4T

RESULTADOS TRIMESTRALES

GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) MANTIENE SU CRECIMIENTO EN LATINOAMÉRICA, AL CERRAR 2017 CON INGRESOS POR COP 20.5 BILLONES (+12.0%)

26 de febrero de 2018: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados al cierre del cuarto trimestre de 2017, donde se destacan las siguientes cifras:

Continúa el crecimiento en todos los negocios: ingresos totales ascienden a COP 20.5 billones (+12.0%)

- Suramericana alcanzó ingresos por COP 14.2 billones (+20.9%), impulsados por el dinamismo de todos los segmentos operativos, donde se destaca No Vida (+29.9%).
- Los ingresos operacionales de SURA AM, de COP 2.4 billones (+12.0%), están impulsados por el buen desempeño del encaje y el método de participación (incluye resultados de AFP Protección).

Continúa el esfuerzo en eficiencia: los gastos totales ascienden a COP 18.6 billones (+14.5%)

- En Suramericana los gastos alcanzan COP 13.6 billones (20.4%). Crecen por debajo de los ingresos totales, lo que mejora la eficiencia operativa consolidada, que pasa de 17.1% en 2016 a 16.2% en 2017.
- SURA AM registró gastos operacionales por COP 1.5 billones (+6.7%). Mejora la eficiencia operativa en 30 pbs (de 42.1% a 41.8%), donde se resalta mayor control en gastos de venta (+2.9%).
- En Grupo SURA (Holding) los gastos de administración recurrentes (excluyendo conciliación con la DIAN) alcanzan COP 78,000 millones, decreciendo 17.3% frente a 2016, año en que se presentaron gastos asociados a la emisión de bonos internacionales cercanos a COP 12,000 millones. Al ajustar estos gastos se presenta una disminución de 5.3%.
- Los gastos por intereses consolidados ascienden a COP 638,707 millones (+20.5%) por mayor nivel de deuda promedio frente a 2016.

Compromiso con el crecimiento rentable: utilidad neta consolidada alcanzó COP 1.45 billones (-13.0%), con buen desempeño de los negocios, afectado por impacto cambiario y gastos no recurrentes

- Suramericana generó utilidad neta consolidada por COP 506,586 millones (+26.1%), reflejo de un positivo desempeño de las operaciones de Colombia y Centroamérica, junto con una mayor contribución de los negocios adquiridos en 2016
- La utilidad operativa de SURA AM ascendió a COP 1.07 billones, creciendo 16.9% en monedas locales. Este resultado estuvo impulsado por los ingresos por encaje de los fondos de pensiones y el método de participación relacionado con AFP Protección. La utilidad neta alcanzó COP 615,229 millones (-0.3%, equivalente a +0.6% en tasas constantes), afectada por la diferencia en cambio relacionada con la deuda en dólares, provisiones no recurrentes, así como mayores intereses e impuestos.
- Grupo SURA (Holding y otros vehículos) contribuye con COP 332,723 millones, al presentar una disminución significativa debido a mayores gastos por intereses, gastos no recurrentes por COP 40,000 millones y el impacto cambiario que genera una variación negativa por COP 173,888 millones frente al 2016.

<u>Una estrategia que se afianza</u>: se consolida la expansión, además de optimizar el portafolio y crecer en nuevos segmentos de negocio

- Suramericana avanzó en forma positiva con la integración de las operaciones adquiridas en 2016, las cuales vienen incorporando la Gestión de Tendencias y Riesgos como factor de diferenciación estratégica en el mercado latinoamericano. Producto de ello, la compañía se destaca por el desarrollo de soluciones frente a riesgos emergentes.
- SURA AM creció 26% en el negocio de ahorro voluntario y creó su unidad de Asset Management para atender el segmento institucional, al ser una plataforma que conecta a América Latina con los grandes inversionistas de la región y del mundo. Así mismo, se destaca su crecimiento en activos administrados, que al cierre de 2017 suman COP 402.5 billones.
- Grupo SURA (holding) continuó con la optimización de su portafolio, manteniendo el foco en rentabilidad e impulsando la transformación digital y los nuevos modelos de negocio como factores de sostenibilidad.

Todas las cifras presentadas en este informe están expresadas en millones de pesos colombianos a no ser que se exprese lo contrario. Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de diciembre de 2017 (2,984 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

