la aprobación por parte del regulador chileno para la escisión de dicho negocio por parte de Seguros de Vida SURA S.A. (SURA Chile).

### Racional estratégico y económico

- Enmarcada en proceso de rentabilización, optimización del portafolio y reasignación del capital hacia los negocios estratégicos.
- Valor de la transacción: USD 232 MM o COP 648,682 MM a un múltiplo de **1.36x valor en libros** en contabilidad local.
- Las inversiones totales en el negocio, incluyendo capitalizaciones y capital inicial, ascendieron a USD 145 MM (COP 394,411 MM) generando una **TIR de 15.3% en pesos chilenos y 18.6% en pesos colombianos**.
- La contribución de esta operación al ROE consolidado es inferior al costo de capital y no contribuía con dividendos a SURA AM.

### Impacto Contable sin efecto en caja

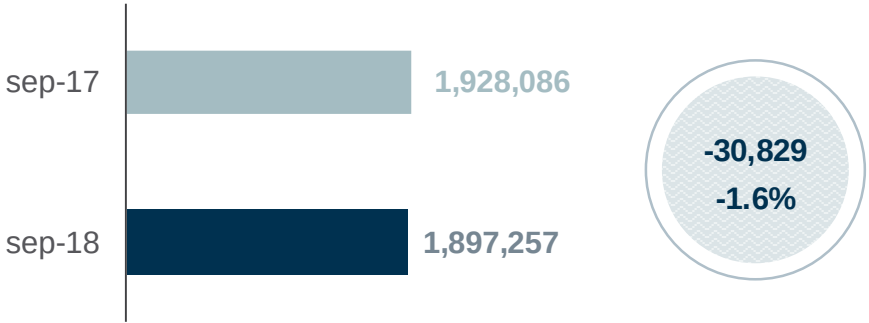
- Una vez materializada la escisión del negocio, se puede informar que el impacto contable por la transacción corresponde a una pérdida de COP 128,036 MM para Grupo SURA (ajustado por participación accionaria). Dicha pérdida no implica salida de efectivo y se explica porque el precio de venta es inferior al patrimonio en IFRS, el cual difiere del patrimonio en contabilidad local debido a:



