



3T

RESULTADOS TRIMESTRALES

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) ALCANZA UTILIDAD NETA DE COP 1.5 BILLONES (+30.9%) AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE IMPULSADA POR LA DINÁMICA DE PRIMAS, INGRESO POR INVERSIONES Y POR EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE CAMBIO

- Los ingresos consolidados acumulados a septiembre de 2016 cerraron en COP 13.5 billones (USD 4.7 billones), con un incremento de 34.4%.
- Los activos consolidados alcanzaron COP 65.0 billones (USD 22.6 billones), con un crecimiento del 17.1% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio de la controladora alcanzó COP 22.4 billones (USD 7.8 billones), con una reducción del 2.0% respecto a diciembre de 2015.
- La utilidad neta de la Compañía alcanzó COP 1.5 billones (USD 519.2 millones), lo que representa un incremento del 30.9% comparado con la utilidad acumulada al tercer trimestre de 2015.

24 de noviembre de 2016 - Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA -, entregó hoy al mercado la información sobre los resultados alcanzados por la Compañía al cierre del tercer trimestre de 2016, donde se destacan las siguientes cifras:

Los ingresos consolidados sumaron COP 13.5 billones (USD 4.7 billones), con un crecimiento de 34.4% y una utilidad neta acumulada de COP 1.5 billones (USD 519.2 millones), aumentando 30.9%, frente a igual periodo de 2015. Esta variación positiva se explica principalmente por el crecimiento de 39.1% en las primas retenidas de seguros, los ingresos por inversiones que alcanzaron COP 1.6 millones (USD 556 millones) con aumento del 67.4%, y una diferencia en cambio favorable por COP 277,843 millones (USD 96.5 millones). El impuesto a la riqueza consolidado correspondiente a 2016 sumó COP 87,624 millones (USD 30.4 millones), cifra menor a la pagada en 2015.

Los activos consolidados de Grupo SURA cerraron a septiembre de 2016 en COP 65.0 billones (USD 22.6 billones), con una variación de 17.1% comparados con diciembre de 2015. El patrimonio atribuible a los accionistas se ubicó en COP 22.4 billones (USD 7.8 billones), decreciendo 2.0%, debido a la adquisición de la participación adicional en SURA Asset Management.

Contenido

1. Grupo SURA.....	4
2. Suramericana	12
3. SURA Asset Management.....	32

Acción de Grupo SURA



	30-sep-16	% Var Anual*	% Var. YTD*
GRUPOSURA (Pesos)	37,620	4.8%	5.4%
PFGRUPSURA (Pesos)	37,300	5.4%	7.2%
COLCAP (Puntos)	1,339	9.8%	16.0%

* Valorización sin dividendo

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. De enero 1 a septiembre 30
Estado de Resultados Integrales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var
Primas emitidas	8,749,909	6,007,789	45.6%
Primas cedidas	(1,232,555)	(604,659)	103.8%
Primas retenidas (netas)	7,517,354	5,403,130	39.1%
Ingresos por Comisiones	1,601,090	1,426,813	12.2%
Prestación de Servicios	1,699,257	1,433,402	18.5%
Dividendos	81,985	61,869	32.5%
Ingresos por inversiones	1,602,319	957,330	67.4%
Método de participación de Asociadas	644,390	758,631	-15.1%
Otros ingresos	118,714	63,447	87.1%
Diferencia en cambio (Neto)	277,843	(28,108)	
Ingresos totales	13,542,952	10,076,513	34.4%
Siniestros totales	(4,970,506)	(2,765,452)	79.7%
Reembolso de siniestros	1,280,439	298,909	328.4%
Siniestros retenidos	(3,690,067)	(2,466,543)	49.6%
Ajuste de reservas	(1,866,277)	(1,727,371)	8.0%
Costos por prestación de servicios	(1,704,616)	(1,440,199)	18.4%
Gastos administrativos	(2,433,661)	(1,808,432)	34.6%
Comisiones intermediarios	(953,811)	(482,702)	97.6%
Honorarios	(516,750)	(378,344)	36.6%
Otros gastos	(184,621)	(85,663)	115.5%
Intereses	(393,675)	(215,934)	82.3%
Deterioro	(6,682)	(2,832)	135.9%
Gastos totales	(11,750,161)	(8,608,020)	36.5%
Ganancia antes de impuestos	1,792,791	1,468,493	22.1%
Impuestos a las ganancias	(297,515)	(326,251)	-8.8%
Ganancia Neta	1,495,276	1,142,242	30.9%
Ganancia de la controladora	1,285,944	1,006,683	27.7%
Ganancia no controlada	209,332	135,559	54.4%

Grupo de Inversiones Suramericana S.A. De junio 30 a septiembre 30
Estado de Resultados Integrales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Primas emitidas	3,483,696	2,287,804	52.3%
Primas cedidas	(530,045)	(217,090)	144.2%
Primas retenidas (netas)	2,953,651	2,070,714	42.6%
Ingresos por Comisiones	550,454	517,504	6.4%
Prestación de Servicios	581,032	496,709	17.0%
Dividendos	5,288	9,474	-44.2%
Ingresos por inversiones	693,329	269,646	157.1%
Ingresos método de part. de Asociadas	221,287	250,281	-11.6%
Diferencia en cambio (Neto)	17,299	(43,079)	
Otros ingresos	36,157	19,342	86.9%
Ingresos totales	5,058,496	3,590,592	40.9%
Siniestros totales	(2,203,463)	(1,035,745)	112.7%
Reembolso de siniestros	789,214	107,123	636.7%
Siniestros retenidos	(1,414,248)	(928,622)	52.3%
Ajuste de reservas	(729,438)	(749,054)	-2.6%
Costos por prestación de servicios	(581,914)	(488,455)	19.1%
Gastos administrativos	(872,431)	(600,367)	45.3%
Comisiones intermediarios	(398,703)	(176,962)	125.3%
Honorarios	(210,323)	(144,258)	45.8%
Otros gastos	(80,697)	(33,464)	141.1%
Intereses	(158,484)	(77,986)	103.2%
Deterioro	(14,660)	7,077	
Gastos totales	(4,460,897)	(3,192,091)	39.7%
Ganancia antes de impuestos	597,599	398,501	50.0%
Impuestos a las ganancias	(76,892)	(81,411)	-5.6%
Ganancia Neta	520,706	317,090	64.2%
Ganancia de la controladora	439,101	294,122	49.3%
Ganancia no controlada	81,605	22,968	255.3%

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

A septiembre 30 de 2016 y diciembre 31 de 2015

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	1,908,359	1,433,184	33.2%
Inversiones	24,823,761	21,723,891	14.3%
Cuentas por cobrar	5,060,126	3,041,748	66.4%
Reservas de seguros reaseguradores	2,784,997	581,124	379.2%
Impuestos corrientes	592,602	332,191	78.4%
Impuestos diferidos	786,272	417,809	88.2%
Otros activos	729,756	359,033	103.3%
Propiedades de inversión	939,890	805,188	16.7%
Propiedades, planta y equipo	1,006,953	918,130	9.7%
Crédito mercantil	4,345,742	4,280,774	1.5%
Activos intangibles identificados	4,450,429	3,880,369	14.7%
Inversiones en asociadas	17,603,982	17,759,665	-0.9%
Total activos	65,032,867	55,533,106	17.1%
Pasivos financieros	3,280,674	2,627,940	24.8%
Reservas técnicas	24,421,652	18,865,979	29.4%
Provisiones por beneficios a empleados	375,665	335,711	11.9%
Otras provisiones	239,939	78,405	206.0%
Cuentas por pagar	2,646,092	1,374,761	92.5%
Impuestos corrientes	797,102	454,197	75.5%
Títulos emitidos	5,926,920	3,637,504	62.9%
Otros pasivos no financieros	429,815	395,264	8.7%
Impuestos diferidos	2,027,101	1,700,745	19.2%
Total pasivos	40,144,959	29,470,506	36.2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22,385,006	22,841,328	-2.0%
Participaciones no controladoras	2,502,902	3,221,272	-22.3%
Total Patrimonio	24,887,908	26,062,600	-4.5%
Total patrimonio y pasivos	65,032,867	55,533,106	17.1%

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ingresos por método de participación de Asociadas

Los ingresos por método de participación acumulados decrecen un 15.1%, principalmente por la disminución de las utilidades de Grupo Argos y Bancolombia, la cual se relaciona con una mayor tasa impositiva, además de que en 2016 se han presentado ventas de participaciones de Grupo SURA en estas compañías.

Método de participación	sep-16	sep-15	%Var
Bancolombia	423,820	458,390	-7.5%
Grupo Argos	17,550	109,061	-83.9%
Grupo Nutresa	110,097	115,264	-4.5%
Protección	75,963	65,613	15.8%
Otros	16,960	10,303	64.6%
Total	644,390	758,631	-15.1%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

El ajuste de reservas de seguros alcanzó COP 1.9 billones (USD 648.0 millones) en lo corrido del año, incrementando el 8.0% debido al aumento del 3.3% en SURA Asset Management y del 52.5% en Suramericana, en parte debido a la integración de las operaciones de RSA.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos alcanzaron COP 2.4 billones (USD 845.0 millones) con un crecimiento anual del 34.6%. El crecimiento por filial fue de 63.4% en Suramericana, lo que refleja la integración de operaciones de RSA que en 2015 no se tenían, y 7.4% en SURA AM, lo que refleja control en gastos. En Suramericana el incremento incluye gastos de integración de las recientes adquisiciones de Seguros Banistmo Panamá y RSA Latam.

Adicionalmente se observan incrementos en los gastos de las compañías colombianas, que están atados a dólar, y también de manera general en los gastos de las compañías del exterior, por devaluación del peso colombiano.

El impuesto a la riqueza a septiembre de este año fue de COP 87,624 millones (USD 30.4 millones), donde se presenta una leve variación frente al monto presentado en el segundo trimestre debido a que en Uruguay se paga un impuesto similar al de Colombia y, por lo tanto, SURA AM y Suramericana registraron los montos pagados por sus filiales en ese país en el tercer trimestre. A continuación, se detalla este rubro por compañía.

Impuesto a la riqueza	sep-16	sep-15	% Var
Grupo SURA	3,345	4,563	-26.7%
SURA	27,191	32,631	-16.7%
SURA AM	56,684	63,946	-11.4%
Otras	404	472	-14.4%
Total	87,624	101,612	-13.8%

Cifras en COP millones

Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada de Grupo SURA cerró el tercer trimestre en COP 1.5 billones (USD 519.2 millones), presentando una variación positiva de 30.9%, la cual está impulsada por una buena dinámica en los diferentes rubros de ingresos: Las primas retenidas en seguros crecen al 39.1%, esto es al 13.1% en SURA AM y al 52.5% en Suramericana incluyendo las operaciones de RSA, sin las cuales crecerían al 16.9%; los ingresos por comisiones crecen 12.2%; los ingresos por prestación de servicios de las compañías de salud aumentaron 18.5%; los ingresos por inversiones crecieron al 67.4%, mostrando retornos excepcionales; y, finalmente, se presentó una diferencia en cambio positiva.

Por último, la utilidad de la controladora, descontando el porcentaje correspondiente a los demás inversionistas, es de COP 1.3 billones (USD 446.5 millones).

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Inversiones

Las inversiones consolidadas, que incluyen tanto el encaje de los fondos de pensiones obligatorias, como el respaldo de las reservas de las aseguradoras, alcanzaron COP 24.8 billones (USD 8.6 billones), mostrando un crecimiento del 14.3% frente a diciembre de 2015. A continuación, se discriminan las inversiones por su clasificación.

Inversiones	sep-16	dic-15	%Var
Valoradas a mercado	9,361,544	8,139,379	15.0%
SURA AM	4,825,688	4,750,927	1.6%
Suramericana	4,445,532	3,310,426	34.3%
Grupo SURA	23,683	21,512	10.1%
Otras subsidiarias	66,641	56,514	17.9%
Al vencimiento	15,450,717	13,574,188	13.8%
SURA AM	9,633,967	8,722,691	10.4%
Suramericana	5,816,750	4,851,497	19.9%
Otras inversiones	11,498	10,324	11.4%
Suramericana	19	(1,155)	
Otras subsidiarias	11,479	11,479	0.0%
Total	24,823,759	21,723,892	14.3%

Cifras en COP millones

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas presentaron una variación negativa del 0.9% durante los primeros nueve meses de 2016, explicada por la variación patrimonial de estas compañías producto del decreto de dividendos aprobado en las asambleas de 2016. También, como se mencionó anteriormente, se han realizado ventas de participaciones menores en Bancolombia y Grupo Argos.

Inversiones en asociadas	sep-16	dic-15	%Var
Bancolombia	7,001,874	7,246,354	-3.4%
Grupo Argos	4,830,878	4,779,890	1.1%
Grupo Nutresa	4,651,791	4,611,737	0.9%

Protección	1,016,936	1,023,590	-0.7%
Otros	102,503	98,094	4.5%
Total	17,603,982	17,759,665	-0.9%

Cifras en COP millones

Reservas de seguros

Las reservas de seguros presentaron un crecimiento del 29.4% durante lo corrido de 2016. La cifra de Suramericana incorpora COP 3.4 billones (USD 1.2 billones) de reservas de las operaciones de RSA.

Reservas	sep-16	dic-15	%Var
SURA AM	11,695,746	10,753,464	8.8%
Suramericana	12,725,906	8,112,515	56.9%
Total	24,421,652	18,865,979	29.4%

Cifras en COP millones

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros consolidados de Grupo SURA se ubicaron en COP 9.2 billones (USD 3.2 billones) al cierre del tercer trimestre de 2016, con una variación del 47.0% frente a diciembre de 2015.

Durante el tercer trimestre Grupo SURA pre-pagó deudas bancarias por COP 195,000 millones (USD 67.7 millones).

Deuda Financiera	sep-16	dic-15	%Var
Bonos	5,722,448	3,428,724	66.9%
Grupo SURA	779,733	900,893	-13.4%
SURA AM	1,468,786	1,583,686	-7.3%
Suramericana	1,000,724	0	
Otras subsidiarias	2,473,205	944,145	162.0%
Bancos y leasing	2,692,903	2,374,001	13.4%
Grupo SURA	966,016	715,074	35.1%
SURA AM	1,372,258	1,078,502	27.2%
Suramericana	282,700	508,567	-44.4%
Otras subsidiarias	71,929	71,858	0.1%
Operaciones Repo	62,008	0	
Grupo SURA	62,008	0	
Derivados	525,763	253,940	107.0%
SURA AM	441,906	196,235	125.2%
Suramericana	25	46,360	-99.9%
Grupo SURA	83,832	11,345	638.9%
Dividendos Preferenciales	204,473	208,780	-2.1%
Total	9,207,595	6,265,445	47.0%

Cifras en COP millones

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo Principales cifras

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

	sep-16	sep-15	%Var
Dividendos	65,826	51,594	27.6%
Ingresos por inversiones	49,118	4,265	
Diferencia en cambio (Neto)	287,793	(48,098)	
Ingresos método participación Asociadas	503,829	628,431	-19.8%
Gastos administrativos	(331,604)	(267,404)	24.0%
Honorarios	(43,572)	(24,488)	77.9%
Intereses	(433,441)	(213,443)	103.1%
Deterioro	(5,379)	(223)	
Gastos totales	(814,047)	(505,566)	61.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	98,619	135,217	-27.1%
Impuestos a las ganancias	(32,855)	(98,532)	-66.7%
Ganancia (pérdida), Neta	65,764	36,685	79.3%
Ganancia (pérdida) de la controladora	57,463	28,675	100.4%
Ganancia (pérdida) no controladora	8,301	8,010	3.6%

Segmento Corporativo Principales cifras

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

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Dividendos	(156)	4,483	
Ingresos por inversiones	28,330	(12,038)	
Diferencia en cambio (Neto)	22,206	(43,608)	
Ingresos método participación Asociadas	166,171	219,443	-24.3%
Gastos administrativos	(92,840)	(71,090)	30.6%
Honorarios	(10,927)	(13,585)	-19.6%
Intereses	(189,236)	(78,120)	142.2%
Deterioro	(5,350)	21	
Gastos totales	(298,404)	(162,782)	83.3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(81,894)	8,045	
Impuestos a las ganancias	35,484	(10,652)	
Ganancia (pérdida), Neta	(46,410)	(2,606)	
Ganancia (pérdida) de la controladora	(52,394)	(105,081)	-50.1%
Ganancia (pérdida) no controladora	5,984	102,475	-94.2%

Los gastos administrativos acumulados a septiembre crecen el 24.0%, donde SURA AM contribuye con COP 209,839 millones que incluyen amortizaciones de los intangibles identificados por COP 78,567 millones; y Suramericana aporta COP 54,557 millones.

El rubro “intereses” crece en el tercer trimestre un 142.2% por el mayor endeudamiento tomado este año para la financiación de las adquisiciones recientes.