Contenido

1. Grupo SURA 5
2. Suramericana 9
3. SURA Asset Management 21

1. Grupo SURA

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

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

De septiembre 30 a diciembre 31

	dic-17	dic-16	%Var	4T 2017	4T 2016	%Var
Primas emitidas	**14,336,937**	12,374,715	15.9%	**3,821,093**	3,864,982	-1.1%
Primas cedidas	**(2,355,413)**	(1,851,038)	27.2%	**(697,250)**	(623,257)	11.9%
Primas retenidas (netas)	**11,981,524**	**10,523,677**	**13.9%**	**3,123,844**	**3,241,725**	**-3.6%**
Ingresos por Comisiones	**2,342,755**	2,155,599	8.7%	**614,770**	555,268	10.7%
Prestación de Servicios	**2,809,297**	2,318,925	21.1%	**753,583**	619,668	21.6%
Dividendos	**27,125**	75,472	-64.1%	**14,751**	575	
Ingresos por inversiones	**1,923,079**	1,707,369	12.6%	**477,225**	408,921	16.7%
Método de participación de Asociadas	**1,061,236**	1,037,637	2.3%	**296,033**	393,247	-24.7%
Otros ingresos	**388,458**	286,367	35.7%	**76,607**	127,337	-39.8%
Diferencia en cambio (Neto)	**(71,725)**	170,631		**(47,755)**	(105,411)	-54.7%
Ingresos totales	**20,461,749**	**18,275,677**	**12.0%**	**5,309,058**	**5,241,330**	**1.3%**
Siniestros totales	**(8,339,265)**	(6,494,165)	28.4%	**(2,444,684)**	(1,713,993)	42.6%
Reembolso de siniestros	**1,840,205**	1,499,644	22.7%	**679,071**	219,205	209.8%
Siniestros retenidos	**(6,499,061)**	**(4,994,521)**	**30.1%**	**(1,765,613)**	**(1,494,788)**	**18.1%**
Ajuste de reservas	**(1,875,202)**	(2,592,522)	-27.7%	**(373,253)**	(896,667)	-58.4%
Costos por prestación de servicios	**(2,653,114)**	(2,184,160)	21.5%	**(709,823)**	(571,543)	24.2%
Gastos administrativos	**(3,500,480)**	(3,125,743)	12.0%	**(963,633)**	(938,061)	2.7%
Depreciaciones	**(79,596)**	(68,812)	15.7%	**(20,488)**	(18,057)	13.5%
Amortizaciones	**(289,220)**	(240,210)	20.4%	**(74,855)**	(77,847)	-3.8%
Comisiones intermediarios	**(1,896,799)**	(1,414,198)	34.1%	**(491,360)**	(474,140)	3.6%
Honorarios	**(745,413)**	(755,492)	-1.3%	**(228,356)**	(240,830)	-5.2%
Otros gastos	**(416,355)**	(332,658)	25.2%	**(111,653)**	(63,097)	77.0%
Intereses	**(638,707)**	(530,103)	20.5%	**(162,336)**	(156,533)	3.7%
Deterioro	**(16,872)**	(12,273)	37.5%	**4,004**	(10,525)	
Gastos totales	**(18,610,819)**	**(16,250,691)**	**14.5%**	**(4,897,366)**	**(4,942,087)**	**-0.9%**
Ganancia antes de impuestos	**1,850,930**	**2,024,986**	**-8.6%**	**411,692**	**299,243**	**37.6%**
Impuestos a las ganancias	**(477,160)**	(431,607)	10.6%	**(110,558)**	(132,125)	-16.3%
Ganancia Neta operaciones continuadas	**1,373,770**	**1,593,379**	**-13.8%**	**301,134**	**167,118**	**80.2%**
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	**80,846**	78,279	3.3%	**56,040**	9,263	505.0%
Ganancia Neta	**1,454,616**	**1,671,658**	**-13.0%**	**357,175**	**176,381**	**102.5%**
Ganancia de la controladora	**1,256,254**	1,444,463	-13.0%	**312,648**	158,519	97.2%
Ganancia no controlada	**198,362**	227,194	-12.7%	**44,527**	17,862	149.3%

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

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

	dic-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	**1,588,289**	2,066,959	-23.2%
Inversiones	**26,926,217**	26,198,241	2.8%
Cuentas por cobrar	**6,253,472**	5,502,092	13.7%
Reservas de seguros reaseguradores	**3,214,320**	2,659,751	20.9%
Impuestos corrientes	**235,212**	412,725	-43.0%
Impuestos diferidos	**161,246**	188,070	-14.3%
Otros activos	**272,515**	853,752	-68.1%
Propiedades de inversión	**1,031,538**	1,033,526	-0.2%
Propiedades, planta y equipo	**1,154,229**	1,037,702	11.2%
Activos no corrientes disponibles para la venta	**36,711**	679	
Crédito mercantil	**4,768,779**	4,506,162	5.8%
Activos intangibles identificados	**4,899,823**	4,913,377	-0.3%
Inversiones en asociadas	**18,833,942**	18,144,328	3.8%
Total activos	**69,376,294**	**67,517,365**	**2.8%**
Pasivos financieros	**2,206,050**	3,705,478	-40.5%
Reservas técnicas	**26,195,224**	25,989,614	0.8%
Provisiones por beneficios a empleados	**515,751**	405,816	27.1%
Otras provisiones	**286,230**	247,267	15.8%
Cuentas por pagar	**2,883,602**	2,675,466	7.8%
Impuestos corrientes	**546,820**	575,425	-5.0%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	**0**	0	0.0%
Títulos emitidos	**7,836,685**	6,038,924	29.8%
Otros pasivos no financieros	**980,323**	923,470	6.2%
Impuestos diferidos	**1,699,049**	1,560,078	8.9%
Total pasivos	**43,149,734**	**42,121,538**	**2.4%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**23,829,521**	22,661,228	5.2%
Participaciones no controladoras	**2,397,040**	2,734,599	-12.3%
Total Patrimonio	**26,226,561**	**25,395,827**	**3.3%**
Total patrimonio y pasivos	**69,376,294**	**67,517,365**	**2.8%**

Utilidad Neta Consolidada

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

- Disminución en el método de participación de asociadas explicado por la menor utilidad neta de Bancolombia
- Mayores intereses debido al incremento en la deuda de Grupo SURA
- Variación en impuesto por recuperación de provisiones de impuestos de años anteriores
- Aumento en gastos de administración por la provisión relacionada con proceso de conciliación con la DIAN por un monto de COP 40,000 millones; excluyendo estos gastos se presentaría una disminución del 17%. Los gastos recurrentes de operación de Grupo SURA como holding debería estar entre COP 75,000 y 80,000 millones, lo que representa un 0.3% del valor contable de los activos según los Estados Financieros Separados de Grupo SURA.
- Impacto cambiario afectado por la valoración de derivados de cobertura de la deuda en USD
- En Otros la disminución está explicada principalmente por la utilidad en venta de acciones Preferenciales de Bancolombia en 2016.