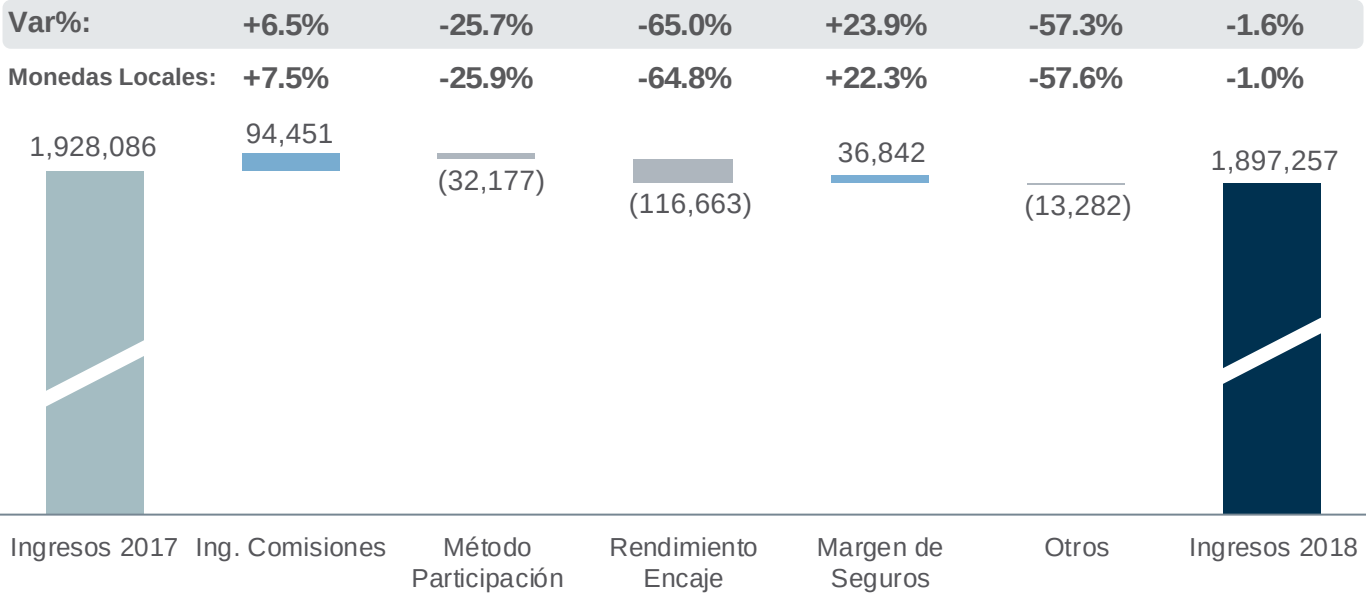
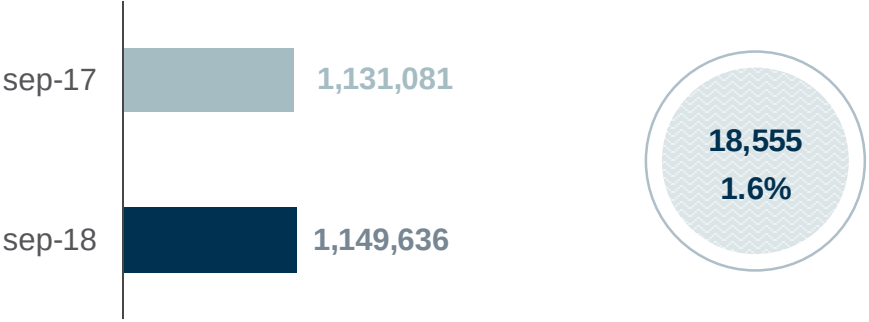
# Estado de Resultados Integrales

## SURA Asset Management

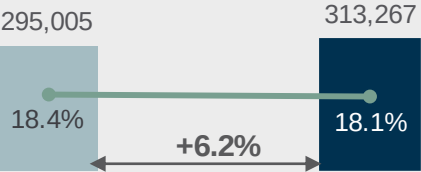
### Ingresos Operacionales + Margen de Seguros»



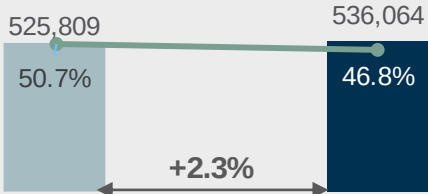
### Gastos Operacionales »



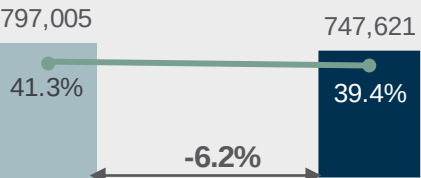
#### G. de Venta: % de Comisiones + Mgn Seguros



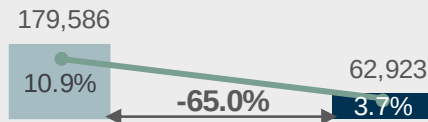
#### G. Admtvos: % de Ing. Oper. + Mgn Seguros