Se sigue presentando un efecto positivo de la diferencia en cambio dado el comportamiento de la tasa de cambio en lo corrido del año, y por la exposición a deuda en dólares que se tomó tanto en Grupo SURA como en Suramericana.

El impuesto a las ganancias de Grupo SURA disminuye 66.7% con respecto al acumulado a septiembre 2015 debido a que en Suramericana la renta fiscal de 2016 es menor a aquella de 2015, en razón de los gastos incurridos en el proceso de adquisición y consolidación de las operaciones de RSA.

2. Suramericana

Suramericana S.A. Estado de Resultados Integrales

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

	sep-16	sep-15	%Var
Primas emitidas	6,619,814	4,137,125	60.0%
Primas cedidas	(1,181,594)	(572,009)	106.6%
Primas retenidas (netas)	5,438,220	3,565,116	52.5%
Ingresos por comisiones	187,503	116,077	61.5%
Prestación de servicios	1,571,696	1,318,413	19.2%
Dividendos	5,253	7,675	-31.6%
Ingresos por inversiones	849,680	435,984	94.9%
Método de participación de asociadas	2,075	2,555	-18.8%
Otros ingresos	107,482	47,100	128.2%
Diferencia en cambio (neto)	10,502	19,199	-45.3%
Ingresos totales	8,172,411	5,512,119	48.3%
Siniestros totales	(4,202,480)	(2,223,876)	89.0%
Reembolso de siniestros	1,280,439	298,909	328.4%
Siniestros retenidos	(2,922,041)	(1,924,967)	51.8%
Ajuste de reservas	(253,090)	(165,948)	52.5%
Costos por prestación de servicios	(1,586,643)	(1,342,123)	18.2%
Gastos administrativos	(1,399,641)	(856,831)	63.4%
Comisiones intermediarios	(806,630)	(363,784)	121.7%
Honorarios	(455,450)	(327,712)	39.0%
Otros gastos	(184,621)	(85,663)	115.5%
Intereses	(81,421)	(27,220)	199.1%
Deterioro	(1,284)	(2,096)	-38.7%
Gastos totales	(7,690,823)	(5,096,343)	50.9%
Ganancia antes de impuestos	481,588	415,775	15.8%
Impuestos a las ganancias	(47,745)	(114,497)	-58.3%
Ganancia neta	433,843	301,278	44.0%
Ganancia de la controladora	432,433	300,820	43.8%
Ganancia no controlada	1,410	458	207.7%

Suramericana S.A.
Estado de Resultados Integrales

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

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Primas emitidas	2,802,475	1,531,333	83.0%
Primas cedidas	(514,459)	(205,344)	150.5%
Primas retenidas (netas)	2,288,017	1,325,989	72.6%
Ingresos por comisiones	85,806	42,946	99.8%
Prestación de servicios	539,226	455,371	18.4%
Dividendos	442	4,505	-90.2%
Ingresos por inversiones	323,704	131,703	145.8%
Método de participación de asociadas	1,137	723	57.3%
Otros ingresos	32,161	14,137	127.5%
Diferencia en cambio (neto)	(1,780)	12,504	
Ingresos totales	3,268,712	1,987,878	64.4%
Siniestros totales	(1,941,368)	(824,324)	135.5%
Reembolso de siniestros	789,214	107,123	636.7%
Siniestros retenidos	(1,152,154)	(717,201)	60.6%
Ajuste de reservas	(173,947)	(108,162)	60.8%
Costos por prestación de servicios	(541,992)	(454,869)	19.2%
Gastos administrativos	(551,479)	(286,792)	92.3%
Comisiones intermediarios	(352,642)	(127,029)	177.6%
Honorarios	(190,856)	(125,164)	52.5%
Otros gastos	(80,697)	(33,464)	141.1%
Intereses	(42,971)	(10,378)	314.0%
Deterioro	(11,554)	2,605	
Gastos totales	(3,098,293)	(1,860,454)	66.5%
Ganancia antes de impuestos	170,419	127,424	33.7%
Impuestos a las ganancias	(15,508)	(37,584)	-58.7%
Ganancia neta	154,910	89,840	72.4%
Ganancia de la controladora	154,207	89,945	71.4%
Ganancia no controlada	704	(105)	

Los resultados de Suramericana en el tercer trimestre del año consolidan el total de la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica, con la entrada de Uruguay el 30 de Junio de 2016. La consolidación en los estados de resultados integrales se da a partir de la toma de control en cada una de las geografías, con lo cual Brasil entra a partir de marzo, Colombia a partir de abril, Chile y Argentina en el mes de mayo, México a partir de junio y Uruguay a partir de julio.

La consolidación del negocio de RSA, tiene múltiples impactos en los resultados de Suramericana debido a la nueva mezcla de soluciones, canales y estructuras de reaseguro. Durante 2T16 y 3T16

se empieza a evidenciar una mayor participación del segmento No Vida, en donde las nuevas compañías concentran su oferta de productos. Adicionalmente en el estado de resultados integrales se puede identificar un crecimiento del 83% en la producción total de la compañía para este trimestre, 74% del cual es generado por las nuevas operaciones adquiridas. Igualmente, las métricas asociadas al reaseguro como son primas cedidas, ingreso por comisiones y reembolso de siniestros, se ven afectados por un incremento en los niveles de cesión que traen las compañías adquiridas, el cual es del 35% al 3T16.

Los ingresos operativos, compuestos de primas retenidas, comisiones y prestación de servicios presentaron un crecimiento del 60% durante el 3T16. Excluyendo el efecto de las adquisiciones mencionadas, el crecimiento de los ingresos operativos es de 17.4%. Los negocios actuales han mantenido durante el año buenas dinámicas comerciales, reflejando un fortalecimiento en soluciones como autos, vida, salud y riesgos laborales (ARL).

Por otro lado, en los ingresos no operativos se resalta el desempeño de los portafolios de inversión, los cuales han generado un aumento en los Ingresos Financieros de 145.8% en el 3T16 con respecto al 3T15. Este incremento es explicado principalmente por el comportamiento que ha presentado la inflación en Colombia durante el año y la alta indexación que tienen los portafolios a esta variable. Adicionalmente, factores como el buen desempeño del mercado accionario y la mayor estabilidad del mercado cambiario contribuyeron positivamente a este resultado.

Los gastos totales de Suramericana presentan un crecimiento del 66.5% en el 3T16, el cual tiene un componente importante asociado al desempeño técnico de los negocios, que se refleja en los conceptos de reservas, siniestros, costos por prestación de servicios y comisiones. Adicionalmente durante el trimestre, se ve el efecto en el crecimiento de los gastos asociados a la integración de RSA por COP \$28.900 millones.

La provisión de los impuestos a las ganancias del trimestre presenta una contracción del 58.7% con relación a 3T15, debido a una variación importante en la los Impuestos de la compañía holding (segmento corporativo) en sus estados financieros separados. Estos cambios se explican principalmente por un cambio metodológico en el reconocimiento fiscal de los dividendos recibidos por la compañía a partir del 2016, efecto que se debe normalizar al cierre del año. El otro factor influyente es el aumento en gastos, impulsado en gran medida por la creación de la oficina corporativa, los costos de integración de las operaciones de RSA, y el pago de los intereses por la emisión de bonos de COP \$1 billón.

Suramericana S.A. Estado Situación Financiera

	sep-16	jun-16	dic-15	%Var sep vs dic
Efectivo y equivalentes	1,324,771	1,057,393	762,498	73.7%
Inversiones	10,262,302	10,107,116	8,160,767	25.8%
Cuentas por cobrar	4,204,271	4,337,443	2,272,284	85.0%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,734,178	2,862,595	530,013	415.9%
Impuestos corrientes	256,611	221,797	149,446	71.7%

Impuestos diferidos	468,384	270,917	114,064	310.6%
Otros activos	195,191	221,630	44,573	337.9%
Costo de adquisición diferido	703,875	653,589	304,005	131.5%
Propiedades de inversión	7,533	7,562	13,387	-43.7%
Propiedades, planta y equipo	724,253	732,988	623,942	16.1%
Crédito mercantil	479,151	423,683	119,324	301.6%
Activos intangibles identificados	565,099	514,333	70,910	696.9%
Inversiones en asociadas	42,391	37,033	45,720	-7.3%
Total activos	21,968,011	21,448,078	13,210,934	66.3%
Pasivos financieros	282,725	252,164	554,927	-49.1%
Reservas técnicas	12,725,906	12,420,539	8,112,515	56.9%
Provisiones por beneficios a empleados	238,666	190,992	165,287	44.4%
Otras provisiones	218,125	229,498	52,177	318.0%
Cuentas por pagar	3,155,953	3,280,724	853,707	269.7%
Impuestos corrientes	413,652	391,005	238,525	73.4%
Títulos emitidos	1,000,724	1,000,643	0	
Otros pasivos no financieros	369,847	378,864	333,666	10.8%
Impuestos diferidos	642,842	507,950	235,350	173.1%
Total pasivos	19,048,439	18,652,380	10,546,153	80.6%
Total Patrimonio	2,919,572	2,795,700	2,664,781	9.6%
Total patrimonio y pasivos	21,968,011	21,448,079	13,210,934	66.3%

En el estado de situación financiera también se presenta el impacto asociado a la consolidación de las adquisiciones mencionadas. Durante la primera mitad del año se vio impacto generado por la entrada de 5 de las 6 compañías adquiridas. A septiembre se visualiza el impacto de las 6 operaciones adquiridas a RSA. Estas agregan activos a la compañía por COP \$7.1 billones, de los cuales COP \$ 1.8 billones corresponden a portafolio de inversiones, COP \$2.1 billones cuentas por cobrar de actividad aseguradora y COP \$ 1.4 billones reservas a cargo de los reaseguradores. Las operaciones adquiridas aportan un pasivo total de COP \$5.3 billones, de los cuales COP \$3.5 billones corresponden a reservas de técnicas de seguros y COP \$1.0 billones a cuentas por pagar de seguros.

La consolidación de esta operación en los estados financieros de Suramericana se realizó bajo las metodologías y estándares de IFRS bajo NIIF 3 – Combinaciones de negocios – con las cuales se procedió a medir a valor a razonable los activos adquiridos, pasivos asumidos, y las participaciones emitidas en las compañías adquiridas. En este proceso se realizó la identificación de activos intangibles diferentes al crédito mercantil tales como, lista de clientes (VOBA por su sigla en inglés value of business acquired), contratos, marcas, licencias y software propios. El proceso de contabilización del precio pagado y su asignación (PPA) se realizó para cada una de las geografías adquiridas, debido a la estructura del contrato de compra-venta con RSA, y a que las fechas de cierre difirieron por país.

El resultado de la contabilización de la adquisición de Uruguay generó la identificación de activos intangibles y plusvalía por COP \$150.922 millones, que incluye los mencionados anteriormente. La plusvalía (goodwill) generada por la adquisición fue de COP \$75.268 millones.

En el tercer trimestre también se refleja dentro del rubro Cuentas por pagar el anticipo de la capitalización realizada por los accionistas por COP \$ 1.3 billones, los cuales se llevarán como mayor patrimonio una vez realizadas las legalizaciones pertinentes.

SEGMENTO SEGUROS VIDA

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

Segmento Vida Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var
Primas emitidas	2,897,935	2,610,768	11.0%
Primas cedidas	(84,250)	(85,701)	-1.7%
Primas retenidas (netas)	2,813,685	2,525,068	11.4%
Ingresos por inversiones	604,410	327,442	84.6%
Siniestros retenidos	(1,689,748)	(1,404,727)	20.3%
Ajuste de reservas	(143,716)	(136,701)	5.1%
Gastos administrativos	(423,819)	(392,695)	7.9%
Honorarios	(251,015)	(204,019)	23.0%
Comisiones intermediarios	(251,773)	(200,582)	25.5%
Otros gastos	(56,000)	(50,821)	10.2%
Impuestos a las ganancias	(4,565)	(5,105)	-10.6%
Ganancia (pérdida), neta	462,492	370,380	24.9%

Segmento Vida Principales cifras

De junio 30 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Primas emitidas	1,053,787	964,715	9.2%
Primas cedidas	(29,812)	(30,915)	-3.6%
Primas retenidas (netas)	1,023,975	933,800	9.7%
Ingresos por inversiones	207,442	95,651	116.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(355)	6,083	
Siniestros retenidos	(592,611)	(514,514)	15.2%
Ajuste de reservas	(81,201)	(94,939)	-14.5%
Gastos administrativos	(117,142)	(119,451)	-1.9%
Honorarios	(105,274)	(75,347)	39.7%
Comisiones intermediarios	(89,720)	(69,196)	29.7%
Otros gastos	(34,077)	(23,527)	44.8%
Impuestos a las ganancias	(3,400)	1,688	
Ganancia (pérdida), Neta	165,668	99,687	66.2%

Segmento Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-16
Total activos	8,884,433
Total pasivos	7,098,486
Total patrimonio	1,785,947

Este segmento presenta un desempeño positivo durante el año, el cual se evidencia en tasas de producción crecientes, acompañadas de un positivo resultado financiero del portafolio, el cual se ha desempeñado por encima de lo presupuestado durante el 2016. En esta rentabilidad se resalta el ambiente de elevadas inflaciones que impactan positivamente los títulos de renta fija indexados al IPC.

Contrarrestando parcialmente el adecuado crecimiento en la producción y el desempeño de los portafolios de inversiones, se encuentra un aumento en los rubros de Honorarios, Comisiones a intermediarios y Otros Gastos. Excluyendo las operaciones de Chile Vida, los Honorarios incrementaron un 39.6% durante 3T16, impulsados por el crecimiento de los canales externos y grandes superficies a las cuales ha apuntado desarrollarse el segmento en 2016.

Por otro lado, el aumento en las Comisiones de 29.7%, es explicado en mayor medida por la incorporación de la compañía de Chile, la cual al ser excluida del análisis, permite identificar un crecimiento trimestral de esta cuenta del 11.9%, el cual está en línea con el crecimiento en la producción del 9.8% para el mismo periodo. Con relación a la línea de Otros Gastos, ésta aumentó en 44.2% durante 3T16, excluyendo las operaciones de Chile. Esta tendencia responde a la renovación de la mayoría de los contratos de Reaseguro No proporcionales, los cuales se encuentran denominados en dólares y cuyos costos son reconocidos en esta línea.

Primas emitidas y retenidas

Las primas del segmento de Vida muestran un crecimiento de 9.2% en 3T16, impulsado por las soluciones de Salud y ARL, las cuales lograron aumentar su producción en 16.7% y 15.6% respectivamente, en comparación con el mismo periodo del 2015. La solución de Salud ha mostrado un desempeño positivo durante el transcurso del 2016, gracias al aumento del 18.2% en la suscripción de Primas, complementado por una disminución del 15% en cancelaciones. Por otro lado, el crecimiento en los ingresos por Riesgos Laborales (ARL) evidencian los esfuerzos de la estrategia comercial para contrarrestar el efecto de la desaceleración en el segmento hidrocarburos, y el reemplazo en otros sectores con mayor número de afiliados y menores tasas de cotización.

Las soluciones de Vida Grupo y Previsionales presentaron contracciones de 0.5% y 0.2% respectivamente para este trimestre del año. Vida Grupo se ha visto afectada por un aumento en las cancelaciones de las pólizas, además de la no realización de la campaña comercial en el canal bancaseguros, la cual era históricamente realizada en esta época del año, impulsando una producción importante para la solución. Finalmente, el decrecimiento en la solución de

Previsionales se explica por el impacto en la no renovación del negocio de invalidez y sobrevivencia para la compañía de Asesuisa (El Salvador). Excluyendo esta cartera, la solución de Previsionales muestra un crecimiento del 12.03% en 3T16.

Primas emitidas						
	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Vida	547,556	493,955	10.9%	226,810	218,197	3.9%
Vida Grupo	393,055	368,587	6.6%	143,324	144,034	-0.5%
Previsionales	453,296	452,466	0.2%	155,214	155,486	-0.2%
Salud	625,007	528,887	18.2%	215,279	184,544	16.7%
ARL	720,580	635,644	13.4%	250,571	216,808	15.6%
RSA	30,591	-		17,882	-	
Otros	127,850	131,230	-2.6%	44,705	45,646	-2.1%
Total	2,897,935	2,610,768	11.0%	1,053,786	964,715	9.2%
Total exRSA	2,867,344	2,610,768	9.8%	1,035,904	964,715	7.4%

Cifras en millones de pesos

Primas retenidas						
	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Vida	489,011	440,996	10.9%	205,816	198,876	3.5%
Vida Grupo	385,575	362,408	6.4%	140,745	141,924	-0.8%
Previsionales	452,729	438,565	3.2%	155,137	150,397	3.2%
Salud	613,562	522,196	17.5%	211,224	181,973	16.1%
ARL	720,580	635,644	13.4%	250,571	216,808	15.6%
RSA	30,448	-		17,890	-	
Otros	121,779	125,260	-2.8%	42,591	43,822	-2.8%
Total	2,813,684	2,525,068	11.4%	1,023,974	933,800	9.7%
Total sin RSA	2,783,236	2,525,068	10.2%	1,006,084	933,800	7.7%

Cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

Los siniestros retenidos en el segmento de Vida presentaron un aumento del 15.2% en 3T16, derivado a un deterioro del indicador para algunas de sus soluciones. Igualmente, la entrada de la cartera de la compañía de Chile, aumenta en términos comparativos el crecimiento de los siniestros para este trimestre. Excluyendo esta cartera, el aumento trimestral en los siniestros incurridos del segmento es de 14.3%.