Resultado Consolidado	2017	2016	%Var	$Var
Suramericana	**506,586**	401,659	26.1%	104,927
SURA AM	**615,308**	617,108	-0.3%	(1,800)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	**332,723**	652,890	-49.0%	(320,168)
Método de Participación	**877,324**	909,036	-3.5%	(31,713)
Intereses	**(347,244)**	(263,786)	31.6%	(83,458)
Impuestos	**17,073**	(55,881)		72,954
Gastos de Administración*	**(118,145)**	(94,543)	25.0%	(23,602)
Impacto Cambiario	**(145,509)**	28,379		(173,888)
ARUS + Habitat	**9,426**	6,820	38.2%	2,606
Otros	**39,413**	123,300	-68.0%	(83,887)
Utilidad Neta Consolidada	**1,454,232**	**1,672,093**	**-13.0%**	**(217,861)**

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

Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	dic-17	dic-16	%Var
Bancolombia	**639,023**	700,195	-8.7%
Grupo Argos	**87,174**	62,998	38.4%
Grupo Nutresa	**147,770**	139,164	6.2%
AFP Protección	**151,701**	101,803	49.0%
Otros	**35,568**	33,477	6.2%
Total	**1,061,236**	**1,037,637**	**2.3%**

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	dic-17	dic-16	%Var
Bancolombia	**7,788,286**	7,337,334	6.1%
Grupo Argos	**4,917,510**	4,952,061	-0.7%
Grupo Nutresa	**4,913,993**	4,716,733	4.2%
AFP Protección	**1,120,043**	1,045,581	7.1%
Otros	**94,111**	92,619	1.6%
Total	**18,833,942**	**18,144,328**	**3.8%**

Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	dic-17	dic-16	%Var
Bonos Grupo SURA	**1,329,041**	777,968	70.8%
Bonos Grupo SURA Finance	**2,531,162**	2,542,192	-0.4%
Bancos y leasing	**1,124,755**	1,314,172	-14.4%
Deuda Financiera	**4,984,958**	**4,634,332**	**7.6%**
Derivados	**187,791**	48,690	285.7%
Dividendos Preferenciales	**450,752**	208,813	115.9%
Total Pasivos Financieros	**5,623,501**	**4,891,835**	**15.0%**
Efectivo y equivalentes	**69,298**	**451,443**	**-84.6%**

SURA AM	dic-17	dic-16	%Var
Bonos Internacionales	**2,531,164**	1,512,427	67.4%
Bancos y leasing	**562,017**	1,522,099	-63.1%
Deuda Financiera	**3,093,181**	**3,034,526**	**1.9%**
Derivados	**50,652**	560,405	-91.0%
Total Pasivos Financieros	**3,143,833**	**3,594,931**	**-12.5%**

Suramericana	dic-17	dic-16	%Var
Bonos Locales	**994,565**	997,525	-0.3%
Bancos y leasing	**251,188**	236,831	6.1%
Suramericana	**1,245,753**	**1,234,356**	**0.9%**
Derivados	**1,206**	489	146.6%
Total Pasivos Financieros	**1,246,959**	**1,234,845**	**1.0%**

2. Suramericana

Suramericana S.A. **Estado de Resultados Integrales**	De enero 1 a diciembre 31 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-17	**dic-16**	**%Var**	**4T 2017**	**4T 2016**	**%Var**
Primas emitidas	**12,019,807**	9,767,107	23.1%	**3,351,652**	3,147,293	6.5%
Primas cedidas	**(2,251,741)**	(1,785,334)	26.1%	**(671,249)**	(603,740)	11.2%
Primas retenidas (netas)	**9,768,067**	**7,981,773**	**22.4%**	**2,680,403**	**2,543,553**	**5.4%**
Ingresos por comisiones	**373,272**	267,938	39.3%	**90,430**	80,435	12.4%
Prestación de servicios	**2,614,119**	2,138,383	22.2%	**693,724**	566,686	22.4%
Dividendos	**879**	5,342	-83.6%	**296**	90	230.8%
Ingresos por inversiones	**1,053,963**	1,045,210	0.8%	**271,394**	238,628	13.7%
Ingresos por método de participación	**11,076**	9,540	16.1%	**3,922**	7,466	-47.5%
Otros ingresos	**375,345**	273,165	37.4%	**74,306**	122,585	-39.4%
Diferencia en cambio (neto)	**4,807**	25,384	-81.1%	**12,506**	14,882	-16.0%
Ingresos totales	**14,201,528**	**11,746,736**	**20.9%**	**3,826,982**	**3,574,324**	**7.1%**
Siniestros totales	**(7,191,533)**	(5,695,781)	26.3%	**(2,094,928)**	(1,493,300)	40.3%
Reembolso de siniestros	**1,840,205**	1,499,644	22.7%	**679,071**	219,205	209.8%
Siniestros retenidos	**(5,351,329)**	**(4,196,136)**	**27.5%**	**(1,415,858)**	**(1,274,095)**	**11.1%**
Ajuste de reservas	**(446,799)**	(626,054)	-28.6%	**(211,737)**	(372,963)	-43.2%
Costos por prestación de servicios	**(2,472,113)**	(2,017,794)	22.5%	**(655,277)**	(523,150)	25.3%
Gastos administrativos	**(2,304,701)**	(2,011,781)	14.6%	**(639,326)**	(644,655)	-0.8%
Amortizaciones	**(130,799)**	(92,144)	42.0%	**(33,834)**	(37,673)	-10.2%
Comisiones intermediarios	**(1,692,517)**	(1,233,808)	37.2%	**(436,403)**	(427,178)	2.2%
Honorarios	**(657,194)**	(660,423)	-0.5%	**(196,963)**	(204,973)	-3.9%
Otros gastos	**(415,622)**	(332,420)	25.0%	**(111,561)**	(62,860)	77.5%
Intereses	**(109,716)**	(100,599)	9.1%	**(24,110)**	(34,074)	-29.2%
Deterioro	**(5,178)**	(12,220)	-57.6%	**15,368**	(10,935)	
Gastos totales	**(13,585,967)**	**(11,283,379)**	**20.4%**	**(3,709,701)**	**(3,592,556)**	**3.3%**
Ganancia antes de impuestos	**615,560**	**463,356**	**32.8%**	**117,281**	**(18,232)**	
Impuestos a las ganancias	**(108,974)**	(61,697)	76.6%	**(3,619)**	(13,952)	-74.1%
Ganancia neta	**506,586**	**401,659**	**26.1%**	**113,662**	**(32,184)**	
Ganancia de la controladora	**505,269**	399,694	26.4%	**114,068**	(32,740)	
Ganancia no controlada	**1,317**	1,965	-33.0%	**(406)**	555	

La utilidad neta consolidada de Suramericana S.A. cerró el año en COP 506,586 millones con un crecimiento de 26.1% versus 2016. Los resultados no son directamente comparables debido a que las filiales adquiridas en Latinoamérica durante el 2016 se fueron consolidando gradualmente conforme se recibieron las aprobaciones regulatorias en cada uno de los países. Durante 2017 se consolidó el proceso de integración regional de las operaciones de Suramericana en Latinoamérica, superando los planes de negocio para el año tanto en ingresos como en utilidades.