#### Ut. Operativa: % de Ing. Oper. + Mgn Seguros

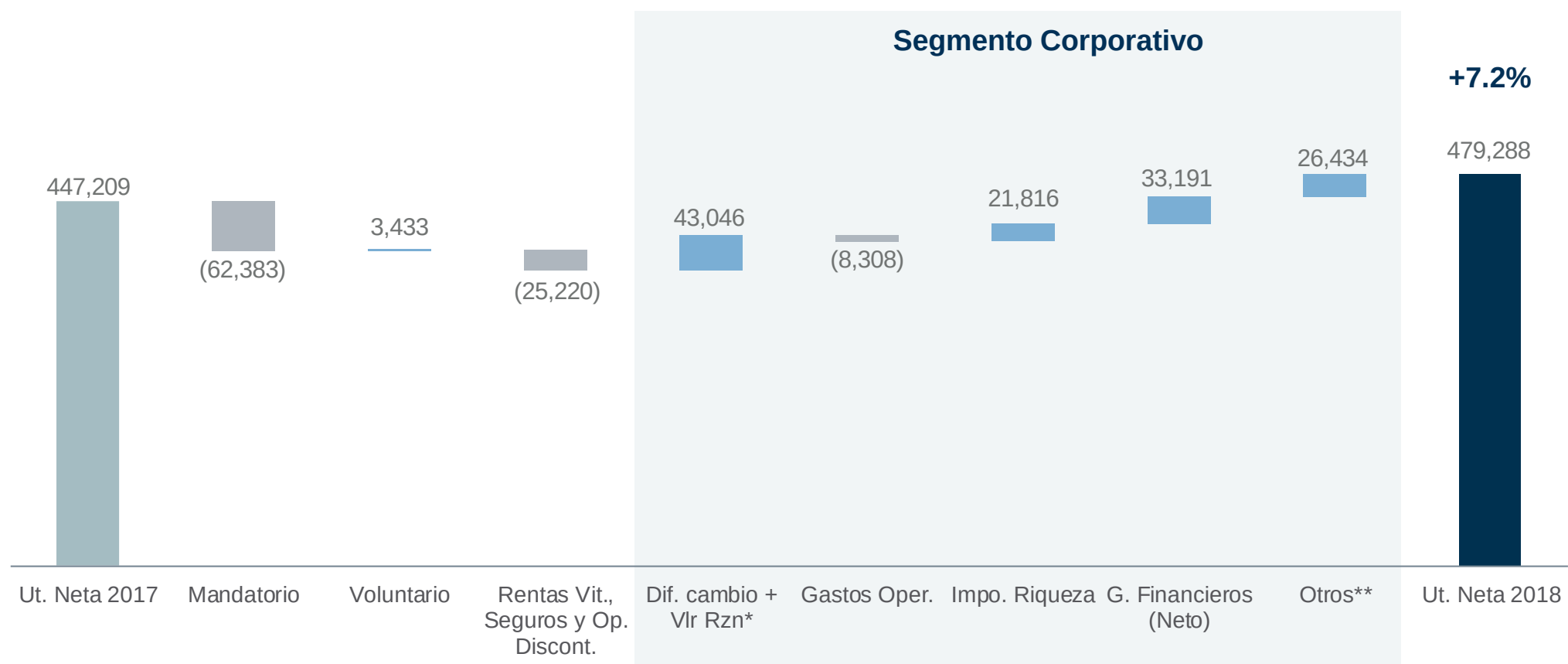


#### Rendimiento Encaje: ingreso y yield implícito



# Estado de Resultados Integrales

## Utilidad Neta SURA Asset Management



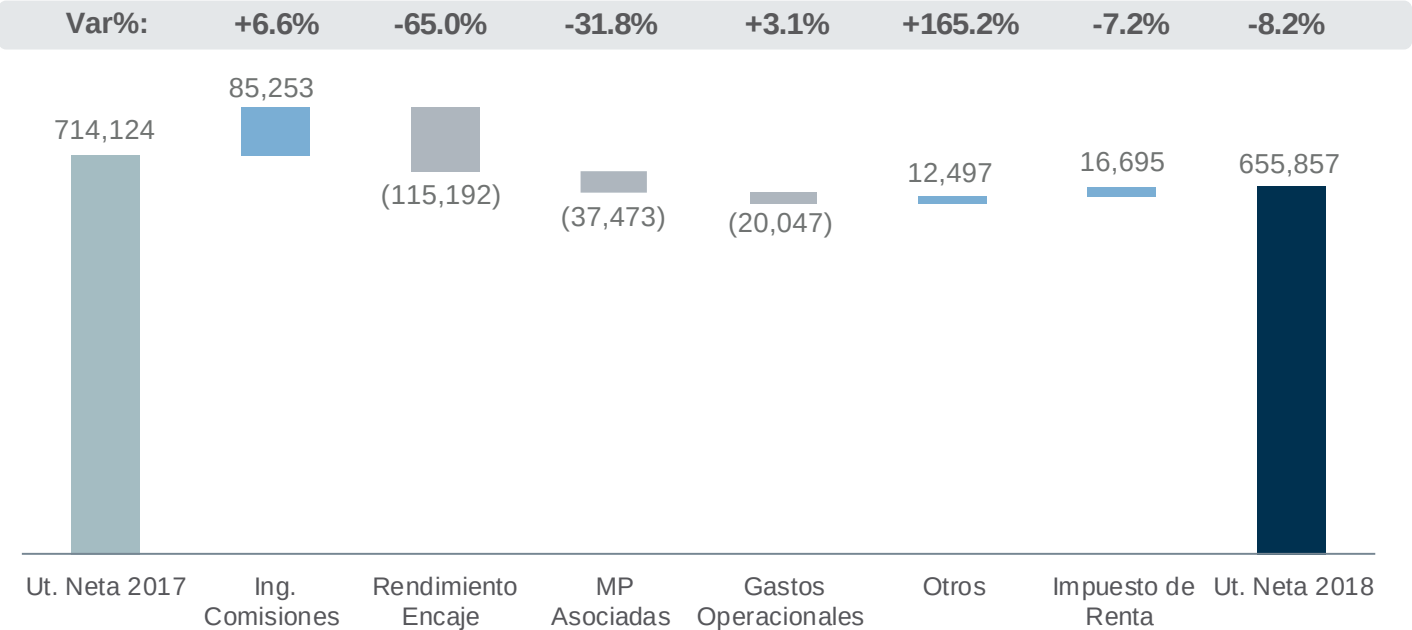
\*Impacto cambiario de Corporativo = Diferencia en cambio + Ganancias (pérdidas) a valor razonable.

\*\*Otros incluye ingresos por inversiones del corporativo e impuesto de renta que presentó una disminución de COP 38,200 MM frente a 2017.

**Variaciones en tasas de cambio reales**

# Segmento Pensiones Obligatorias

## SURA Asset Management



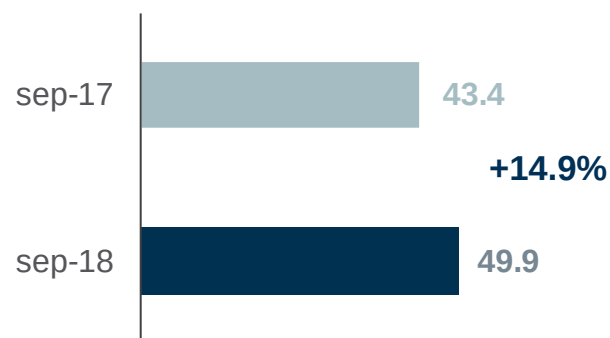
| Cifras en COP MM | Ut. Neta | Var \$   | Var\$ Encaje | Var\$ Ut. Neta sin Encaje |
|------------------|----------|----------|--------------|---------------------------|
| Chile            | 224,563  | (37,552) | (49,930)     | 12,378                    |
| México           | 212,368  | 33,095   | (17,696)     | 50,791                    |
| Perú             | 119,149  | (18,355) | (43,816)     | 25,461                    |
| Uruguay          | 33,345   | (3,556)  | (4,432)      | 877                       |

- AUM de COP 362.9 bn (+6.6%), explicado por contribución del flujo neto de COP 6.5 bn (+12.5%).
  - AUM México: COP 79.3 bn (+9.0%)
- Base salarial: COP 90.5 bn (+5.7%). Se resaltan Perú (+5.5%) y Protección (+8.3%) con crecimientos superiores a la inflación.
- Ingresos por comisiones continúan creciendo por encima de inflación: +6.6% YTD y +6.1% en el trimestre
- Encaje continúa impactando resultados YTD con disminución de 65.0% o COP 115,875 MM pero con leve recuperación en el trimestre (-9.9%).
- EBITDA total de COP 901,383 MM (-8.6%); excluyendo encaje asciende a COP 839,383 MM (+3.7%).