La siniestralidad de la solución de Vida pasó de 19.1% en 3T15 a 23.6% en 3T16, derivado principalmente de un aumento en la constitución de las Reservas Matemáticas, como resultado de mayores niveles de inflación, lo cual captura mayor producción y afecta negativamente la

siniestralidad. Adicionalmente, otro de los factores que influyen en su siniestralidad, es la ampliación en las coberturas para las nuevas condiciones establecidas en la licitación de la cartera de deudores en el canal bancaseguros.

Por otro lado, la solución de Salud registró una siniestralidad incurrida de 69.7% para 3T16, presentando un aumento de 370 puntos básicos con relación a la siniestralidad en 3T15, explicado por un incremento en la frecuencia de las reclamaciones y un mayor costo de insumos médicos, derivados de la devaluación del peso frente al dólar durante lo corrido del año.

Con relación a la solución de la ARL, su aumento en la siniestralidad incurrida se debe a la mayor tasa de accidentalidad, y mayores casos de mortalidad e invalidez. Igualmente, el incremento de la inflación genera una mayor siniestralidad, debido al ajuste en las reservas matemáticas.

Siniestros retenidos

	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Vida	121,574	88,397	37.5%	48,540	37,976	27.8%
Vida Grupo	150,297	114,103	31.7%	45,320	42,537	6.5%
Previsionales	447,738	420,403	6.5%	157,318	153,522	2.5%
Salud	409,907	332,946	23.1%	147,199	120,191	22.5%
ARL	413,653	329,304	25.6%	151,853	122,566	23.9%
RSA	2,628	-		4,313	-	
Otros	143,953	119,550	20.4%	38,068	37,694	1.0%
Total	1,689,748	1,404,702	20.3%	592,611	514,488	15.2%
Total sin RSA	1,687,120	1,404,702	20.1%	588,298	514,488	14.3%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

	sep-16	sep-15	3T 2016	3T 2015
Vida	24.9%	20.0%	23.6%	19.1%
Vida Grupo	39.0%	31.5%	32.2%	30.0%
Previsionales	98.9%	95.9%	101.4%	102.1%
Salud	66.8%	63.8%	69.7%	66.0%
ARL	57.4%	51.8%	60.6%	56.5%
RSA	8.6%		24.1%	
Otros	118.2%	95.4%	89.4%	86.0%
Total	60.1%	55.6%	57.9%	55.1%
Total sin RSA	60.6%	55.6%	58.5%	55.1%

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

El segmento de No vida agrupa los resultados de las compañías Seguros Generales de Suramericana en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, a lo que se le suma la operaciones de no

vida adquiridas a RSA en Colombia, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay. Estas nuevas operaciones fortalecen el segmento de No Vida dentro de Suramericana logrando una participación del 56.6% de las Primas Emitidas totales de Suramericana S.A en lo corrido del año.

Segmento No Vida
Principales cifras

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

	sep-16	sep-15	%Var
Primas emitidas	3,746,686	1,545,396	142.4%
Primas cedidas	(1,110,560)	(495,232)	124.3%
Primas retenidas (netas)	2,636,127	1,050,164	151.0%
Ingresos por inversiones	192,697	78,043	146.9%
Siniestros retenidos	(1,290,128)	(565,674)	128.1%
Ajuste de reservas	(109,375)	(29,247)	274.0%
Gastos administrativos	(687,213)	(240,945)	185.2%
Honorarios	(229,268)	(150,362)	52.5%
Comisiones intermediarios	(554,502)	(159,707)	247.2%
Otros gastos	(128,007)	(34,607)	269.9%
Impuestos a las ganancias	(8,714)	(22,504)	-61.3%
Ganancia (pérdida), neta	83,011	16,326	408.5%

Segmento No Vida
Principales cifras

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

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Primas emitidas	1,755,591	571,605	207.1%
Primas cedidas	(489,887)	(178,492)	174.5%
Primas retenidas (netas)	1,265,704	393,113	222.0%
Ingresos por inversiones	97,412	24,901	291.2%
Siniestros retenidos	(580,338)	(218,563)	165.5%
Ajuste de reservas	(92,747)	(13,223)	601.4%
Gastos administrativos	(335,127)	(84,167)	298.2%
Honorarios	(96,840)	(54,388)	78.1%
Comisiones intermediarios	(264,624)	(56,842)	365.5%
Otros gastos	(46,431)	(9,885)	369.7%
Impuestos a las ganancias	(9,814)	(12,085)	-18.8%
Ganancia (pérdida), neta	42,830	1,542	

Segmento No Vida

Principales cifras Estado de Situación Financiera

sep-16

Total activos	12,222,749
Total pasivos	8,763,725
Total patrimonio	3,459,025

Este segmento presenta un crecimiento importante, el cual está impulsado por la incorporación de los resultados de las 6 compañías de RSA adquiridas por Suramericana, y cuya producción está altamente concentrada en las Soluciones de No Vida.

Los ingresos por inversiones presentan un crecimiento durante lo corrido del año del 147%, lo cual es explicado por varios factores. El principal, es la consolidación de las operaciones de Seguros Banistmo y RSA. Igualmente se resalta el resultado positivo de los mercados de renta fija en Colombia, permitiéndole al portafolio de la compañía de Generales, tener rentabilidades por encima de las registradas en 3T15.

En relación a otras cuentas técnicas del segmento, se identifica un aumento en el ajuste de reservas, debido a la incorporación de las operaciones de RSA, lo cual obligó a la compañía a homologar metodologías para el cálculo y constitución de reservas. Si se excluyen estas compañías, el ajuste de reservas para 3T16 presenta una contracción del 8%.

Los gastos administrativos presentan un crecimiento trimestral del 179% excluyendo a RSA, siendo principalmente impactado por las fusiones entre las compañías de Generales y RSA Colombia en el mes de agosto de 2016 y entre Sura Panamá y Banistmo llevada a cabo en septiembre de 2015. Dichas operaciones expanden los rubros de los beneficios a empleados, las amortizaciones y las depreciaciones, entre otros, generando un incremento en esta línea cuando se compara contra el mismo periodo del año anterior.

Las comisiones de intermediación excluyendo las operaciones de RSA tienen un incremento del 59% en 3T16. En dicho trimestre, como se ha mencionado anteriormente, se consolidó la fusión de las compañías en Colombia, lo cual impactó el crecimiento de dicha cuenta,

Finalmente, el desempeño integral del segmento muestra un crecimiento en su Utilidad Neta del 408.5% en lo corrido del 2016, evidenciando la integración de las operaciones de RSA, y los esfuerzos comerciales por expandir la producción de Primas.

Primas emitidas y retenidas

Las primas emitidas muestran un aumento del 11.2% durante 3T16, excluyendo el efecto de la producción proveniente de las operaciones de RSA. Dicho crecimiento es apalancado principalmente por las operaciones de Seguros Generales Colombia y Sura Panamá, la cual luego de la fusión con Banistmo ha mostrado un crecimiento importante en su producción (53.85% en 3T16) apoyado por un efecto positivo en la consolidación de sus resultados, como consecuencia de la devaluación del peso colombiano.

La tasa trimestral de crecimiento de la solución de automóviles es del 16.5%, y de SOAT del 14.9%, impulsados por una mayor dinámica de suscripción y renovación de pólizas, la cual se ha observado a lo largo del 2016.

Por otro lado, la solución de incendio presentó un decrecimiento del 17.5% durante 3T16, debido a la pérdida del contrato hipotecario que se tenía con Bancolombia y el cual es licitado cada dos años. Este mismo comportamiento se identifica en las primas retenidas de la solución, debido a que el negocio hipotecario tenía bajos niveles de cesión.

La solución de "Otros" agrupa los productos de responsabilidad civil, cumplimiento, transporte, ingeniería, y vida en el caso de las compañías en Panamá y República Dominicana.

Primas emitidas

	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Autos	768,632	605,075	27.0%	263,175	225,837	16.5%
Incendio	310,122	311,252	-0.4%	93,527	113,305	-17.5%
Soat	273,598	227,283	20.4%	96,293	83,816	14.9%
RSA	1,866,987	-		1,119,751	-	
Otros	527,349	401,786	31.3%	182,847	148,646	23.0%
Total	3,746,689	1,545,396	142.4%	1,755,593	571,605	207.1%
Total sin RSA	1,879,701	1,545,396	21.6%	635,842	571,605	11.2%

Primas retenidas

	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Autos	743,762	583,976	27.4%	254,801	217,947	16.9%
Incendio	47,438	59,133	-19.8%	14,983	20,979	-28.6%
Soat	247,310	197,775	25.0%	88,699	77,530	14.4%
RSA	1,296,887	-		795,718	-	
Otros	300,730	209,279	43.7%	111,503	76,658	45.5%
Total	2,636,127	1,050,164	151.0%	1,265,704	393,113	222.0%
Total sin RSA	1,339,240	1,050,164	27.5%	469,986	393,113	19.6%

Cifras en millones de pesos

Para 3T16 el indicador de cesión total ExRSA es 26.1% versus un indicador de 28.9% para las operaciones adquiridas a RSA. Lo anterior refleja mayor nivel de reaseguro en las carteras de RSA, particularmente en la operación de Chile, que durante el 3T16 registró niveles de cesión de 43.7%.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida total del segmento es 48.9% en lo corrido del 2016, lo cual se compara favorablemente con la siniestralidad del 53.9% para el mismo periodo del 2015. Esta mejora

evidencia el efecto positivo en la consolidación de las operaciones de RSA, la cuales presentan una siniestralidad de tan sólo 39.9% para lo corrido del año.

Excluyendo las operaciones de RSA, los siniestros incurridos aumentaron 21.6% en 3T16, impulsados en mayor medida por el deterioro de las soluciones de autos y SOAT, en línea con el deterioro que ha experimentado todo el mercado colombiano, como consecuencia de la devaluación del peso frente al dólar, aumentando los costos de los repuestos e insumos médicos.

Por otro lado, la solución de incendio presentó una disminución del 22.8% en los siniestros retenidos durante el trimestre, lo cual se encuentra contrastado por un aumento de 280 puntos básicos en la siniestralidad de la solución en lo corrido del año, debido al efecto para el 2016 que generó el siniestro de Guatapé el pasado febrero, por un valor de \$1 millón de dólares.

Vale la pena resaltar que la siniestralidad del segmento No Vida, excluyendo RSA, mejoró de 58.0% en 2T16 a 56.6% en 3T16, lo cual empieza a reflejar las acciones tomadas por la administración para contrarrestar los efectos adversos de la devaluación que se evidenciaron en la primera mitad del año. En SOAT en particular, se observa un cambio importante de tendencia con la siniestralidad reduciéndose a 60.0% versus 65.4% en el trimestre anterior, debido principalmente a la estacionalidad en la producción que presenta la solución en los terceros trimestres del año, lo cual favorece el indicador de siniestralidad.

Siniestros retenidos

	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
Autos	505,255	373,648	35.2%	170,810	145,959	17.0%
Incendio	15,903	18,173	-12.5%	5,610	7,269	-22.8%
Soat	147,979	98,594	50.1%	53,237	35,611	49.5%
RSA	517,278	-		314,544	-	
Otros	103,713	75,259	37.8%	36,138	29,724	21.6%
Total	1,290,129	565,674	128.1%	580,339	218,563	165.5%
Total sin RSA	772,850	565,674	36.6%	265,795	218,563	21.6%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad retenida

	sep-16	sep-15	3T 2016	3T 2015
Autos	67.9%	64.0%	67.0%	67.0%
Incendio	33.5%	30.7%	37.4%	34.6%
Soat	59.8%	49.9%	60.0%	45.9%
RSA	39.9%		39.5%	
Otros	34.5%	36.0%	32.4%	38.8%
Total	48.9%	53.9%	45.9%	55.6%
Total sin RSA	57.7%	53.9%	56.6%	55.6%

SEGMENTO SALUD

En el segmento salud consolida las compañías EPS, Dinámica e IPS.

Segmento Salud

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var
Prestación de servicios	1,873,300	1,561,863	19.9%
Ingresos por inversiones	26,821	41,445	-35.3%
Costos por prestación de servicios	(1,645,882)	(1,385,179)	18.8%
Gastos administrativos	(219,222)	(186,434)	17.6%
Honorarios	(9,254)	(12,901)	-28.3%
Comisiones intermediarios	(3,258)	(3,495)	-6.8%
Otros gastos	(593)	(172)	244.7%
Impuestos a las ganancias	(3,506)	(2,163)	62.1%
Ganancia (pérdida), Neta	14,996	11,329	32.4%

Segmento Salud

De junio 30 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Prestación de Servicios	655,783	543,359	20.7%
Ingresos por inversiones	8,801	16,028	-45.1%
Costos por prestación de servicios	(576,512)	(469,797)	22.7%
Gastos administrativos	(75,389)	(66,408)	13.5%
Honorarios	(2,392)	(5,397)	-55.7%
Comisiones intermediarios	(1,023)	(991)	3.3%
Otros gastos	(181)	(11)	
Impuestos a las ganancias	324	(115)	
Ganancia (pérdida), neta	5,936	16,327	-63.6%

Segmento Salud

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-16
Total activos	719,348
Total pasivos	539,397
Total patrimonio	179,951

El segmento de salud presentó un crecimiento del 20.7% en sus ingresos durante 3T16, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por una disminución del 45.1% en los ingresos por inversiones, así

como por un aumento en los costos de prestación de servicios (22.7%). Lo anterior generó una contracción en la Utilidad Neta del segmento del 63.6% para 3T16.

El ingreso por inversiones del trimestre sufrió una disminución debido a la reclasificación contable de una de las cuentas que lo compone. Lo anterior opaca el positivo desempeño del portafolio de inversiones, el cual ha logrado una rentabilidad superior al 8% en lo corrido del año.

Ingreso prestación de servicios

Prestación de servicios						
	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
EPS	1,443,631	1,198,470	20.5%	503,017	415,654	21.0%
IPS	283,306	232,626	21.8%	102,063	82,172	24.2%
Dinámica	146,363	129,963	12.6%	50,702	44,728	13.4%
Total	1,873,300	1,561,059	20.0%	655,782	542,554	20.9%

Cifras en millones de pesos

El segmento de Salud presentó un incremento del 20.9% en sus ingresos durante 3T16, impulsado por crecimientos de dos dígitos en todas sus soluciones. La compañía EPS Sura contribuyó durante el trimestre con un crecimiento del 21%, derivado de una expansión sostenida durante el 2016 en el número de afiliados, los cuales a septiembre alcanzan los 2.4 millones. Igualmente, el plan complementario de salud ha presentado una tasa de crecimiento del 107% durante este trimestre, contribuyendo al crecimiento de la solución.

La compañía IPS presentó un crecimiento trimestral del 24.2% impulsado por un aumento en la prestación de servicios particulares, así como por la apertura a principios del 2016 de una nueva sede en la ciudad de Medellín.

Costo prestación de servicios

Costo prestación de servicios						
	sep-16	sep-15	%Var	3T 2016	3T 2015	%Var
EPS	1,348,655	1,130,941	19.3%	471,680	379,800	24.2%
IPS	197,139	162,540	21.3%	70,471	57,143	23.3%
Dinámica	100,089	90,906	10.1%	34,361	32,061	7.2%
Total	1,645,882	1,384,388	18.9%	576,511	469,005	22.9%

Cifras en millones de pesos

Siniestralidad

	sep-16	sep-15	3T 2016	3T 2015
EPS	93.4%	94.4%	93.8%	91.4%

EPS Sura presenta una Siniestralidad del 93.4% en lo corrido del año, lo cual compara favorablemente con relación al año anterior (94.4%). Sin embargo, el tercer trimestre del año se vio afectado por un incremento en la siniestralidad incurrida, producto de un mayor costo en la prestación de servicios, y por aumentos en las incapacidades derivadas de los efectos epidemiológicos por cambios climáticos y temas ambientales.

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

El segmento corporativo comprende la operación de la oficina corporativa, la cual se constituyó a principios del 2016, para consolidar, liderar y gestionar las filiales de Suramericana S.A, luego de la adquisición de las operaciones de RSA en Latinoamérica.