La compañía mostró eficiencia en el gasto durante 2017 con un crecimiento en gastos administrativos de 14.6%, inferior al crecimiento agregado de 22.4% en primas retenidas e ingresos por prestación de servicios. El crecimiento orgánico en ingresos estuvo principalmente jalonado por las filiales de Vida, ARL y EPS en Colombia. Lo anterior compensado parcialmente por un crecimiento moderado en ingresos por inversiones, producto de la caída de más de 300 puntos básicos en la inflación promedio de Colombia durante al año, impactando los portafolios de las compañías de Vida y ARL. Así mismo, los resultados de 2017 reflejan un gasto de amortización de intangibles por combinación de negocios, neto de impuesto diferido, de COP 70,990 millones, comparado con un gasto de COP 50,758 millones para 2016.

Estado de Resultados Integrales – Cuarto Trimestre de 2017

Los resultados del 4T 2017 son comparables con el mismo periodo del año anterior ya que en ambos trimestres se tenían consolidadas la totalidad de las operaciones adquiridas en 2016. Las utilidades trimestrales de COP 114,068 millones mejoran significativamente con respecto al 4T 2016 principalmente por el continuo crecimiento en la generación de ingresos, eficiencias operativas y un menor ajuste de reservas.

Las primas emitidas crecen 6.5% durante el 4T 2017, moderándose levemente versus el trimestre anterior debido a un menor crecimiento de 1.6% en las primas emitidas del segmento No Vida. Lo anterior explicado principalmente explicado por los siguientes factores: decisión de Sura Brasil de no renovar la cuenta de Casas Bahía en la solución de sustracción, decisión de Sura Chile de aumentar las tasas en la solución de incendio siguiendo la estrategia de sostenibilidad de la compañía, y pérdida de una cuenta específica en Sura Colombia. Esto es parcialmente compensado por un crecimiento de 21.2% en los ingresos del segmento Salud, un crecimiento de 15.8% en las primas del segmento Vida y un crecimiento en ingresos por inversiones de 13.7%, impulsados por un desempeño favorable de los mercados financieros latinoamericanos durante el trimestre.

Se evidencia una gestión del gasto durante el trimestre, contribuyendo a la mejora en los resultados operacionales. El indicador de gastos administrativos sobre ingresos totales mejora de 18.0% en 4T 2016 a 16.7% en 4T 2017 como resultado de menores gastos administrativos en los segmentos No Vida y Corporativo. Los gastos del segmento Corporativo en 4T 2016 estuvieron impactados por gastos no recurrentes de la integración de adquisiciones. Aun excluyendo este efecto, los gastos administrativos del trimestre crecen 2.2%, variación inferior al crecimiento de 7.1% en ingresos totales.

Los resultados del trimestre también reflejan el impacto positivo de la disminución en la constitución de reservas de COP 372,963 millones en 4T 2016 a COP 211,737 millones en 4T 2017. Durante 2016 se homologaron las metodologías de reservas de las compañías adquiridas a las políticas de Suramericana, generando un impacto no recurrente sobre los resultados del 4T 2016.

Estado de Situación Financiera – Suramericana S.A.

Suramericana S.A. cerró el 2017 con activos por COP 25,568,433 millones, creciendo 12.3% frente al 2016, explicado principalmente por un incremento agregado de 15.6% en inversiones, cuentas por cobrar y reservas parte reaseguradores, rubros que en su conjunto representan más del 80% de los activos totales de la compañía. En inversiones las variaciones más significativas durante el año se presentan en ARL y Vida en Colombia, donde se incrementan los títulos medidos a costo amortizado en COP 498,349 millones y COP 396,269 millones, respectivamente, producto de un crecimiento en la producción de 19.6% en ARL y 11.9% en Vida.

Las cuentas por cobrar aumentan 18.6% debido al incremento en la producción durante al año, así como a la reclasificación de saldos de depósitos judiciales en Sura Brasil por COP 210,609 millones, saldos que se tenían clasificados en otras cuentas. Por su parte, las reservas de seguros parte reasegurador crecen 21% durante 2017 principalmente por reservas de siniestros avisados en Chile y México, a causa del aumento siniestralidad en soluciones con altos niveles de cesión.

Las reservas técnicas de seguros aumentan 13.7% durante 2017, principalmente impulsadas por un incremento en el saldo de reservas de siniestros avisados, cuya principal variación nominal por COP 396,749 millones se da en Sura Chile debido a incrementos en siniestralidad en las soluciones de hogar e ingeniería. A nivel consolidado las reservas de riesgo en curso aumentan COP 356,957 millones y la reserva IBNR se incrementa en COP 189,508 millones.

El patrimonio de la compañía asciende a COP 4,500,958 millones, un 11.3% superior, reflejando la retención de utilidades durante el año, enmarcada dentro de una gestión de capital que busca mantener una solidez financiera que permita apalancar la estrategia de la compañía.