# Segmento Voluntario (Ahorro Voluntario + Investment Management)

## SURA Asset Management

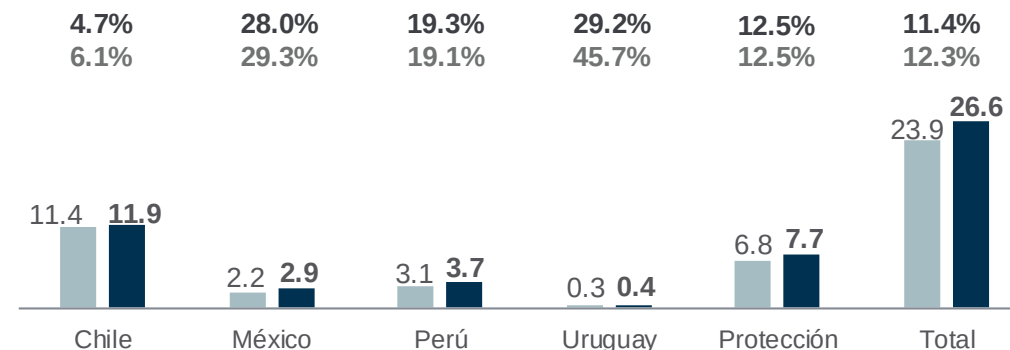
### AUM VOLUNTARIO (Billones COP)\*



### AUM INVESTMENT MANAGEMENT

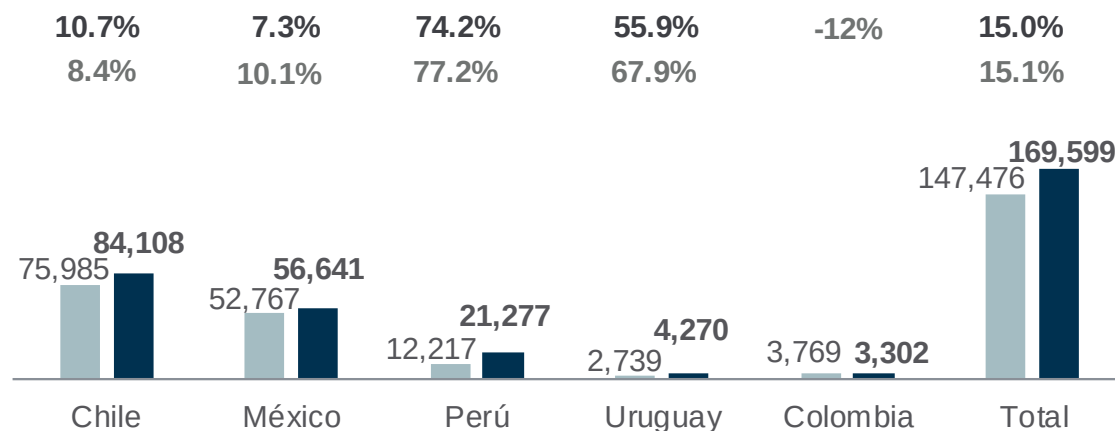


### AUM AHORRO E INVERSIÓN



\*Se eliminan COP 10.1 bn en activos duplicados entre Investment Management y Ahorro e Inversión

### INGRESOS POR COMISIONES



- Continúa estrategia de crecimiento, clientes, ingresos y AUM crecen a doble dígito.
- Margen total de seguros (-3.9%) impactado por menores ventas de Unit Linked en Chile. Mejor dinámica comercial en el 3T con primas netas creciendo 51% vs. 2T18 y 12.2% vs. 3T17.
- Resultado operativo de COP -9,816 MM mejora COP 9,765 MM.
- Fortalecimiento de propuesta de valor: 12 nuevos productos lanzados en el 2018

◆ Sep - 17 ◆ Sep - 18 %Var COP %Var Monedas Locales