Segmento Corporativo Principales cifras

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var
Ingresos por inversiones	4,536	877	417.1%
Diferencia en cambio (Neto)	24,164	12,762	89.3%
Método de participación de asociadas	2,075	2,555	-18.8%
Gastos administrativos	(54,557)	(24,019)	127.1%
Honorarios	(24,387)	(10,320)	136.3%
Intereses	(47,688)	(1,450)	
Deterioro	(5,379)	(223)	
Gastos totales	(132,012)	(36,012)	266.6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(103,300)	(19,773)	422.4%
Impuestos a las ganancias	(19,341)	(77,080)	-74.9%
Ganancia (pérdida), Neta	(122,641)	(96,853)	26.6%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(122,641)	(96,853)	26.6%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Segmento Corporativo Principales cifras

De junio 30 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var
Ingresos por inversiones	2,472	529	367.8%

Diferencia en cambio (Neto)	(3,085)	11,127	
Ingresos por método de part. Asociadas	1,137	723	57.3%
Gastos administrativos	(17,669)	(8,951)	97.4%
Honorarios	(6,036)	(8,057)	-25.1%
Intereses	(31,247)	(934)	
Deterioro	(5,350)	21	
Gastos totales	(60,304)	(17,921)	236.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(62,031)	(5,534)	
Impuestos a las ganancias	(90)	(23,028)	-99.6%
Ganancia (pérdida), neta	(62,121)	(28,562)	117.5%
Ganancia (pérdida) de la controladora	(62,121)	(28,562)	117.5%
Ganancia (pérdida) no controladora	0	0	0.0%

Una de las principales fuentes de ingreso para este segmento corporativo son los ingresos por inversiones, los cuales contemplan los rendimientos financieros de los saldos de las cuentas de ahorros y carteras colectivas que tiene la compañía. Dichos rendimientos experimentaron un incremento del 368% durante 3T16, debido a que el año pasado la posición de liquidez de la compañía en bancos era mucho más reducida por una estructura corporativa significativamente menor en gastos. Adicionalmente, el entorno de mayores tasas de interés durante el 2016 en Colombia, ha permitido obtener rendimientos favorables.

Con la adquisición de las compañías de RSA, se generó una cuenta por cobrar en libras esterlinas la cual presentó un efecto negativo en este trimestre, debido a la devaluación de esta moneda frente al peso colombiano. Dicho efecto es registrado en la cuenta Diferencia en cambio.

Por otro lado, el segmento corporativo presenta un incremento en sus gastos para 3T16, evidenciado en los siguientes 3 conceptos:

- *Gastos Administrativos*: reflejan la creación de la oficina corporativa, la cual fortalece la estructura administrativa de Suramericana con equipos corporativos funcionales encargados de trabajar conjuntamente con las filiales en los 9 países para consolidar la estrategia de Suramericana en la región.
- *Intereses*: correspondiente al pago de los cupones trimestrales, de la deuda emitida por la compañía en junio del 2016.
- *Deterioro*: En el contexto de la adquisición de las compañías de RSA, se reconoce un menor valor en uno de los activos intangibles identificados, el cual corresponde a un contrato de colaboración comercial.

Finalmente, el impuesto a las ganancias presentó una disminución del 99.6% para 3T16, ya que como se mencionó anteriormente, la compañía tuvo un cambio metodológico en el reconocimiento fiscal de los dividendos recibidos, al igual que presentó un aumento significativo en su nivel de Gastos.

OPERACIONES RSA

Operaciones RSA Estado de Resultados Integrales

Sep. 30, 2016

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Brasil	Argentina	Chile	México	Uruguay
Primas emitidas	306,325	481,028	744,236	170,858	62,968
Primas retenidas (netas)	272,117	416,336	406,874	119,486	55,900
Ingresos por comisiones	(329)	13,704	30,332	2,710	1,721
Ingresos por inversiones	25,284	32,965	5,332	3,389	3,951
Otros ingresos	41	37,194	4,460	17,416	2,436
Diferencia en cambio (Neto)	(10,623)	(834)	(2,195)	4,699	507
Ingresos totales	286,490	499,364	444,802	147,700	64,514
Siniestros totales	(137,510)	(193,809)	(388,236)	(69,861)	(28,951)
Siniestros retenidos	(100,554)	(164,226)	(149,515)	(58,917)	(23,389)
Ajuste de reservas	(21,109)	(66,184)	9,986	137	(4,389)
Gastos administrativos	(84,851)	(133,549)	(99,035)	(35,574)	(17,595)
Comisiones y honorarios	(95,250)	(116,927)	(114,388)	(47,371)	(17,560)
Otros gastos	6,814	(1,486)	(64,075)	(2,451)	(96)
Gastos totales	(294,950)	(482,371)	(417,027)	(144,175)	(63,029)
Ganancia antes de impuestos	(8,460)	16,993	27,776	3,525	1,485
Impuestos a las ganancias	4,902	3,982	(1,229)	(3,459)	(972)
Ganancia neta	(3,559)	20,975	26,546	67	513
Ganancia de la controladora	(3,559)	20,867	26,426	67	513
Ganancia no controlada	(0)	108	120	0	0

Los estados integrales de las compañías de RSA reportados en Suramericana se realizan a partir de la toma de control en cada una de las geografías y por tanto no corresponden a períodos comparables. La información aquí reportada es de Brasil a partir de marzo, Colombia a partir de abril, Chile y Argentina a partir de mayo, México a partir de junio y finalmente Uruguay a partir de julio.

La compañía Seguros Sura Uruguay es una compañía que opera principalmente en el segmento No Vida, dentro de las cuales la cartera de Automóviles es su principal solución con el 52.2% de las Primas Emitidas, seguida por Propiedad (13.9%) y Daños (7.4%).

Actualmente se consolida como la compañía número 3 en su mercado local, con una producción anual aproximada de US\$71.5 millones en 2015 y cerca de 163,000 clientes. En tamaño, la compañía registró Activos por US\$114.18 millones y Patrimonio de US\$41.64 millones al corte de junio de 2016.

Fusión entre Seguros Generales Suramericana y Sura Colombia (antes RSA Colombia)

Con la adquisición de la compañía de RSA en Colombia en abril del 2016, se inició el proceso de fusión por absorción de las operaciones de Seguros SURA que absorbe a RSA en Colombia, para operar en adelante como una sola compañía con la marca Seguros SURA. Esta transacción que fue finalizada el primero de agosto del 2016.

Esta fusión permite brindarle al país una plataforma de atención más amplia, consolida aún más el portafolio de servicios y ofrece una mayor atención con cobertura en todo el territorio nacional, integrando además la posibilidad de acompañar regionalmente a los clientes, gracias a la presencia multilatina de Suramericana S.A.

Desempeño trimestral de las filiales adquiridas a RSA

Operaciones RSA

De junio 30 a septiembre 30

Estado de Resultados Integrales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	Brasil	Argentina	Chile	México	Uruguay
Primas emitidas	142,078	291,386	464,329	109,588	62,968
Primas retenidas (netas)	125,962	254,075	274,739	89,293	55,900
Ingresos por comisiones	(202)	7,583	25,187	1,323	1,721
Ingresos por inversiones	9,007	33,864	3,425	868	3,951
Otros ingresos	(9,902)	12,064	(7,652)	10,727	2,436
Diferencia en cambio (Neto)	(3,916)	132	(432)	4,964	507
Ingresos totales	120,950	307,716	295,267	107,175	64,514
Siniestros totales	(62,437)	(129,665)	(259,974)	(47,098)	(28,951)
Siniestros retenidos	(42,608)	(100,082)	(96,804)	(43,352)	(23,389)
Ajuste de reservas	(8,305)	(41,691)	(29,888)	1,394	(4,389)
Gastos administrativos	(60,687)	(105,589)	(84,261)	(32,671)	(17,595)
Comisiones y honorarios	(38,572)	(71,858)	(79,841)	(34,061)	(17,560)
Otros gastos	30,349	18,994	(2,225)	3,544	(96)
Gastos totales	(119,823)	(300,225)	(293,019)	(105,144)	(63,029)
Ganancia antes de impuestos	1,418	7,565	2,249	2,042	1,485
Impuestos a las ganancias	1	(1,444)	(1,132)	(2,400)	(972)
Ganancia neta	1,418	6,121	1,116	(358)	513
Ganancia de la controladora	1,418	6,013	996	(358)	513
Ganancia no controlada	0	108	120	0	0

- **Brasil**

En moneda local, las primas presentaron un incremento del 53% para este trimestre, lo cual se explica principalmente por el incremento en la producción del canal de affinity el cual aportó el 30% (\$42 millones de reales) de las primas emitidas del trimestre. Los ingresos financieros, por el contrario, presentaron una caída de BRL\$10 millones principalmente por fluctuación en tasas de cambio.

Con relación a los gastos, la compañía recuperó parte de la provisión de deudores, mejorando así su nivel de gastos con relación a 3T15. El resultado integral de la compañía arrojó una Ganancia neta de COP\$1,418 millones, lo cual refleja un margen del 1.13% sobre las primas retenidas.

- **Argentina**

En moneda local las primas emitidas crecen 42% este trimestre, con relación a 3T15, principalmente explicado por el mejor desempeño en las soluciones diferentes a autos, las cuales registraron un crecimiento del 50% para este periodo. Lo anterior impulsado principalmente por el canal affinity.

El resultado industrial cae 1.2% versus 3T15 principalmente debido a la mayor siniestralidad en autos (70.1% en 3T16 versus 65.0% en 3T15) por movimiento en las reservas. A pesar de lo anterior, la utilidad neta del trimestre se incrementa 36.3% versus el mismo periodo de 2015 debido a un mejor desempeño del portafolio de inversión. Los ingresos por inversiones registran un crecimiento de 70.7% debido a un incremento en el saldo y en la rentabilidad del portafolio.

El resultado integral de la compañía arrojó una Ganancia neta de COP\$6,121 millones, lo cual refleja un margen del 2.41% sobre las primas retenidas.

- **Chile**

Las primas emitidas muestran un crecimiento en moneda local de 27.9% en 3T16, del cual 17.6% se explica por la expansión en la producción de la solución Hogar, gracias a un nuevo contrato en el canal de bancaseguros. Adicionalmente, el resultado técnico presenta un crecimiento de 16.5% en 3T16, explicado principalmente por el mejor desempeño de la siniestralidad en las soluciones de Hogar y Autos.

Con relación a los gastos administrativos, se identifica un crecimiento de 16.3% en el 3T16, el cual está principalmente asociado a gastos del personal impulsado por el aumento de la inflación y en menor medida por aumentos salariales.

El resultado integral de la compañía arrojó una Ganancia neta de COP\$1,116 millones, lo cual refleja un margen del 0.41% sobre las primas retenidas.

- **México:**

En términos producción, la compañía presentó un crecimiento del 15% para este trimestre, el cual fue apalancado principalmente por las líneas comerciales (flotas, vida grupo, salud grupo y ramos técnicos). En términos de resultado técnico, éste presentó un crecimiento trimestral de MXN \$27

millones, principalmente apalancado por una mejora significativa en el desempeño de la solución de vida grupo, gracias a una menor siniestralidad y gastos de adquisición.

Los gastos operativos presentaron un crecimiento del 6.3% en el trimestre, comparándose favorablemente con el crecimiento en la producción, la cual fue más del doble para el mismo periodo. Finalmente, el resultado financiero del trimestre (incluyendo fluctuación cambiaria) muestra una mejora de MXN \$4.5 millones en comparación con el mismo periodo del año pasado, principalmente apalancado por una posición larga en dólares y la depreciación del tipo de cambio. A pesar de lo anterior, el incremento de 50 puntos básicos en la tasa de referencia del Banco Central en septiembre de 2016, afectó parcialmente la rentabilidad del portafolio.

El resultado integral de la compañía arrojó una Pérdida neta de COP\$358 millones

- **Uruguay:**

Se registró un incremento del 26.5% en las primas emitidas y del 23.3% en las primas retenidas para 3T16, explicado por un crecimiento orgánico de las distintas soluciones, destacándose el desempeño en el canal masivo.

La siniestralidad retenida se ubicó en el 46.9%, un 6.3% mejor a la registrada en el 3T15. Se presenta un aumento del 53.58% en comisiones debido a una mayor participación del canal masivo, mientras que los gastos administrativos crecen en línea con las primas emitidas. Lo anterior generó una razón combinada del 100% al cierre del trimestre.

El resultado financiero fue 285% superior al del 3Q15, gracias a un mejor rendimiento del portafolio en términos de tamaño y tasa, y a una menor pérdida por variación de tipo de cambio respecto al año anterior.

El resultado integral de la compañía arrojó una Ganancia neta de COP\$513 millones, lo cual refleja un margen del 0.92% sobre las primas retenidas.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaríos
Ingresos por comisiones y honorarios	1,413,615	1,310,739	7.8%	3.4%
Otros ingresos por inversiones	9,297	10,258	-9.4%	-16.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	875	166	428.2%	398.2%
Ingresos por encaje	115,165	15,189	658.2%	549.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	86,426	73,361	17.8%	16.7%
Otros ingresos operacionales	10,171	15,563	-34.6%	-39.4%
Ingresos operacionales	1,635,548	1,425,276	14.8%	10.0%
Primas brutas	2,131,747	1,872,150	13.9%	6.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	(50,961)	(32,649)	56.1%	51.3%
Primas netas	2,080,787	1,839,500	13.1%	5.3%
Ingresos por inversiones de reservas	498,008	524,208	-5.0%	-11.9%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	147,419	965	15177.5%	22487.2%
Reclamaciones	(771,023)	(543,622)	41.8%	32.5%
Movimiento de reservas primas	(1,613,187)	(1,561,423)	3.3%	-4.1%
Margen total de seguros	342,003	259,628	31.7%	22.8%
Gastos operacionales de ventas	(332,363)	(318,195)	4.5%	0.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	10,127	49,554	-79.6%	-80.4%
Gastos operacionales y administrativos	(788,964)	(732,841)	7.7%	2.6%
Impuesto al patrimonio	(56,684)	(63,946)	-11.4%	-11.4%
Total gastos operacionales	(1,167,884)	(1,065,427)	9.6%	5.0%
Utilidad operativa	809,667	619,476	30.7%	24.0%
Ingresos financieros	22,765	16,402	38.8%	34.0%
Gastos financieros	(118,918)	(82,639)	43.9%	30.4%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	54,344	(80,066)	-167.9%	-167.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	29,268	(39,021)	-175.0%	-180.0%
Utilidad antes de impuesto de renta	797,125	434,152	83.6%	72.6%
Impuesto de renta	(280,342)	(189,639)	47.8%	42.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	516,783	244,513	111.4%	95.1%

SURA Asset Management S.A.
Estado de Resultados Integrales

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

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	464,702	474,608	-2.1%	3.6%
Otros ingresos por inversiones	2,230	6,043	-63.1%	-62.2%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	0	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	118	69	70.6%	81.8%
Ingresos por encaje	85,997	(38,268)	-324.7%	-306.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	30,389	27,539	10.3%	10.1%
Otros ingresos operacionales	3,515	6,179	-43.1%	-43.7%
Ingresos operacionales	586,951	476,171	23.3%	30.5%
Primas brutas	681,725	757,661	-10.0%	-10.1%
Primas cedidas a reaseguradoras	(15,586)	(11,746)	32.7%	40.9%
Primas netas	666,138	745,915	-10.7%	-10.9%
Ingresos por inversiones de reservas	225,432	249,667	-9.7%	-11.3%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	67,881	(50,587)	-234.2%	-219.6%
Reclamaciones	(263,442)	(212,136)	24.2%	25.6%
Movimiento de reservas primas	(555,491)	(640,892)	-13.3%	-14.0%
Margen total de seguros	140,519	91,967	52.8%	55.9%
Gastos operacionales de ventas	(114,916)	(109,684)	4.8%	9.3%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	6,224	14,815	-58.0%	-58.9%
Gastos operacionales y administrativos	(260,340)	(267,569)	-2.7%	1.7%
Impuesto al patrimonio	(120)	(73)	65.3%	72.1%
Total gastos operacionales	(369,152)	(362,511)	1.8%	6.5%
Utilidad operativa	358,318	205,627	74.3%	85.8%
Ingresos financieros	9,771	5,413	80.5%	92.6%
Gastos financieros	(43,440)	(29,718)	46.2%	46.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	14,284	(59,331)	-124.1%	-124.0%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(9,435)	(40,841)	-76.9%	-77.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	329,499	81,150	306.0%	368.5%
Impuesto de renta	(108,305)	(36,563)	196.2%	218.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	221,194	44,587	396.1%	508.5%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A septiembre 30 de 2016 y diciembre 31 de 2015
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	dic-15	%Var
Activos financieros	14,459,655	13,473,618	7.3%
Goodwill	3,841,163	4,136,023	-7.1%
Otros activos intangibles	2,651,128	2,920,837	-9.2%
Inversiones en entidades vinculadas	1,058,758	1,058,987	0.0%
Propiedades de inversión	891,223	750,667	18.7%
Cuentas por cobrar	632,800	636,240	-0.5%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	527,985	581,493	-9.2%
Efectivo y equivalentes de efectivo	395,527	423,963	-6.7%
Activo por impuesto diferido	225,061	247,914	-9.2%
Impuesto corriente	265,728	151,631	75.2%
Activos fijos	175,688	197,232	-10.9%
Activo financiero por operaciones de cobertura	357,392	62,986	467.4%
Activos por contratos de reaseguros	50,819	51,110	-0.6%
Otros activos	62,616	60,416	3.6%
Total activos	25,595,542	24,753,118	3.4%
Reservas técnicas	11,695,746	10,753,465	8.8%
Bonos emitidos	1,468,786	1,583,686	-7.3%
Pasivo por impuesto diferido	1,294,694	1,318,737	-1.8%
Pasivo por impuesto corriente	84,202	162,185	-48.1%
Obligaciones financieras	1,372,257	1,078,501	27.2%
Cuentas por pagar	410,351	381,042	7.7%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	441,905	196,234	125.2%
Beneficios a empleados	103,959	135,434	-23.2%
Ingresos Diferidos (DIL)	54,707	56,501	-3.2%
Provisiones	209,445	24,915	740.6%
Otros pasivos	9,559	7,619	25.5%
Total pasivos	17,145,612	15,698,319	9.2%
PATRIMONIO CONTROLANTE	8,272,509	8,885,055	-6.9%
Intereses minoritarios	177,422	169,744	4.5%
Total Patrimonio	8,449,930	9,054,799	-6.7%
Total patrimonio y pasivos	25,595,542	24,753,118	3.4%

Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de septiembre de 2016 (2,880.1 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión de las cifras y no necesariamente son iguales a las cifras en dólares de la contabilidad de SURA Asset Management.