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera

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

	dic-17	dic-16	%Var
Efectivo y equivalentes	**1,202,405**	1,305,730	-7.9%
Inversiones	**12,024,607**	10,638,246	13.0%
Cuentas por cobrar	**5,614,477**	4,733,923	18.6%
Reservas de seguros parte reasegurador	**3,146,949**	2,601,649	21.0%
Impuestos corrientes	**141,496**	174,205	-18.8%
Impuestos diferidos	**93,354**	96,406	-3.2%
Otros activos	**112,235**	180,577	-37.8%
Costo de adquisición diferido	**1,190,079**	1,098,835	8.3%
Propiedades de inversión	**4,306**	6,095	-29.4%
Propiedades, planta y equipo	**883,286**	750,185	17.7%
Crédito mercantil	**567,624**	551,903	2.8%
Activos intangibles identificados	**538,442**	591,184	-8.9%
Inversiones en asociadas	**49,173**	45,932	7.1%
Total activos	**25,568,433**	**22,774,869**	**12.3%**
Pasivos financieros	**252,747**	237,320	6.5%
Reservas técnicas	**15,263,959**	13,428,353	13.7%
Provisiones por beneficios a empleados	**332,445**	241,630	37.6%
Otras provisiones	**252,275**	228,323	10.5%
Cuentas por pagar	**2,355,281**	2,135,409	10.3%
Impuestos corrientes	**348,587**	319,715	9.0%
Títulos emitidos	**994,565**	997,525	-0.3%
Otros pasivos no financieros	**906,849**	856,344	5.9%
Impuestos diferidos	**360,766**	286,026	26.1%
Total pasivos	**21,067,474**	**18,730,645**	**12.5%**
Total Patrimonio	**4,500,958**	**4,044,224**	**11.3%**
Total patrimonio y pasivos	**25,568,433**	**22,774,869**	**12.3%**

SEGMENTO SEGUROS DE VIDA

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

Segmento Vida **Principales cifras**	De enero 1 a diciembre 31 (Valores en millones de pesos colombianos)			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-17	**dic-16**	**%Var**	**4T 2017**	**4T 2016**	**%Var**
Primas emitidas	**4,597,169**	4,006,136	14.8%	**1,283,462**	1,108,200	15.8%
Primas cedidas	**(145,523)**	(121,356)	19.9%	**(51,405)**	(37,106)	38.5%
Primas retenidas (netas)	**4,451,646**	**3,884,780**	**14.6%**	**1,232,057**	**1,071,095**	**15.0%**
Ingresos por inversiones	**680,238**	729,011	-6.7%	**172,026**	153,317	12.2%
Otros ingresos	**137,116**	92,256	48.6%	**19,349**	33,119	-41.6%
Diferencia en cambio (neto)	**(396)**	(3,881)	-89.8%	**168**	2,607	-93.6%
Siniestros retenidos	**(2,728,448)**	**(2,334,556)**	**16.9%**	**(718,599)**	**(644,808)**	**11.4%**
Ajuste de reservas	**(257,761)**	(243,440)	5.9%	**(125,220)**	(99,724)	25.6%
Gastos administrativos	**(655,133)**	(612,520)	7.0%	**(181,384)**	(174,654)	3.9%
Honorarios	**(386,998)**	(367,157)	5.4%	**(117,235)**	(116,142)	0.9%
Comisiones intermediarios	**(396,163)**	(345,838)	14.6%	**(105,241)**	(94,066)	11.9%
Otros gastos	**(281,518)**	(265,896)	5.9%	**(73,281)**	(65,044)	12.7%
Impuestos a las ganancias	**(6,201)**	(11,482)	-46.0%	**(302)**	(6,917)	-95.6%
Ganancia (pérdida), neta	**556,382**	**521,274**	**6.7%**	**102,339**	**58,783**	**74.1%**

Segmento Vida **Principales cifras Estado de Situación Financiera**		
	dic-17	**dic-16**
Total activos	**10,322,924**	9,146,936
Total pasivos	**8,257,190**	7,392,457
Total patrimonio	**2,065,733**	1,754,479

Las compañías del Segmento Vida registran un crecimiento en utilidades de 74.1% en 4T 2017, apalancado en el crecimiento de las soluciones de Vida Grupo, Salud y ARL, un crecimiento de doble dígito en los ingresos por inversiones, sumado a mejores indicadores de siniestralidad y a un adecuado control de gastos administrativos.

En ingresos por inversiones se revierte la caída presentada en el trimestre anterior, generando un crecimiento de 12.2% en 4T 2017 versus el mismo periodo del año anterior. La mejora en los resultados de inversiones se explica principalmente por la valorización de los mercados de renta variable en Colombia e internacional y el comportamiento positivo del mercado de renta fija en Colombia.

Durante 2017 se evidencia una gestión de los gastos administrativos, con crecimientos para el año completo y para 4T 2017 de 7.0% y 3.9%, respectivamente. El crecimiento en gastos es muy inferior al crecimiento de las primas del segmento, resultando en una mejora del indicador de gastos administrativos sobre primas emitidas de 15.3% en 2016 a 14.3% en 2017.

El aumento de un 25.6% del ajuste de reservas durante el trimestre, obedece a una constitución de reservas por COP 32,931 millones en ARL producto de la aplicación de la circular 039 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Durante el año 2017 este ajuste de reservas fue de COP 72,731 millones.

Primas emitidas y retenidas

Las primas emitidas del segmento de Vida muestran un crecimiento de 15.8% en 4T 2017, impulsado principalmente por las soluciones de Salud y ARL, las cuales lograron aumentar su producción en 20.3% y 22.5% respectivamente, en comparación con el mismo periodo del 2016. La solución de Salud mostró un desempeño positivo en 2017 debido al mayor número de afiliados. El crecimiento de ARL Sura se explica por el aumento de la masa expuesta, principalmente en pymes y nuevas poblaciones, cerrando el año con 3.7 millones de afiliados.

La producción de Vida Grupo crece 18.3% en el trimestre debido al desempeño de la póliza de vida colectiva, especialmente por pólizas de deudores de la cuenta Bancolombia, así como la atracción de nuevos clientes. Por otro lado, Vida Individual continúa siendo impactada por una disminución en la producción del canal bancaseguros.