SURA Asset Management alcanzó activos consolidados por COP 25.6 billones (USD 8.8 billones), creciendo 3.4% y un patrimonio de COP 8.4 billones (USD 2.9 billones), decreciendo un 6.7% frente a diciembre de 2015, como resultado, en gran parte, por las diferencias por conversión debido a las devaluaciones presentadas en las tasas de cambio de los países frente al peso.

La siguiente es la tabla con las variaciones de las tasas de cambio locales promedio de los países frente al peso colombiano:

Tasa de cambio	sep-16 ML/USD	sep-15 ML/USD	%Var COP/ML
Chile	680.0	639.7	9.3%
México	18.3	15.6	-1.1%
Perú	3.4	3.1	8.2%
Colombia	3,062.9	2,637.0	0.0%
Uruguay	30.7	26.5	0.4%

*ML: Moneda Local

Las operaciones de SURA Asset Management alcanzaron ingresos operacionales provenientes de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios por COP 1,635, 548 millones (USD 567.9 millones) creciendo un 10.0% en tasas constantes respecto al año anterior y un margen total de seguros por COP 342,003 millones (USD 118.7 millones), creciendo un 22.8%.

Es importante mencionar que AFP Protección y AFP Crecer no se consolidan debido a que la participación es del 49.4%, por lo que los ingresos para SURA Asset Management corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 76,376.7 millones (USD 24.9 millones).

Los gastos operacionales cerraron en COP 1,167,884 millones (USD 405.5 millones) presentando un crecimiento del 5.0% en tasas constantes. El crecimiento, se presenta en el costo de adquisición diferido, el cual disminuye un 80.4% respecto al año anterior. La variación del 80.4% se presenta porque en este gasto se encuentra neteado la activación de las comisiones con su amortización y para el 2016 se presenta una menor activación y una mayor amortización que en el 2015, especialmente en Chile y México. En México, la disminución en el DAC es producto de que en el 2016 hubo menor actividad comercial por lo que se activaron menores comisiones.

La utilidad neta a septiembre 2016 fue de COP 516,783 millones (USD 179.4 Millones), muy positiva comparada con el mismo periodo de año anterior con una variación de 95.1% en tasas constantes, principalmente por un mejor rendimiento del encaje, el rendimiento de las inversiones que respaldan las reservas y por ingresos positivos en la diferencia en cambio y la valoración de derivados.

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 1,021,031.2 millones (USD 354.5 millones), lo que representa un aumento del 22.7% en tasas reales frente al año anterior. Este valor está

impactado por la variación en tasas de cambio utilizadas en cada periodo y un mayor rendimiento del encaje presentado en el 2016.

Con tasas de cambio constantes de septiembre 2016 la variación sería positiva de 17.0%.

Si se devuelve el encaje para el cálculo del EBITDA se tendría un crecimiento en tasas constantes respecto al 2015 de 6.0%.

EBITDA	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	324,397	295,775	9.7%	0.4%	149,938	99,011	51.4%	48.4%
México	342,261	276,920	23.6%	25.0%	138,009	92,549	49.1%	68.4%
Perú	296,749	204,312	45.2%	34.2%	108,257	45,710	136.8%	169.8%
Uruguay	31,198	29,400	6.1%	5.7%	9,770	9,014	8.4%	13.7%
Colombia	76,377	56,441	35.3%	35.3%	28,179	15,625	80.3%	80.3%
Corporativo y Otros	-49,950	-30,904	61.6%	59.3%	-18,450	-2,944	526.7%	517.6%
Total	1,021,031	831,945	22.7%	17.0%	415,703	258,965	60.5%	70.5%
Encaje	115,165	15,189	658.2%	549.7%	85,997	-38,268		
Ebitda sin encaje	905,866	816,756	10.9%	6.0%	329,706	297,233	10.9%	16.3%

Cifras en millones de pesos

El EBITDA a septiembre 2015 presentó un cambio frente a la cifra publicada en el segundo trimestre de 2015 (COP 730,376 millones), debido a que hubo cambios respecto a la forma que se venía realizando durante este año, producto del nuevo manual contable, el cual se empezó a implementar a partir de enero de 2016. En éste, el ingreso (gasto) de la diferencia en cambio de las inversiones no propias que respaldan las reservas se considerará operacional, por lo cual no se devolverán en el cálculo del EBITDA.

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 332.2 billones (USD 115.4 billones) con un crecimiento a tasas de cambio constantes del 13.1%. Este crecimiento es explicado por un crecimiento del 17.8% en el flujo neto y del 507.2% en el rendimiento. A septiembre el flujo neto acumulado es de COP 9.6 billones (USD 3.1 billones) y el rendimiento es de COP 19.6 billones (USD 6.4 billones)

Estos activos pertenecen a 18.6 millones de clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Activos administrados	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	111,256,881	103,974,389	7.0%	8.4%
México	73,490,718	77,599,145	-5.3%	16.5%
Perú	52,242,564	49,670,570	5.2%	18.8%

Uruguay	6,554,672	5,802,898	13.0%	18.2%
Colombia	76,244,336	67,036,203	13.7%	13.7%
El Salvador	12,481,545	12,309,138	1.4%	8.7%
Total	332,270,717	316,392,342	5.0%	13.1%

Cifras en millones de pesos

Cientes en millones	sep-16	sep-15	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.7%
México	7.3	6.2	17.1%
Perú	2.1	2.1	-0.5%
Uruguay	0.3	0.3	2.1%
Colombia	5.6	5.4	4.1%
El Salvador	1.5	1.4	4.8%
Total	18.6	17.3	7.6%

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaríos
Ingresos por comisiones y honorarios	1,294,498	1,206,558	7.3%	2.9%
Otros ingresos por inversiones	4,663	1,925	142.2%	121.7%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	112,581	14,185	693.6%	575.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	76,268	64,280	18.7%	17.3%
Otros ingresos operacionales	2,247	8,197	-72.6%	-74.6%
Ingresos operacionales	1,490,257	1,295,145	15.1%	10.3%
Gastos operacionales de ventas	(174,120)	(193,829)	-10.2%	-13.0%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	2,608	40,117	-93.5%	-93.7%
Gastos operacionales y administrativos	(401,059)	(377,102)	6.4%	2.0%
Impuesto al patrimonio	(231)	(176)	31.5%	30.9%
Total gastos operacionales	(572,802)	(530,990)	7.9%	3.8%
Utilidad operativa	917,454	764,155	20.1%	14.8%
Ingresos financieros	10,844	12,242	-11.4%	-14.9%
Gastos financieros	(3,753)	(5,200)	-27.8%	-33.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1,051	11,520	-90.9%	-90.8%

Utilidad antes de impuesto de renta	925,597	782,717	18.3%	13.2%
Impuesto de renta	(225,750)	(185,964)	21.4%	16.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	699,847	596,754	17.3%	12.2%

Segmento mandatorio
Principales cifras

De junio 31 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	425,721	429,337	-0.8%	5.2%
Otros ingresos por inversiones	3,455	806	329.0%	310.4%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	-	-		0.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	0	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	84,327	(38,114)	-321.3%	-303.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	28,007	24,497	14.3%	14.0%
Otros ingresos operacionales	1,132	4,431	-74.5%	-75.2%
Ingresos operacionales	542,643	420,957	28.9%	37.0%
Gastos operacionales de ventas	(61,778)	(64,494)	-4.2%	1.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	4,217	11,323	-62.8%	-64.0%
Gastos operacionales y administrativos	(127,902)	(137,137)	-6.7%	-0.9%
Impuesto al patrimonio	(82)	(60)	36.5%	42.2%
Total gastos operacionales	(185,545)	(190,368)	-2.5%	3.7%
Utilidad operativa	357,098	230,589	54.9%	64.9%
Ingresos financieros	3,899	3,310	17.8%	32.4%
Gastos financieros	(1,252)	(1,797)	-30.3%	-27.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	-	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(74)	3,584	-102.1%	-101.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	359,670	235,686	52.6%	62.7%
Impuesto de renta	(91,960)	(53,603)	71.6%	85.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	267,710	182,083	47.0%	56.1%

Los ingresos por comisiones cerraron en COP 1,294,498 millones creciendo 2.9% en tasas constantes.

El desempeño del negocio mandatorio se ha visto impactado positivamente por el resultado del encaje, el cual respecto al año anterior presenta un aumento en tasas constantes de 575.6%.

Los gastos operacionales crecen 3.8% en tasas constantes, afectados principalmente por una menor activación y mayor amortización de los Costos de activación adquiridos DAC, los cuales disminuyen un 93.7%, principalmente para Chile y México.

Ingresos por comisiones

En lo corrido del 2016, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento en tasas reales de 7.3%, alcanzando COP 1,294,498 (USD 449.5 millones), apalancado por una mayor base salarial, la cual se ha incrementado en la región en un 3.7%. En monedas locales, los ingresos por comisiones crecen en promedio un 2.9%. Este crecimiento está impactado, por el menor crecimiento en los países donde tenemos presencia, y deterioro de variables económicas tales como el empleo. Así mismo, se ha presentado una caída en el número de cotizantes en Chile, Perú y Uruguay, explicado en parte por el sistema de licitación que existe en Chile y en Perú, y por mayor actividad comercial por parte de la competencia. Adicionalmente en México la comisión cobrada es menor al del año pasado. Pese a estas circunstancias aún tenemos un crecimiento en los ingresos.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	427,447	381,992	11.9%	2.4%	138,900	132,413	4.9%	3.0%
México	518,000	510,379	1.5%	2.7%	172,967	183,750	-5.9%	7.2%
Perú	296,239	266,991	11.0%	2.5%	95,766	95,692	0.1%	4.4%
Uruguay	52,812	47,196	11.9%	11.4%	18,088	17,483	3.5%	7.0%
Total	1,294,498	1,206,558	7.3%	2.9%	425,721	429,337	-0.8%	5.2%

cifras en millones de pesos

Retorno del encaje

El inicio del 2016 estuvo marcado por una alta volatilidad y bajo crecimiento de los mercados financieros globales sin embargo en este último trimestre se ha presentado una mejoría en los retornos.

En lo corrido del año, el retorno de la reserva legal de pensiones conocido como encaje, ha sido superior un 693.6% al presentado en el mismo periodo de 2015, ubicándose en COP 112,581 millones (USD 39.1 millones). Con tasas de cambio constantes para ambos periodos, el crecimiento sería de 575.6%. Esta última variación explicada principalmente por un repunte del desempeño de los mercados financieros, especialmente en Perú, México y Chile.

Respecto al desempeño de los mercados de renta fija, de diciembre 2015 a septiembre 2016 se ha dado una caída de las tasas de interés en la mayoría de países donde tenemos presencia lo que ha mejorado la valoración de las inversiones, mientras que el año pasado el comportamiento fue el contrario.

En Renta variable, se ha presentado un alza en todas las bolsas, especialmente en la bolsa de Perú, la cual ha tenido un crecimiento acumulado de 55.3%, manteniéndose como una de las plazas más rentables a nivel internacional.

La mejora en los mercados ha beneficiado las rentabilidades presentadas en el encaje en todos los países.

En México, en marzo y agosto se presentó un aumento en el rendimiento, lo que mejoró los resultados. El promedio ponderado de la rentabilidad acumulada a septiembre 2015 de los fondos mandatorios fue de -1.6%, muy inferior a la rentabilidad acumulada a septiembre 2016 de 5.7%.

En Chile, el rendimiento del encaje en el 2016 es mayor al del año pasado, producto de una mejoría en los mercados financieros. En lo corrido del año los fondos de pensiones obligatorias presentaron una rentabilidad promedio de 5.1%, mucho menor a la presentada en 2015 de 3.7%

En Perú, se presentó una mejoría en el rendimiento del encaje. La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias a septiembre 2016 ha sido de 10.1% contra una rentabilidad en el 2015 de -1.7%.

Encaje	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	45,510	31,381	45.0%	32.7%	42,087	249		
México	24,554	(11,834)			15,633	(16,208)		
Perú	40,650	(6,934)			26,391	(21,959)		
Uruguay	1,868	1,572	18.8%	18.3%	215	(197)		
Total	112,581	14,185	693.6%	575.6%	84,327	(38,114)		

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 572,802 millones (USD 198.9 millones), creciendo 3.8% en tasas constantes.

El principal impacto se da por un menor costo de adquisición diferido DAC, el cual disminuye un 93.7%, producto de una menor activación de los costos de adquisición y un crecimiento en la amortización respecto al año anterior, en la mayoría de los países, especialmente en Chile y México.

Los gastos operacionales y administrativos crecen 2.0% principalmente por el incremento en los gastos de comisiones y honorarios en un 9.4% y aumento en gastos de administración en 1.5%. El aumento en los gastos de comisiones y honorarios se presenta principalmente en México donde crecen 38.2% y en Perú el 75%.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(178,501)	(153,068)	16.6%	6.7%	(58,276)	(56,522)	3.1%	0.6%
México	(254,323)	(245,505)	3.6%	4.8%	(80,406)	(84,546)	-4.9%	9.3%
Perú	(121,410)	(115,824)	4.8%	-3.1%	(40,472)	(42,732)	-5.3%	-1.8%
Uruguay	(18,568)	(16,593)	11.9%	11.4%	(6,391)	(6,568)	-2.7%	0.2%
Total	(572,802)	(530,990)	7.9%	3.8%	(185,545)	(190,368)	-2.5%	3.7%

cifras en millones de pesos

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró en COP 699,847 millones (USD 243.0 millones), creciendo un 12.2% respecto al periodo anterior en tasas constantes, principalmente por un mayor encaje y gastos operacionales controlados, creciendo a un dígito.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	238,319	215,394	10.6%	1.3%	97,314	66,049	47.3%	45.9%
México	208,458	189,586	10.0%	11.2%	78,938	62,397	26.5%	43.8%
Perú	159,270	108,031	47.4%	36.2%	58,427	22,282	162.2%	205.4%
Uruguay	27,581	27,268	1.1%	0.7%	8,865	9,658	-8.2%	-4.8%
Colombia*	66,219	56,474	17.3%	17.3%	24,166	21,697	11.4%	11.4%
Total	699,847	596,754	17.3%	12.2%	267,710	182,083	47.0%	56.1%

cifras en millones de pesos

*Colombia: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer

Afiliados

Los afiliados de Pensiones Obligatorias presentan un incremento del 7.7% respecto al año anterior y en total contamos con 17.0 millones de afiliados al sistema de pensiones obligatorias. El crecimiento en México es producto del proceso de asignación y reasignación de cuentas en México, el cual busca premiar a las Afores de mejor desempeño en rendimiento neto, esfuerzo de registro a los trabajadores, menores comisiones, y las Afores que realicen promoción del ahorro voluntario. Afore SURA recibió aproximadamente 1.16 millones de cuentas, siendo la segunda Afore que más cuentas recibió. También es importante aclarar que el decrecimiento en afiliados en Chile y Perú, se explica por el sistema de licitación de afiliados, donde SURA Asset Management no participa.

Afiliados (MM)	sep-16	sep-15	%Var
Chile	1.7	1.8	-2.7%
México	7.2	6.2	17.5%
Perú	2.0	2.0	-0.6%
Uruguay	0.3	0.3	1.3%
Colombia	4.2	4.0	2.9%
El Salvador	1.5	1.4	4.8%
Total	17.0	15.8	7.7%

Base salarial

El Salario Base acumulado, principal indicador de valor de nuestro negocio de pensiones obligatorias (exceptuando México) tuvo un crecimiento de 10.1% con tasas de cambio reales, y 3.7% con tasas de cambio constantes, con respecto al año anterior, esto refleja una mejor calidad y capacidad salarial de nuestros afiliados, pese a los choques externos que reciben nuestras economías debido principalmente a factores relacionados con los menores precios de productos básicos, la desaceleración económica de los principales socios comerciales y los desafíos sociopolíticos que prevalecen en economías vecinas a nuestros países, los cuales representan vientos en contra para el crecimiento de la región.

Salario Base YTD	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	29,124,149	26,110,274	11.5%	2.1%
Perú	19,027,315	17,460,443	9.0%	0.7%
Uruguay	2,779,194	2,479,811	12.1%	11.6%
Protección	25,913,044	24,268,767	6.8%	6.8%
El Salvador	6,078,040	4,998,574	21.6%	4.7%
Total	82,921,742	75,317,869	10.1%	3.7%

Cifras en millones de pesos

AUM Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países. Excluyendo el efecto cambiario, el crecimiento total de AUM es de 12.1%.

AUM Mandatorio	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	97,221,853	92,209,544	5.4%	6.8%
México	62,215,340	65,919,773	-5.6%	16.1%
Perú	46,110,972	44,762,272	3.0%	16.3%
Uruguay	6,412,905	5,721,723	12.1%	17.2%
Colombia	70,560,573	61,939,077	13.9%	13.9%
El Salvador	12,481,545	12,309,138	1.4%	8.7%

Total **295,003,187** **282,861,527** **4.3%** **12.1%**

Cifras en millones de pesos

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	118,045	103,371	14.2%	9.2%
Otros ingresos por inversiones	673	570	18.0%	8.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	875	122	619.4%	564.8%
Ingresos por encaje	2,584	1,004	157.4%	143.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	9,996	8,905	12.3%	12.3%
Otros ingresos operacionales	(293)	1,447	-120.3%	-118.6%
Ingresos operacionales	131,879	115,418	14.3%	9.5%
Primas brutas	669,843	505,956	32.4%	21.2%
Primas cedidas a reaseguradoras	(3,545)	(244)	1353.5%	1256.1%
Primas netas	666,298	505,712	31.8%	20.6%
Ingresos por inversiones de reservas	23,174	120,665	-80.8%	-82.4%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	79,639	2,463	3133.3%	2888.0%
Reclamaciones	(301,052)	(175,588)	71.5%	57.0%
Movimiento de reservas primas	(409,434)	(396,387)	3.3%	-5.4%
Margen total de seguros	58,625	56,865	3.1%	-5.4%
Gastos operacionales de ventas	(105,097)	(76,842)	36.8%	28.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	7,110	9,356	-24.0%	-30.4%
Gastos operacionales y administrativos	(116,150)	(118,727)	-2.2%	-7.7%
Impuesto al patrimonio	(53)	(36)	46.0%	45.3%
Total gastos operacionales	(214,189)	(186,250)	15.0%	8.5%
Utilidad operativa	(23,686)	(13,967)	69.6%	56.8%
Ingresos financieros	2,587	1,293	100.1%	99.6%
Gastos financieros	(1,323)	(2,662)	-50.3%	-53.5%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	54	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(3,387)	165	-2148.6%	-2057.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	(25,755)	(15,171)	69.8%	56.3%
Impuesto de renta	6,002	6,240	-3.8%	-9.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(19,753)	(8,930)	121.2%	99.9%

Segmento voluntario
Principales cifras

De junio 31 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	38,610	44,957	-14.1%	-11.0%
Otros ingresos por inversiones	366	476	-23.0%	-28.6%
Ganancias realizadas en activos fin. Disp. venta	0	0		
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	118	41	187.8%	199.4%
Ingresos por encaje	1,670	(154)	-1182.9%	-973.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	2,324	3,074	-24.4%	-24.4%
Otros ingresos operacionales	95	1,723	-94.5%	-95.0%
Ingresos operacionales	43,183	50,116	-13.8%	-11.3%
Primas brutas	227,177	241,820	-6.1%	-9.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	(1,204)	(168)	615.7%	601.7%
Primas netas	225,973	241,652	-6.5%	-10.3%
Ingresos por inversiones de reservas	28,007	44,754	-37.4%	-39.3%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	62,055	974	6274.4%	6274.6%
Reclamaciones	(108,429)	(93,494)	16.0%	10.2%
Movimiento de reservas primas	(188,269)	(168,976)	11.4%	7.3%
Margen total de seguros	19,338	24,908	-22.4%	-23.9%
Gastos operacionales de ventas	(35,471)	(28,523)	24.4%	25.8%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	1,856	5,988	-69.0%	-70.5%
Gastos operacionales y administrativos	(30,891)	(60,151)	-48.6%	-47.8%
Impuesto al patrimonio	(17)	(13)	31.1%	36.1%
Total gastos operacionales	(64,523)	(82,698)	-22.0%	-20.7%
Utilidad operativa	(2,002)	(7,674)	-73.9%	-70.6%
Ingresos financieros	1,391	721	92.9%	99.3%
Gastos financieros	577	(997)	-157.9%	-155.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(150)	0		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(5,389)	14	-38913.4%	-66793.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	(5,573)	(7,936)	-29.8%	-27.7%
Impuesto de renta	4,812	1,305	268.8%	281.8%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(761)	(6,631)	-88.5%	-85.0%

El desempeño del negocio voluntario ha sido positivo en términos de ingresos logrando crecimientos importantes en lo corrido del año. Se destacan los ingresos por comisiones acumulados creciendo al 9.2% en tasas constantes, sin embargo, el margen total de seguros decrece en 5.4%. Los gastos operacionales presentan un crecimiento de 8.5%, lo que se traduce en una mayor pérdida respecto al año anterior.

Ingreso por comisiones

Mayores ingresos por comisiones, creciendo un 9.2% en moneda local producto de un saldo de AUM voluntario creciendo al 20.0%. El aumento de los AUM está explicado por el crecimiento en el flujo neto en un 59.8%, producto de un mayor crecimiento en Pensiones Voluntarias en Perú, principalmente por el cambio en el rol y en el esquema remunerativo con foco en ahorro voluntario APV y por el efecto de la aprobación de la Ley de Retiro del 95.5% donde se ha capturado parte de los fondos retirados y por la entrada de la corredora de valores en Perú y Uruguay.

En Perú y Uruguay los ingresos por comisiones crecen producto de un mayor AUM, los cuales crecen 94.6% y 81.6% respectivamente.

Ingresos por comisiones	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	60,877	50,454	20.7%	10.4%	18,911	19,632	-3.7%	-6.3%
México	47,448	45,260	4.8%	6.0%	15,675	21,963	-28.6%	-20.6%
Perú	8,625	7,020	22.9%	13.5%	3,616	3,096	16.8%	17.3%
Uruguay	999	638	56.7%	56.0%	408	265	54.2%	58.6%
Colombia	95	-			0	-		
Total	118,045	103,371	14.2%	9.2%	38,610	44,957	-14.1%	-11.0%

cifras en millones de pesos

Primas netas

Las primas netas de los Seguros de vida con ahorro, de las cuales aproximadamente el 95% de la prima se destina a un fondo de inversión, crecieron 20.6% respecto al año anterior en tasas constantes. Estos productos se encuentran principalmente en Chile.

Primas netas con ahorro	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	616,015	485,448	26.9%	16.1%	207,944	244,905	-15.1%	-19.1%
México	1,153	441	161.2%	164.1%	(37)	441		-100.0%
Perú	49,131	19,823	147.8%	129.0%	18,066	(3,694)		
Total	666,298	505,712	31.8%	20.6%	225,973	241,652	-6.5%	-10.3%

cifras en millones de pesos

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales cerraron en COP 214,189 millones, presentando un incremento del 8.5% en tasas constantes.

Se destacan los gastos de ventas creciendo un 36.9% en tasas constantes. Este aumento se presenta principalmente en Perú en los gastos de personal, por mayores ventas y fuerzas de ventas, para contrarrestar el efecto de la ley de retiro del 95% del fondo. Adicionalmente se creó de la compañía Sociedad Agente de Bolsa, cuyos gastos comenzaron a reportarse en el 2016, razón por la cual se presenta un aumento en este rubro.

En Uruguay el aumento de los gastos operacionales es por aumento de los gastos de venta en 13.8%

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(106,754)	(103,806)	2.8%	-5.9%	(28,825)	(45,163)	-36.2%	-38.3%
México	(51,500)	(49,898)	3.2%	4.4%	(17,946)	(24,628)	-27.1%	-19.4%
Perú	(46,681)	(25,976)	79.7%	66.1%	(14,280)	(10,139)	40.8%	45.5%
Uruguay	(7,006)	(6,570)	6.6%	6.2%	(2,431)	(2,768)	-12.2%	-9.9%
Corporativo	(2,248)	-			(1,041)	-		
Total	(214,189)	(186,250)	15.0%	8.5%	(64,523)	(82,698)	-22.0%	-20.7%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida neta en este negocio presenta un aumento del 99.9% en tasas constantes, aunque se tiene ingresos por comisiones y un margen total de seguros creciendo a tasas importantes, el aumento de los gastos operacionales está ocasionando la pérdida de este segmento de negocio.

Debido a que es un negocio en crecimiento, los gastos comerciales y administrativos han presentado crecimientos superiores a los ingresos en algunos países, donde se ha incrementado la fuerza de venta y se están abriendo nuevas líneas de negocio, con el fin de complementar toda la oferta de productos. Se espera que en los gastos comerciales haya un buen espacio de mejora, producto de cambios en la estructura comercial, los cuales se comenzarán a implementar este año, con lo que se buscará aumentar la eficiencia de la fuerza de venta y disminuir el costo de adquisición del negocio voluntario.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	2,954	(5,675)			8,554	4,083	109.5%	78.1%
México	(1,433)	(1,645)	-12.9%	-11.9%	(1,149)	(2,181)	-47.3%	-46.7%
Perú	(23,918)	(5,102)	368.8%	333.2%	(7,476)	(9,322)	-19.8%	-25.2%
Uruguay	(5,835)	(5,413)	7.8%	7.3%	(2,031)	(2,285)	-11.1%	-8.8%
Colombia	658	-			(7,014)	(5,831)	20.3%	20.3%

Corporativo	7,821	8,905	-12.2%	-12.2%	8,355	8,905	-6.2%	-6.2%
Total	(19,753)	(8,930)	121.2%	99.9%	(761)	(6,631)	-88.5%	-85.0%

cifras en millones de pesos

**Colombia: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer*

AUM voluntario

Los activos administrados, incluyendo a la AFP Protección y la AFP Crecer, ascendieron a COP 27.2 billones (USD 9.4 billones) con un crecimiento en tasas constantes de 20.0% contra el año anterior. Este crecimiento es explicado por un aumento del 59.8% en el flujo neto, que en lo corrido del año alcanza COP 2.6 billones (USD 831 millones) y un aumento del rendimiento de 148.5%, que en lo corrido del año alcanza COP 1.3 billones (USD 438 millones)

Estos activos pertenecen a 912,172 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera y que crecen 10.4%.

AUM Voluntario	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	9,280,568	8,165,160	13.7%	15.1%
México	9,677,039	10,064,781	-3.9%	18.3%
Perú	2,384,357	1,384,123	72.3%	94.6%
Uruguay	140,404	80,888	73.6%	81.6%
Colombia	5,683,764	5,097,126	11.5%	11.5%
Total	27,166,133	24,792,078	9.6%	20.0%

cifras en millones de pesos

Clientes

Cientes voluntarios (miles)	sep-16	sep-15	%Var
Chile	400.9	376.1	6.6%
México	175.8	145.5	20.8%
Perú	40.4	35.3	14.3%
Uruguay	9.8	5.9	66.0%
Colombia	285.4	263.1	8.5%
Total	912.2	825.9	10.4%

Flujo neto

El Flujo neto voluntario, indicador que aporta al crecimiento de los AUM del negocio voluntario tuvo un crecimiento de 59.8% en monedas locales en lo corrido del año con respecto al año anterior, producto de la entrada de nuevos depósitos por la compra de cartera que la sociedad agente de Bolsa en Perú realizó en febrero a GPI Valores. Sin la compra de la cartera el crecimiento habría sido 41.2%.

En México, el aumento se da en el flujo neto de pensiones voluntarias que crece un 15%, fondos retail que crece el 67.1%, pero especialmente en los fondos institucionales, los

cuales crecen 92.5%, donde se recibieron en agosto flujos importantes como la reserva de Chubb, y adicional se cerraron algunos fondos de ahorro (Genterra y OMA)

En Uruguay también se presenta un crecimiento importante en el flujo neto, producto de un mejor desempeño de las inversiones, que ha atraído a nuevos clientes y por la entrada en funcionamiento de la corredora de valores.

En los demás países, la disminución se produce principalmente por la volatilidad de los mercados, lo que está provocando que nuestros clientes se refugien en alternativas más conservadoras.

Flujo Neto Voluntario	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	805,686	856,305	-5.9%	-4.7%	648,193	573,295	13.1%	20.1%
México	720,049	531,362	35.5%	66.7%	538,679	280,691	91.9%	168.3%
Perú	699,836	55,723			342,976	32,102	968.4%	
Uruguay	59,189	36,724	61.2%	68.6%	55,622	22,308	149.3%	178.5%
Colombia	108,497	136,597	-20.6%	-20.6%	67,927	72,298	-6.0%	-6.0%
Total	2,393,257	1,616,711	48.0%	59.8%	1,653,397	980,694	68.6%	95.0%

cifras en millones de pesos

Rendimiento

El rendimiento acumulado de los activos administrados presenta un aumento respecto al 2015 de 148.5%, en tasas constantes, gracias a la mejoría de los mercados en casi todos los países, especialmente en Perú. El índice general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) creció en septiembre en 1.10%, acumulando un avance de 55.32% en el presente año, manteniéndose como una de las plazas más rentables a nivel internacional.

Su rentabilidad responde principalmente al dinamismo en el precio de los metales, sobre todo del cobre en el mes de septiembre.

Rendimiento Voluntario	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	146,140	311,336	-53.1%	-52.4%	237,576	128,497	84.9%	113.9%
México	528,177	332,579	58.8%	95.4%	376,328	258,838	45.4%	89.8%
Perú	217,954	-27,339			220,173	-10,410		
Uruguay	4,494	6,289	-28.6%	-25.3%	1,128	4,849	-76.7%	-79.6%
Colombia	364,628	-51,764			196,981	-21,964		
Total	1,261,392	571,101	120.9%	148.5%	1,032,186	359,810	186.9%	258.8%

cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarior
Ingresos por comisiones y honorarios	311.9	168.3	85.3%	60.6%
Otros ingresos por inversiones	10.8	5.2	106.1%	77.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	-		
Ingresos por encaje	-	-		
Ingreso (gasto) por método de participación	78.4	234.3	-66.6%	-66.6%
Otros ingresos operacionales	1,020.9	1,114.8	-8.4%	-12.2%
Ingresos operacionales	1,422.0	1,522.7	-6.6%	-11.0%
Primas brutas	228,693.9	220,970.4	3.5%	-1.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(47,415.7)	(32,405.4)	46.3%	41.8%
Primas netas	181,278.2	188,564.9	-3.9%	-8.6%
Ingresos por inversiones de reservas	8,093.6	61,391.2	-86.8%	-87.9%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	396.9	(37,976.5)	-101.0%	-101.0%
Reclamaciones	(124,448.7)	(136,498.5)	-8.8%	-14.1%
Movimiento de reservas primas	5,789.7	(8,414.1)	-168.8%	-168.0%
Margen total de seguros	71,109.7	67,067.1	6.0%	1.3%
Gastos operacionales de ventas	(34,839.2)	(34,916.6)	-0.2%	-3.1%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	409.2	81.3		
Gastos operacionales y administrativos	(44,641.6)	(41,009.0)	8.9%	1.8%
Impuesto al patrimonio	0.4	(0.3)	-275.0%	-274.2%
Total gastos operacionales	(79,071.1)	(75,844.5)	4.3%	-0.8%
Utilidad operativa	(6,539.4)	(7,254.7)	-9.9%	-17.2%
Ingresos financieros	371.1	266.6	39.2%	32.3%
Gastos financieros	(567.2)	4,664.9	-112.2%	-111.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	6.8	(4,327.7)	-100.2%	-100.1%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(709.7)	58.4	-1315.4%	-1267.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	(7,438.4)	(6,592.6)	12.8%	3.7%
Impuesto de renta	2,739.5	(2,554.7)	-207.2%	-205.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(4,699.0)	(9,147.2)	-48.6%	-51.9%

Segmento Seguros con Protección Principales cifras

De junio 31 a septiembre 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarior
Ingresos por comisiones y honorarios	107	76	40.0%	36.2%
Otros ingresos por inversiones	4	3	51.0%	42.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0	0		

Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	28	26	8.9%	8.9%
Otros ingresos operacionales	329	(3,934)	-108.4%	-107.7%
Ingresos operacionales	468	(3,829)	-112.2%	-111.1%
Primas brutas	67,601	64,369	5.0%	14.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(14,382)	(11,578)	24.2%	32.3%
Primas netas	53,218	52,791	0.8%	10.3%
Ingresos por inversiones de reservas	3,309	68,281	-95.2%	-95.5%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	(183)	(66,687)	-99.7%	-99.8%
Reclamaciones	(36,196)	(40,042)	-9.6%	-1.7%
Movimiento de reservas primas	9,463	(1,027)	-1021.8%	-938.1%
Margen total de seguros	29,612	13,316	122.4%	159.8%
Gastos operacionales de ventas	(10,530)	(11,167)	-5.7%	3.4%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	152	(2,497)	-106.1%	-105.7%
Gastos operacionales y administrativos	(19,318)	(229)	8346.8%	-1319.6%
Impuesto al patrimonio	(0)	(0)	-30.4%	-27.0%
Total gastos operacionales	(29,697)	(13,892)	113.8%	155.0%
Utilidad operativa	383	(4,405)	-108.7%	-106.1%
Ingresos financieros	179	120	48.8%	45.1%
Gastos financieros	(172)	1,734	-109.9%	-109.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(19)	(3,821)	-99.5%	-99.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(812)	(4,977)	-83.7%	-85.5%
Utilidad antes de impuesto de renta	(440)	(11,349)	-96.1%	-95.7%
Impuesto de renta	1,268	(1,732)	-173.2%	-175.8%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	828	(13,081)	-106.3%	-105.1%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 181,278 millones (USD 62.9 millones), decreciendo 8.6% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se da principalmente porque en este segmento se encuentran varios productos en run off y adicional se ha presentado menores renovaciones de contratos colectivos.