Primas emitidas

	dic-17	dic-16	%Var
Vida	**660,531**	630,640	4.7%
Vida Grupo	**871,066**	720,464	20.9%
Previsionales	**678,691**	614,741	10.4%
Salud	**1,031,757**	879,008	17.4%
ARL	**1,174,780**	982,563	19.6%
Otros	**180,344**	178,719	0.9%
Total	**4,597,169**	4,006,136	14.8%

Primas emitidas

	4T 2017	4T 2016	%Var
Vida	**156,280**	148,946	4.9%
Vida Grupo	**273,299**	230,956	18.3%
Previsionales	**175,919**	161,446	9.0%
Salud	**305,604**	254,001	20.3%
ARL	**320,898**	261,983	22.5%
Otros	**51,461**	50,868	1.2%
Total	**1,283,462**	1,108,200	15.8%

Primas retenidas

	dic-17	dic-16	%Var
Vida	**577,794**	556,108	3.9%
Vida Grupo	**839,719**	701,321	19.7%
Previsionales	**678,562**	614,130	10.5%
Salud	**1,009,202**	860,475	17.3%
ARL	**1,174,780**	982,563	19.6%
Otros	**171,587**	170,183	0.8%
Total	**4,451,646**	3,884,780	14.6%

Primas retenidas

	4T 2017	4T 2016	%Var
Vida	**132,126**	127,055	4.0%
Vida Grupo	**257,971**	225,339	14.5%
Previsionales	**175,902**	161,401	9.0%
Salud	**296,183**	246,913	20.0%
ARL	**320,898**	261,983	22.5%
Otros	**48,976**	48,403	1.2%
Total	**1,232,057**	1,071,095	15.0%

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida del trimestre de 58.3% mejora con respecto al 60.1% del 3T 2017 y al 60.2% del 4T 2016, contribuyendo de manera importante al incremento en las utilidades del trimestre.

La solución de Previsionales, con una reducción de 17 puntos porcentuales en la siniestralidad versus el 4T 2016, explica buena parte de la mejora en los indicadores de siniestralidad del segmento. Esta reducción se debe principalmente a mejor comportamiento en las primas emitidas. ARL Sura también presenta una diminución notable en su siniestralidad, pasando de 71.2% en 4T 2016 a 67.7% en 4T

2017, explicado en buena medida por un crecimiento de 22.5% en la producción y una menor tasa de accidentalidad en 2017 como producto del resultado de la gestión en la prevención.

Siniestros retenidos

	dic-17	dic-16	%Var
Vida	**164,816**	133,160	23.8%
Vida Grupo	**294,668**	244,940	20.3%
Previsionales	**702,912**	629,894	11.6%
Salud	**651,686**	545,970	19.4%
ARL	**731,684**	600,244	21.9%
Otros	**182,683**	180,349	1.3%
Total	**2,728,448**	2,334,556	16.9%

Siniestros retenidos

	4T 2017	4T 2016	%Var
Vida	**48,046**	33,382	43.9%
Vida Grupo	**81,439**	70,235	16.0%
Previsionales	**168,690**	182,160	-7.4%
Salud	**162,624**	136,070	19.5%
ARL	**217,255**	186,591	16.4%
Otros	**40,546**	36,369	11.5%
Total	**718,599**	644,808	11.4%

Siniestralidad retenida

	dic-17	dic-16
Vida	**28.5%**	23.9%
Vida Grupo	**35.1%**	34.9%
Previsionales	**103.6%**	102.6%
Salud	**64.6%**	63.4%
ARL	**62.3%**	61.1%
Otros	**106.5%**	106.0%
Total	**61.3%**	60.1%

Siniestralidad retenida

	4T 2017	4T 2016
Vida	**36.4%**	26.3%
Vida Grupo	**31.6%**	31.2%
Previsionales	**95.9%**	112.9%
Salud	**54.9%**	55.1%
ARL	**67.7%**	71.2%
Otros	**82.8%**	75.1%
Total	**58.3%**	60.2%

SEGMENTO SEGUROS NO VIDA

El segmento de No Vida agrupa los resultados de Seguros Generales en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay. Los resultados anuales no son del todo comparables dado que las operaciones adquiridas en 2016 fueron consolidándose progresivamente en los resultados a lo largo del año.

Segmento No Vida **Principales cifras**	De enero 1 a diciembre 31 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-17	**dic-16**	**%Var**	**4T 2017**	**4T 2016**	**%Var**
Primas emitidas	**7,478,175**	5,790,084	29.2%	**2,076,873**	2,043,397	1.6%
Primas cedidas	**(2,142,175)**	(1,680,635)	27.5%	**(624,939)**	(570,075)	9.6%
Primas retenidas (netas)	**5,336,000**	**4,109,449**	**29.8%**	**1,451,935**	**1,473,322**	**-1.5%**
Ingresos por inversiones	**361,478**	256,482	40.9%	**96,646**	71,666	34.9%
Otros ingresos	**536,423**	433,207	23.8%	**123,969**	160,409	-22.7%
Diferencia en cambio (neto)	**12,249**	8,122	50.8%	**13,746**	15,172	-9.4%
Siniestros retenidos	**(2,722,312)**	**(1,940,255)**	**40.3%**	**(723,280)**	**(650,127)**	**11.3%**
Ajuste de reservas	**(189,039)**	(382,614)	-50.6%	**(86,517)**	(273,239)	-68.3%
Gastos administrativos	**(1,319,425)**	(1,070,160)	23.3%	**(355,305)**	(375,040)	-5.3%
Honorarios	**(320,056)**	(316,335)	1.2%	**(89,794)**	(87,067)	3.1%
Comisiones intermediarios	**(1,294,803)**	(887,767)	45.8%	**(330,581)**	(333,265)	-0.8%
Otros gastos	**(222,759)**	(145,411)	53.2%	**(43,132)**	(28,837)	49.6%
Impuestos a las ganancias	**(23,401)**	1,750		**(10,071)**	10,465	
Ganancia (pérdida), neta	**154,355**	**66,470**	**132.2%**	**47,616**	**(16,542)**	
Amortización intangibles	**(101,135)**	**(72,639)**		**(25,552)**	**(27,174)**	
Impuesto diferido amortización	**30,144**	**21,881**		**7,469**	**8,491**	
Utilidad neta ajustada	**225,345**	**117,228**	**92.2%**	**65,699**	**2,141**	