En Chile el decrecimiento se presenta en los seguros tradicionales y colectivos, y en Perú en el producto desgravamen, el cual está en run off y no afecta significativamente el margen por la baja rentabilidad que tiene dicho negocio.

En México el aumento en las primas es producto de una mayor emisión en el mes de septiembre.

Acumulado

Trimestre

Primas Netas	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	80,011	74,261	7.7%	-1.4%	22,733	3,775	502.2%	
México	90,950	70,595	28.8%	30.3%	28,675	21,658	32.4%	54.0%
Perú	10,317	43,709	-76.4%	-78.2%	1,810	27,358	-93.4%	-93.3%
Total	181,278	188,565	-3.9%	-8.6%	53,218	52,791	0.8%	10.3%

cifras en millones de pesos

Movimiento Reservas

Se presenta una liberación de reservas en Perú, debido a los productos que están en run off, como las soluciones de invalidez y sobrevivencia. En Chile se dieron mayores liberaciones en los productos individuales y colectivos especialmente desgravamen Colectivo.

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	(195)	(6,717)	-97.1%	-97.3%	7,563	4,408	71.6%	45.0%
México	(5,623)	(7,079)	-20.6%	-19.7%	(2,345)	745		
Perú	11,608	5,382	115.7%	99.3%	4,244	(6,180)		
Total	5,790	(8,414)			9,463	(1,027)		

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un decrecimiento de 14.1% en tasas constantes respecto al año anterior. La disminución ocurre por menor emisión de primas y por la terminación de contratos y negocios de alta siniestralidad en run-off.

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	(57,073)	(57,779)	-1.2%	-9.6%	(18,657)	33		
México	(55,263)	(37,281)	48.2%	49.9%	(17,065)	(15,368)	11.0%	25.8%
Perú	(12,112)	(41,439)	-70.8%	-73.0%	(474)	(24,708)	-98.1%	-97.5%
Total	(124,449)	(136,498)	-8.8%	-14.1%	(36,196)	(40,042)	-9.6%	-1.7%

cifras en millones de pesos

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de seguros a los resultados. Presenta un crecimiento de 1.3% en tasas de cambio constantes.

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	25,054	26,839	-6.7%	-14.6%	12,197	7,283	67.5%	67.8%
México	34,056	28,290	20.4%	21.8%	11,398	7,937	43.6%	67.9%
Perú	11,997	11,938	0.5%	-7.1%	6,017	(1,904)		
Total	71,107	67,067	6.0%	1.3%	29,613	13,316	122.4%	159.8%

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un decrecimiento en lo corrido del año de -0.8% en tasas constantes. Los gastos de venta decrecen un 4.0%, mientras que los gastos operativos y de administración crecen un 1.8%.

El aumento en los gastos operacionales en México es producto de un crecimiento en los gastos de venta 40.9% y en gastos administrativos un 20.8%

En Uruguay los gastos operacionales crecen por los gastos de venta, los cuales crecen 15.4%, pues en este país y en El Salvador se tienen en desarrollo negocios de distribución de seguros.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(33,440)	(34,461)	-3.0%	-11.2%	(16,646)	(2,815)	491.4%	727.6%
México	(37,403)	(28,301)	32.2%	33.7%	(11,538)	(8,409)	37.2%	60.5%
Perú	(6,853)	(11,845)	-42.1%	-46.5%	(1,080)	(2,092)	-48.4%	-33.6%
Uruguay	(1,255)	(1,166)	7.7%	7.2%	(393)	(546)	-28.0%	-26.7%
Salvador	(120)	(72)	66.1%	43.0%	(39)	(29)	31.4%	29.1%
Total	(79,071)	(75,844)	4.3%	-0.8%	(29,697)	(13,892)	113.8%	155.0%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida neta acumulada de este negocio presenta un decrecimiento respecto al año anterior, principalmente por un mayor margen de seguros, e impulsado aún más por menores gastos de administración y de venta.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(7,180)	(7,252)	-1.0%	-9.4%	(4,588)	(5,419)	-15.3%	-21.5%
México	(1,996)	(1,325)	50.6%	52.3%	1,213	(2,107)		
Perú	5,079	240			4,386	(5,074)		
Uruguay	(812)	(1,112)	-27.0%	-27.3%	(259)	(534)	-51.6%	-50.7%
El Salvador	132	68	92.5%	65.8%	48	27	78.2%	74.9%
Colombia	78	234	-66.6%	-66.6%	28	26	8.9%	8.9%

Total (4,699) (9,147) -48.6% -51.9% 828 (13,081)
cifras en millones de pesos

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	1,889	461	309.4%	281.5%
Ingresos operacionales	1,889	461	309.4%	281.5%
Primas brutas	1,233,210	1,145,223	7.7%	0.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(0)	-		
Primas netas	1,233,210	1,145,223	7.7%	0.6%
Ingresos por inversiones de reservas	466,740	342,156	36.4%	27.3%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	67,383	36,478	84.7%	70.7%
Reclamaciones	(345,522)	(231,535)	49.2%	40.9%
Movimiento de reservas primas	(1,209,542)	(1,156,622)	4.6%	-2.5%
Margen total de seguros	212,269	135,700	56.4%	45.0%
Gastos operacionales de ventas	(17,793)	(12,133)	46.7%	35.0%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	0	0		
Gastos operacionales y administrativos	(60,899)	(46,940)	29.7%	20.7%
Impuesto al patrimonio	0	0		
Total gastos operacionales	(78,692)	(59,073)	33.2%	23.7%
Utilidad operativa	135,466	77,089	75.7%	62.8%
Ingresos financieros	1,771	985	79.8%	67.8%
Gastos financieros	(1,869)	(5,978)	-68.7%	-71.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	15,385	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	6,102	1,316	363.8%	328.6%
Utilidad antes de impuesto de renta	156,855	73,411	113.7%	98.1%
Impuesto de renta	(15,289)	(5,683)	169.1%	149.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	141,566	67,729	109.0%	93.8%

Segmento Rentas Vitalicias

De junio 31 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Otros ingresos operacionales	2,059	1,488	38.4%	24.5%
Ingresos operacionales	2,059	1,488	38.4%	24.5%
Primas brutas	386,947	451,472	-14.3%	-13.5%

Primas cedidas a reaseguradoras	(0)	-		
Primas netas	386,947	451,472	-14.3%	-13.5%
Ingresos por inversiones de reservas	194,115	136,634	42.1%	43.9%
Ganancias a valor razonable de inv. de reservas	6,009	15,127	-60.3%	-55.1%
Reclamaciones	(118,817)	(78,599)	51.2%	59.0%
Movimiento de reservas primas	(376,686)	(470,890)	-20.0%	-19.7%
Margen total de seguros	91,569	53,744	70.4%	71.4%
Gastos operacionales de ventas	(6,593)	(5,466)	20.6%	16.0%
Gastos operacionales y administrativos	(19,721)	(14,284)	38.1%	47.1%
Impuesto al patrimonio	-	-		
Total gastos operacionales	(26,314)	(19,749)	33.2%	37.9%
Utilidad operativa	67,314	35,483	89.7%	87.2%
Ingresos financieros	(1,231)	862	-242.8%	-228.6%
Gastos financieros	(667)	(1,521)	-56.1%	-54.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	3,241	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(84)	288	-129.1%	-116.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	68,573	35,112	95.3%	92.6%
Impuesto de renta	(9,311)	(1,488)	525.7%	559.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	59,261	33,623	76.3%	73.6%

Primas Netas

Los ingresos por primas netas, provenientes de Chile, México y Perú, alcanzaron COP 1.2 billones (USD 428.2 millones), creciendo 0.6% en tasas constantes respecto al mismo periodo del año anterior. En Perú, la caída en la emisión de primas es producto de la ley de retiros 95.5%, la cual redujo el mercado de rentas vitalicias en un 36%, sin embargo, mantenemos un Market share de 18.8%.

Primas Netas	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	823,977	678,584	21.4%	11.1%	248,994	264,817	-6.0%	-8.6%
México	233,280	214,308	8.9%	10.1%	88,804	79,200	12.1%	26.0%
Perú	175,953	252,332	-30.3%	-35.6%	49,149	107,455	-54.3%	-53.1%
Total	1,233,210	1,145,223	7.7%	0.6%	386,947	451,472	-14.3%	-13.5%

cifras en millones de pesos

En seguros tenemos 156,990 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	sep-16	sep-15	%Var
--------------------------	--------	--------	------

Chile	43.4	44.9	-3.3%
México	52.6	77.6	-32.3%
Perú	57.3	56.4	1.5%
Uruguay	0.1	0.0	
Colombia	2.5	2.1	20.8%
El Salvador	1.2	2.3	-49.4%
Total	157.0	183.3	-14.4%

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

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

Movimiento Reservas

Se presenta una disminución de las reservas en 2.5% en tasas constantes producto de un bajo crecimiento de las primas netas. En Perú se da una disminución ya que la emisión de primas decreció respecto al año anterior por la incorporación de la ley del retiro del 95.5% de fondo para las personas mayores de 65 años.

Movimientos de Reservas	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(843,081)	(707,861)	19.1%	9.0%	(252,185)	(284,353)	-11.3%	-13.9%
México	(217,772)	(195,138)	11.6%	12.9%	(87,237)	(79,026)	10.4%	22.6%
Perú	(148,690)	(253,624)	-41.4%	-45.8%	(37,264)	(107,511)	-65.3%	-64.2%
Total	(1,209,542)	(1,156,622)	4.6%	-2.5%	(376,686)	(470,890)	-20.0%	-19.7%

cifras en millones de pesos

Siniestros retenidos

Los siniestros retenidos presentaron un crecimiento de 40.9% en tasas constantes respecto al año anterior. El aumento se presenta principalmente en Chile y en Perú.

Siniestros retenidos	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(106,363)	(56,359)	88.7%	72.7%	(39,190)	(23,124)	69.5%	63.7%
México	(72,635)	(62,939)	15.4%	16.7%	(24,256)	(20,503)	18.3%	36.0%
Perú	(166,524)	(112,237)	48.4%	37.1%	(55,371)	(34,973)	58.3%	68.6%
Total	(345,522)	(231,535)	49.2%	40.9%	(118,817)	(78,599)	51.2%	59.0%

cifras en millones de pesos

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

Este indicador mide la contribución real del negocio de Rentas vitalicias a los resultados. Presenta un crecimiento de 45.0% en tasas de cambio constantes.

El aumento se presenta principalmente por el crecimiento de las inversiones que respaldan las reservas, que crecen 41%. En Chile crece un 23.3% por un mejor desempeño de las inversiones. En México crecen un 71% por un mejor desempeño de las inversiones, y una ganancia por la venta de instrumentos, la cual obedece a la recomposición del portafolio por el requerimiento de solvencia II, que pedía la ampliación en el tramo de medición del calce entre activos y pasivos al pasar de 26 a 30 años, por lo que la compañía de pensiones ha comenzado con la reestructuración de su portafolio.

En Perú se presenta un crecimiento del 27%, también producto de un mejor desempeño de los mercados y una ganancia no recurrente por valoración positiva de Inmuebles.

Margen total de Seguros	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	62,034	53,451	16.1%	6.2%	30,028	15,911	88.7%	87.1%
México	35,540	11,184	217.8%	221.4%	25,558	5,330	379.5%	408.6%
Perú	114,695	71,066	61.4%	49.1%	35,982	32,502	10.7%	12.0%
Total	212,269	135,700	56.4%	45.0%	91,569	53,744	70.4%	71.4%

cifras en millones de pesos

Gastos operacionales

Los gastos operacionales presentan un crecimiento en lo corrido del año de 23.7% en tasas constantes.

En Chile, el incremento se presenta en los gastos de administración, los cuales incrementan un 141.7% por mayores gastos de asociaciones gremiales, amortización de gastos pagados por anticipado y otros gastos de operación.

Total Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	(31,695)	(18,603)	70.4%	55.9%	(9,976)	(4,110)	142.7%	151.7%
México	(5,441)	(5,305)	2.6%	3.7%	(1,814)	(1,800)	0.8%	15.4%
Perú	(41,555)	(35,165)	18.2%	9.2%	(14,524)	(13,839)	4.9%	7.7%
Total	(78,692)	(59,073)	33.2%	23.7%	(26,314)	(19,749)	33.2%	37.9%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada de este negocio presenta un crecimiento respecto al año anterior de 93.8% en tasas de cambio constantes, producto de mayores ingresos por inversiones que respaldan las reservas.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	37,519	24,934	50.5%	37.7%	14,963	10,541	41.9%	36.6%
México	23,472	5,269	345.5%	350.6%	17,615	2,905	506.4%	536.1%
Perú	80,575	37,525	114.7%	98.4%	26,684	20,178	32.2%	31.3%
Total	141,566	67,729	109.0%	93.8%	59,261	33,623	76.3%	73.6%

cifras en millones de pesos

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo

De enero 1 a septiembre 30

Principales cifras

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	sep-15	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	760	641	18.5%	9.5%
Otros ingresos por inversiones	3,950	7,754	-49.1%	-53.0%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	44	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	84	(57)	-245.7%	-245.7%
Otros ingresos operacionales	5,308	4,342	22.2%	12.6%
Ingresos operacionales	10,102	12,724	-20.6%	-26.8%
Gastos operacionales de ventas	(514)	(473)	8.7%	3.3%
Gastos operacionales y administrativos	(166,215)	(149,063)	11.5%	6.7%
Impuesto al patrimonio	(56,400)	(63,733)	-11.5%	-11.5%
Total gastos operacionales	(223,129)	(213,270)	4.6%	1.4%
Utilidad operativa	(213,027)	(200,545)	6.2%	3.3%
Ingresos financieros	7,191	1,615	345.3%	344.7%
Gastos financieros	(111,406)	(73,464)	51.6%	37.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	38,899	(75,738)	-151.4%	-151.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	26,211	(52,081)	-150.3%	-152.7%
Utilidad antes de impuesto de renta	(252,133)	(400,213)	-37.0%	-38.7%
Impuesto de renta	(48,045)	(1,678)	2762.6%	5829.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(300,178)	(401,892)	-25.3%	-27.1%

Segmento Corporativo
Principales cifras

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

TRIMESTRE	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var. Ex. Efectos Cambiarios
Ingresos por comisiones y honorarios	264	238	10.7%	14.5%
Otros ingresos por inversiones	(1,596)	4,758	-133.5%	-128.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	-	28	-100.0%	-100.0%
Ingresos por encaje	0	0		
Ingreso (gasto) por método de participación	30	(57)	-151.6%	-151.6%
Otros ingresos operacionales	(99)	2,471	-104.0%	-103.1%
Ingresos operacionales	(1,402)	7,438	-118.8%	-115.3%
Gastos operacionales de ventas	(544)	(34)	1500.3%	1626.7%
Gastos operacionales y administrativos	(62,508)	(55,769)	12.1%	13.0%
Impuesto al patrimonio	(22)	(0)	-	
Total gastos operacionales	(63,073)	(55,803)	13.0%	13.9%
Utilidad operativa	(64,475)	(48,365)	33.3%	35.0%
Ingresos financieros	5,534	399	1286.7%	1374.8%
Gastos financieros	(41,926)	(27,137)	54.5%	53.2%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	11,212	(55,509)	-120.2%	-120.2%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(3,076)	(39,750)	-92.3%	-92.2%
Utilidad antes de impuesto de renta	(92,731)	(170,362)	-45.6%	-44.6%
Impuesto de renta	(13,114)	18,955	-169.2%	-172.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(105,845)	(151,407)	-30.1%	-29.5%

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales crecieron 1.4% en tasas constantes.

Los gastos administrativos presentan un aumento de 6.7%. El corporativo en Colombia tiene la mayor participación en estos gastos, puesto que allí es donde se registra el impuesto al patrimonio, y sobretasas por valor de COP 56,400 millones (USD 19.6 millones) que decrece 11.5%, y el cual se generó en el primer trimestre del año. Adicionalmente se registraron impuestos asumidos por COP 11,098 millones (USD 3.6 millones) por la retención de la fuente asumida sobre los dividendos provenientes de Perú y gastos por contribuciones y afiliaciones.

En Chile, México y Perú estos gastos están representados en un 90% en amortizaciones de intangibles, específicamente de relación con clientes.

Gastos Operacionales	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex -	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios

				efectos cambiaros				
Chile	(51,128)	(50,347)	1.5%	-7.1%	(24,098)	(23,188)	3.9%	-0.8%
México	(27,472)	(28,568)	-3.8%	-2.7%	(9,050)	(9,921)	-8.8%	4.3%
Perú	(26,326)	(22,790)	15.5%	6.8%	(11,200)	(7,961)	40.7%	45.7%
Uruguay	(5,720)	(5,577)	2.6%	2.1%	(1,966)	(1,953)	0.7%	4.6%
Corporativo y otros	(112,484)	(105,988)	6.1%	5.7%	(16,759)	(12,780)	31.1%	30.8%
Total	(223,129)	(213,270)	4.6%	1.4%	(63,073)	(55,803)	13.0%	13.9%

cifras en millones de pesos

Utilidad neta

La pérdida en este segmento se encuentra disminuyendo en tasas constantes en 27.1%

Se destacan las ganancias por los derivados financieros y diferencia en cambio positiva producto de las revaluaciones de las monedas locales en los últimos meses.

También se destaca el aumento de los gastos financieros producto de un mayor endeudamiento, el cual se registra en el corporativo.

En Chile el aumento de la pérdida, es producto de la diferencia en cambio generada por inversiones en posición propia.

En Perú, la pérdida corresponde a que el año pasado hubo recuperación de la tarifa del impuesto de renta la cual pasó de 30% a 28%. Para el año 2016 este efecto no se presenta, razón por la cual se presenta esta variación.

En el corporativo, la disminución de la pérdida se da producto de una posición favorable en la diferencia en cambio y en la valoración del derivado financiero.

Utilidad Neta	Acumulado				Trimestre			
	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros	3T 2016	3T 2015	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	(65,865)	(15,093)	336.4%	299.4%	(27,243)	(1,723)		1808.9%
México	(7,717)	(18,878)	-59.1%	-58.7%	(3,524)	(5,846)	-39.7%	-32.0%
Perú	(19,043)	7,969			(8,559)	(4,211)	103.3%	67.7%
Uruguay	(4,962)	(2,712)	82.9%	82.2%	(2,203)	(641)	243.8%	271.5%
Corporativo y otros	(202,590)	(373,179)	-45.7%	-47.1%	(64,316)	(138,986)	-53.7%	-53.3%
Total	(300,178)	(401,892)	-25.3%	-27.1%	(105,845)	(151,407)	-30.1%	-29.5%

cifras en millones de pesos

UTILIDAD NETA RECURRENTE

El siguiente cuadro no corresponde a los Estados financieros de SURA Asset Management. Es un ejercicio que busca mostrar los efectos no recurrentes que afectaron la utilidad de la compañía.

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

<i>Cifras en millones de dólares</i>	2012	2013	2014	2015	SEP 16
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	168.7
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-6.8
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	161.9
Ajustes por gastos no-recurrentes					
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.5
Dividendos Protección			17.4		
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0
Emisión bonos Internacionales			-11.0		
Constitución Garantía Bancaria		-33.2			
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2	
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	194.5	180.2	182.5
Partidas no caja					
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-28.4
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	7.6
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-5.15
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.4
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	9.6
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.7
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	285.3	211.7	179.6
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	37.6
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	160.9	242.3	209.7	184.5	142.0
*El encaje de Protección no se considera					
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,933.9
Encaje		486.0	678.9	617.2	692.6
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,241.3
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.9%	8.2%	8.4%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	7.2%

ANEXOS

EBITDA Por Negocios

EBITDA Mandatorio	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	314,103.4	280,306.2	12.1%	2.6%
México	308,875.6	271,427.9	13.8%	15.1%
Perú	241,801.1	167,734.3	44.2%	33.2%
Uruguay	38,617.5	35,208.1	9.7%	9.2%
Protección	66,219.0	56,474.4	17.3%	17.3%
Total	969,616.6	811,151.0	19.5%	14.3%
Encaje	112,581.1	14,185.4	693.6%	575.6%
Ebitda sin encaje	857,035.5	796,965.6	7.5%	3.1%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Voluntario	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	4,220.4	(7,535.1)		
México	(205.4)	(1,541.6)	-86.7%	-86.5%
Perú	(22,196.4)	(1,355.9)		
Uruguay	(5,568.2)	(4,891.1)	13.8%	13.4%
Protección	8,524.2	8,904.7	-4.3%	-4.3%
Total	(15,225.3)	(6,419.0)	137.2%	110.5%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Seguros con Protección	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Chile	(6,742.3)	(5,445.9)	23.8%	13.3%
México	(2,562.5)	774.6		
Perú	5,916.4	521.3		948.8%
Uruguay	(1,114.9)	(1,108.8)	0.5%	0.1%
Corredora Salvador	171.8	88.9	93.4%	92.5%
Protección	78.4	234.3	-66.6%	-66.6%
Total	(4,253.1)	(4,935.6)	-13.8%	-21.4%

Cifras en millones de pesos colombianos

EBITDA Rentas Vitalicias	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaríos
Chile	31,895.6	35,990.1	-11.4%	-18.9%
México	30,222.4	6,064.0	398.4%	404.1%
Perú	77,483.8	38,805.6	99.7%	84.5%
Total	139,601.8	80,859.7	72.6%	59.9%

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 8.7%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 9.8%.

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

Sector	Compañía	País	ROE
Administradoras de Fondos de Pensiones	AFP Capital	Chile	13.1%
	AFORE SURA	México	20.2%
	AFP Integra	Perú	22.2%
	AFAP SURA	Uruguay	50.0%
	AFP Protección	Colombia	20.9%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	49.3%
	Corredores de bolsa	Chile	7.4%

Sector	Compañía	País	ROE
Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	5.6%
	Seguros de Vida	México	NA
	Pensiones SURA	México	14.3%
	Seguros SURA	Perú	19.8%
	Corredora de Seguros	Uruguay	NA

	Corredora de Seguros	El Salvador	48.8%
--	----------------------	-------------	-------

Comparación AUM de SURA vs. Industria

Chile	AuM SURA	AuM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento A/A SURA	Crecimiento A/A Industria	CAGR 5Y SURA	CAGR 5Y Industria
Pensiones Obligatorias	32,274	161,932	19.9%	4 / 6	2.0%	5.2%	7.5%	9.5%
Pensiones Voluntarias	872	6,315	13.8%	3 / 6	-2.1%	11.7%	-1.9%	8.9%
Seguros de Vida	868	4,476	19.4%	1 / 17	25.4%	21.5%	31.6%	22.2%
Rentas Vitalicias	1,103	38,345	2.9%	11 / 17	54.2%	13.0%	141.4%	11.1%
FFMM	1,594	43,568	3.7%	11 / 18	32.5%	5.0%	33.9%	9.1%
Banca	-	136,028	0.0%	0 / 24	N/A	9.9%	N/A	12.1%
Total	36,712	390,664	9.4%	4 / 37	4.5%	7.7%	8.8%	10.6%

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

CAGR: Tasa promedio anual de crecimiento. Para RRVV el CAGR se calcula desde el lanzamiento del producto 30 meses atrás
Sura AM posee el 4° lugar en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 14.5%

México	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	21,393	143,514	14.9%	3 / 11	7.3%	8.7%	15.2%	15.0%
Pensiones Voluntarias	227	4,216	5.4%	4 / 11	32.4%	20.8%	53.0%	38.7%
Seguros de Vida	8	22,530	0.0%	25 / 39	-16.4%	6.4%	12.7%	14.3%
Rentas Vitalicias	448	11,835	3.8%	7 / 9	10.6%	4.8%	11.1%	12.7%
FFMM	2,162	112,604	1.9%	10 / 28	8.9%	5.9%	12.3%	11.4%
Banca	0	84,978	0.0%	0 / 39	N/A	8.4%	N/A	6.3%
Total	24,240	379,678	6.4%	6 / 78	7.7%	7.7%	17.3%	19.9%

Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

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

* Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

* Sura AM posee el 5° lugar en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 8.3%

Perú	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
------	----------	---------------	--------------	------------------	------------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------

Pensiones Obligatorias	15,811	39,227	40.3%	1 / 4	5.1%	6.2%	13.6%	7.4%
Pensiones Voluntarias	65	193	33.7%	2 / 4	1.0%	-0.9%	1.4%	-4.3%
Seguros de Vida	91	648	14.1%	3 / 9	19.4%	17.1%	15.3%	14.6%
Rentas Vitalicias	1,162	5,632	20.6%	3 / 7	12.0%	13.1%	14.0%	17.6%
FFMM	289	6,705	4.3%	5 / 7	9.1%	10.2%	4.6%	6.1%
Banca	-	44,065	0.0%	0 / 16	N/A	9.7%	N/A	11.8%
Caja municipales y rurales								
Total	17,418	96,470	18.1%	3 / 26	5.7%	8.5%	13.4%	9.8%

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

* Sura AM lider en la industria del ahorro (excluyendo industria bancaria) con MS del 33.3%

Colombia	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	21,983	60,551	36.3%	2 / 4	10.3%	10.3%	10.6%	11.0%
Pensiones Voluntarias	1,884	5,261	35.8%	1 / 9	6.6%	6.2%	8.6%	5.6%
Cesantías	1,347	3,546	38.0%	2 / 4	9.7%	9.3%	7.4%	7.4%
Seguros de Vida	0	816	0.0%	0 / 18	N/A	12.8%	N/A	15.0%
Rentas Vitalicias	0	3,389	0.0%	0 / 10	N/A	20.5%	N/A	14.3%
FFMM	0	19,636	0.0%	0 / 39	N/A	-2.9%	N/A	14.2%
Banca	0	92,750	0.0%	0 / 23	N/A	14.7%	N/A	16.4%
Total	25,214	185,950	13.6%	2 / 26	10.0%	10.9%	10.3%	13.7%

Uruguay	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones Obligatorias	2,010	11,266	17.8%	2 / 4	16.1%	17.4%	18.6%	18.7%
FFMM	31	31			17.8%	46.4%	186.7%	186.7%
Banca	0	5,931				25.1%		14.1%
Total	2,041	17,931	11.4%	3 / 16	16.4%	20.5%	18.9%	17.3%

El Salvador	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
--------------------	-----------------	----------------------	---------------------	-------------------------	-------------------------------	------------------------------------	-------------------------	------------------------------

Pensiones Obligatorias	4,195	8,923	47.0%	2 / 2	7.4%	6.9%	9.1%	8.7%
Banca	0	7,651		0/13	N/A	7.7%	N/A	0.7%
Total	4,195	16,575	25.3%	2 / 14	7.2%	7.3%	9.6%	4.6%

Conciliación de vistas Estado de resultados

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

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

Ingresos por propiedades de inversión*	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros *
Otros ingresos	Otros ingresos operacionales
Ingresos totales	
Siniestros totales	
Reembolso de siniestros	
Siniestros retenidos	Reclamaciones
Reservas netas de producción	Movimiento de reservas primas
Costos por prestación de servicios *	Total gastos operacionales*
Gastos administrativos*	Total gastos operacionales*
Beneficios a empleados*	Total gastos operacionales*
Honorarios*	Total gastos operacionales*
Comisiones intermediarios*	Total gastos operacionales*
Amortizaciones*	Total gastos operacionales*
Depreciaciones*	Total gastos operacionales*
Otros gastos*	Total gastos operacionales*
Intereses	Gastos financieros
Diferencia en cambio (Neto)	(Gasto) ingreso por diferencia en cambio
Deterioro*	Total gastos operacionales*
Gastos totales	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	
Impuestos a las ganancias	Impuesto de renta
Ganancia (pérdida), Neta	Utilidad (pérdida) neta del ejercicio
Ganancia (pérdida) de la controladora	Participación controladora
Ganancia (pérdida) no controladora	Participaciones no controladoras

* La conciliación de ítems no se encuentra uno a uno. En algunos casos corresponde a agrupación de varios de ellos, tales como:

Dividendos +Ingresos por Inversiones + Ganancias (pérdidas) en venta de Inversiones + Ingresos por propiedad de Inversión	Otros ingresos por inversiones + Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros disponibles para la venta + Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros + Ingresos financieros
---	---

Costos por prestación de servicios + Gastos Administrativos + Beneficios a empleados + Honorarios + Comisiones a Intermediarios + Amortizaciones + Depreciaciones + Otros gastos + Deterioro	Total gastos operacionales
--	----------------------------

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

SURA Asset Management S.A. Estado de Resultados Integrales

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

	sep-16	sep-15	%Var
Primas emitidas	2,131,747	1,872,150	13.9%
Primas cedidas	(50,961)	(32,649)	56.1%
Primas retenidas (netas)	2,080,787	1,839,500	13.1%
Ingresos por Comisiones	1,413,615	1,310,739	7.8%
Prestación de Servicios	88	0	
Dividendos	10,373	2,614	296.7%
Ingresos por inversiones	837,486	484,498	72.9%
Método de participación de Asociadas	86,426	73,361	17.8%
Otros ingresos	9,503	15,560	-38.9%
Diferencia en cambio (Neto)	29,268	(39,021)	
Ingresos totales	4,467,544	3,687,252	21.2%
Siniestros totales	(771,023)	(543,622)	41.8%
Reembolso de siniestros	0	0	0.0%
Siniestros retenidos	(771,023)	(543,622)	41.8%
Ajuste de reservas	(1,613,187)	(1,561,423)	3.3%
Costos por prestación de servicios	0	0	0.0%
Gastos administrativos	(966,164)	(899,341)	7.4%
Comisiones intermediarios	(147,181)	(118,918)	23.8%
Honorarios	(50,405)	(46,415)	8.6%
Otros gastos	0	0	0.0%
Intereses	(117,321)	(82,631)	42.0%
Deterioro	(5,138)	(750)	584.8%
Gastos totales	(3,670,419)	(3,253,101)	12.8%
Ganancia antes de impuestos	797,125	434,152	83.6%
Impuestos a las ganancias	(280,342)	(189,639)	47.8%
Ganancia Neta	516,783	244,513	111.4%
Ganancia de la controladora	495,947	232,574	113.2%

Ganancia no controlada

20,836

11,939

74.5%

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

A septiembre 30 de 2016 y diciembre 31 de 2015

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-16	dic-15	%Var
Efectivo y equivalentes	395,527	423,963	-6.7%
Inversiones	14,459,655	13,473,618	7.3%
Cuentas por cobrar	632,799	636,240	-0.5%
Reservas técnicas de seguros partes reaseguradores	50,819	51,111	-0.6%
Impuestos corrientes	265,728	151,630	75.2%
Impuestos diferidos	237,893	247,912	-4.0%
Otros activos	420,007	123,402	240.4%
Propiedades de inversión	891,224	750,668	18.7%
Propiedades, planta y equipo	175,687	197,233	-10.9%
Crédito mercantil	3,841,162	4,136,022	-7.1%
Activos intangibles identificados	3,179,113	3,502,330	-9.2%
Inversiones en asociadas	1,058,759	1,058,986	0.0%
Total activos	25,608,373	24,753,114	3.5%
Otros pasivos financieros	1,814,164	1,274,737	42.3%
Reservas técnicas	11,695,746	10,753,464	8.8%
Provisiones por beneficios a empleados	103,959	135,433	-23.2%
Otras provisiones	20,203	24,916	-18.9%
Cuentas por pagar	410,351	381,042	7.7%
Impuestos corrientes	273,442	162,184	68.6%
Títulos emitidos	1,468,786	1,583,686	-7.3%
Otros pasivos no financieros	64,265	64,119	0.2%
Impuestos diferidos	1,307,525	1,318,736	-0.9%
Total pasivos	17,158,439	15,698,318	9.3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8,272,512	8,885,052	-6.9%
Participaciones no controladoras	177,422	169,744	4.5%
Total Patrimonio	8,449,934	9,054,796	-6.7%
Total patrimonio y pasivos	25,608,373	24,753,114	3.5%