Segmento No Vida **Principales cifras Estado de Situación Financiera**		
	dic-17	**dic-16**
Total activos	**14,373,103**	12,839,990
Total pasivos	**10,762,168**	9,465,181
Total patrimonio	**3,610,935**	3,374,809

Las utilidades del segmento No Vida, ajustadas por la amortización de intangibles, mejoran significativamente durante el trimestre, de COP 2,141 millones en 4T 2016 a COP 65,699 millones en 4T 2017. A pesar de la desaceleración en el crecimiento de las primas y mayores niveles de siniestralidad en la región, este año no se tuvieron los impactos no recurrentes de 2016, derivados principalmente de la integración de las filiales adquiridas. En 4T 2016 se tuvieron efectos no recurrentes, antes de impuestos, por aprox. COP 75,000 millones, tales como la anulación del Diferido de gastos (DAC), ajustes en el proceso de asignación del precio de la adquisición, entre otros.

El impacto negativo que se tuvo durante el 4T 2017 en términos de siniestralidad fue compensado por una mejora de 34.9% en los resultados por inversiones y una caída de 5.3% en los gastos administrativos. Los resultados positivos en inversiones se explican principalmente por mayores tasas de reinversión en Argentina, sumado a valorizaciones a lo largo de la curva de tasas de interés de UF en Chile y a posiciones netas largas en dólares en Colombia y México que se beneficiaron de la apreciación del USD durante el trimestre. La disminución en los gastos refleja los esfuerzos continuos de la compañía por lograr eficiencias operativas, así como menores gastos de integración y posicionamiento de marca con respecto a 2016.

Primas emitidas y retenidas

Las primas retenidas en el segmento No Vida decrecen levemente en 4T 2017 versus el mismo trimestre de 2016 debido a menor producción de Incendio, SOAT y Cumplimiento, sumado a mayores indicadores de cesión (principalmente en la solución de Incendio) por cambios en las estructuras de los contratos de reaseguro en todas las filiales a partir julio de 2017. El decrecimiento en SOAT se da por cambios normativos y la solución de Cumplimiento refleja las tendencias del sector en Colombia. Esto se compensa en alguna medida por un incremento de 25.1% en Transporte, explicado principalmente por Brasil (crecimiento de 69.2% en el trimestre) producto de depuración de portafolio durante el año 2016, así como por el buen comportamiento de las carteras de transporte en Chile y El Salvador, con crecimientos de 28.6% y 12.6%, respectivamente.

Primas emitidas

	dic-17	dic-16	%Var
Autos	**2,705,597**	1,971,258	37%
Incendio	**1,728,724**	1,357,746	27%
Soat	**382,338**	390,724	-2%
Transporte	**490,705**	337,827	45%
Cumplimiento	**168,894**	153,815	10%
Otros	**2,001,917**	1,578,713	27%
Total	**7,478,175**	5,790,084	29%

Primas emitidas

	4T 2017	4T 2016	%Var
Autos	**757,915**	678,585	11.7%
Incendio	**515,086**	543,420	-5.2%
Soat	**114,087**	117,111	-2.6%
Transporte	**153,620**	118,522	29.6%
Cumplimiento	**41,311**	46,541	-11.2%
Otros	**494,854**	539,218	-8.2%
Total	**2,076,873**	2,043,397	1.6%

Primas retenidas

	dic-17	dic-16	%Var
Autos	**2,645,811**	1,930,330	37%
Incendio	**594,351**	469,613	27%
Soat	**360,017**	353,868	2%
Transporte	**347,125**	221,712	57%
Cumplimiento	**65,855**	55,453	19%
Otros	**1,322,841**	1,078,475	23%
Total	**5,336,000**	4,109,449	30%

Primas retenidas

	4T 2017	4T 2016	%Var
Autos	**736,818**	666,961	10.5%
Incendio	**168,612**	203,416	-17.1%
Soat	**100,545**	106,542	-5.6%
Transporte	**108,784**	86,986	25.1%
Cumplimiento	**16,844**	16,988	-0.8%
Otros	**320,332**	392,428	-18.4%
Total	**1,451,935**	1,473,322	-1.5%

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida se incrementa a 49.8% en 4T 2017 versus 44.1% en 4T 2016 debido al decrecimiento en las primas retenidas, mientras que los siniestros retenidos aumentan 11.3% promedio en la región. El principal incremento en siniestralidad se da en Colombia por mayores casos de siniestros en Incendio, Cumplimiento y Manejo, así como por ajustes en reservas IBNR de Autos y Soat asociadas a cambios de metodología. Adicionalmente, la siniestralidad incurrida retenida en México se

aumenta durante el trimestre de 50.7% a 66.1% debido a grandes eventos en las soluciones de Ingeniería y Transporte.

El terremoto ocurrido en Ciudad de México a finales de septiembre de 2017 impactó la siniestralidad incurrida retenida del 4T 2017 (incluyendo ajustes de siniestros avisados) en COP 3,740 millones, mientras que los siniestros brutos ascendieron a COP 47,157 millones. Lo anterior refleja la estructura robusta de reaseguro que tiene la compañía en México y a nivel regional frente a eventos catastróficos. Sura México, con el apoyo del equipo de Geociencias de la Oficina Corporativa brindaron atención oportuna a los clientes en este siniestro mediante la implementación de la metodología “Post Sismo Sura”, la cual busca diagnosticar y clasificar los daños en las edificaciones para así posteriormente darle un tratamiento o intervención adecuados según el nivel de afectación encontrado.

Siniestros retenidos

	dic-17	dic-16	%Var
Autos	**1,612,607**	1,196,852	35%
Incendio	**192,457**	68,316	182%
Soat	**252,328**	208,178	21%
Transporte	**151,124**	117,954	28%
Cumplimiento	**52,135**	24,716	111%
Otros	**461,662**	324,240	42%
Total	**2,722,312**	1,940,255	40%

	4T 2017	4T 2016	%Var
Autos	**450,638**	393,271	14.6%
Incendio	**39,968**	19,201	108.1%
Soat	**61,279**	60,181	1.8%
Transporte	**31,857**	46,765	-31.9%
Cumplimiento	**20,294**	10,233	98.3%
Otros	**119,246**	120,476	-1.0%
Total	**723,280**	650,127	11.3%

Siniestralidad retenida

	dic-17	dic-16
Autos	**60.9%**	62.0%
Incendio	**32.4%**	14.5%
Soat	**70.1%**	58.8%
Transporte	**43.5%**	53.2%
Cumplimiento	**79.2%**	44.6%
Otros	**34.9%**	30.1%
Total	**51.0%**	47.2%

Siniestralidad retenida

	4T 2017	4T 2016
Autos	**61.2%**	59.0%
Incendio	**23.7%**	9.4%
Soat	**60.9%**	56.5%
Transporte	**29.3%**	53.8%
Cumplimiento	**120.5%**	60.2%
Otros	**37.2%**	30.7%
Total	**49.8%**	44.1%

SEGMENTO SALUD

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

Segmento Salud **Principales cifras**	De enero 1 a diciembre 31 (Valores en millones de pesos colombianos)			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-17	dic-16	%Var	**4T 2017**	4T 2016	%Var
Prestación de servicios	**3,119,065**	**2,555,083**	**22.1%**	**826,101**	**681,783**	**21.2%**
Ingresos por inversiones	**16,005**	**18,089**	-11.5%	**3,692**	**4,788**	-22.9%
Otros ingresos	**18,834**	18,202	3.5%	**5,283**	4,680	12.9%
Costos por prestación de servicios	**(2,735,146)**	**(2,227,984)**	**22.8%**	**(721,296)**	**(582,101)**	**23.9%**
Gastos administrativos	**(347,889)**	(306,037)	13.7%	**(101,268)**	(86,815)	16.6%
Honorarios	**(14,852)**	(14,637)	1.5%	**(5,430)**	(5,383)	0.9%
Comisiones intermediarios	**(5,169)**	(4,325)	19.5%	**(1,394)**	(1,067)	30.6%
Otros gastos	**(5,862)**	(5,257)	11.5%	**(810)**	(1,252)	-35.3%
Impuestos a las ganancias	**(5,516)**	(4,572)	20.6%	**4,857**	(1,066)	
Ganancia (pérdida), neta	**39,469**	**28,563**	**38.2%**	**9,736**	**13,567**	**-28.2%**

	dic-17	dic-16
Total activos	**905,753**	766,894
Total pasivos	**650,843**	569,796
Total patrimonio	**254,910**	197,098

El segmento Salud creció sus ingresos por prestación de servicios 22.1% durante 2017 apalancado principalmente en el mayor número de afiliados en la EPS y un crecimiento de 19.8% en IPS, impulsado tanto por los pacientes de la EPS como por el crecimiento que durante el año tuvo la solución de Salud en la compañía de Vida en Colombia. Lo anterior, sumado a una gestión del gasto administrativo, le permitieron al segmento generar un crecimiento de 38.2% en sus utilidades durante el año. El indicador de gastos se redujo de 12.0% en 2016 a 11.2% en 2017 evidenciando los esfuerzos de la compañía por generar eficiencia operativa.

Durante el trimestre continúa la buena tendencia a nivel de ingresos por prestación de servicios con un crecimiento de 21.2%. Sin embargo, la utilidad del segmento decrece 28.2% versus 4T 2016, principalmente por un incremento en los costos de prestación de servicios en Dinámica. En esta filial el indicador de costos se incrementa de 64.3% en 4T 2016 a 84.4% en 4T 2017 debido a gastos de adecuación de sedes y tecnología que no se tuvieron en 2016.

Ingreso prestación de servicios

	dic-17	dic-16	%Var
EPS	**2,432,223**	1,967,770	23.6%
IPS	**467,012**	389,973	19.8%
Dinámica	**219,830**	197,340	11.4%
Total	**3,119,065**	2,555,083	22.1%

	4T 2017	4T 2016	%Var
EPS	**648,060**	524,139	23.6%
IPS	**121,718**	106,667	14.1%
Dinámica	**56,323**	50,977	10.5%
Total	**826,101**	681,783	21.2%

Costo prestación de servicios

	dic-17	dic-16	%Var
EPS	**2,256,218**	1,826,107	23.6%
IPS	**321,495**	268,998	19.5%
Dinámica	**157,433**	132,878	18.5%
Total	**2,735,146**	2,227,984	22.8%

	4T 2017	4T 2016	%Var
EPS	**589,331**	477,452	23.4%
IPS	**84,436**	71,859	17.5%
Dinámica	**47,530**	32,790	45.0%
Total	**721,296**	582,101	23.9%

Siniestralidad

	dic-17	dic-16
EPS	**92.8%**	92.8%

Siniestralidad

	4T 2017	4T 2016
EPS	**90.9%**	91.1%

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍA HOLDING)

El segmento Corporativo incluye la operación de la Oficina Corporativa de Suramericana, constituida progresivamente durante el 2016 y lo transcurrido del 2017, razón por la cual las variaciones entre periodos no son completamente comparables. La Oficina Corporativa tiene entre sus funciones definir los lineamientos y estrategias para cumplir los objetivos regionales y continuar posicionando a Suramericana como una compañía multilatina líder en el sector de seguros.

Segmento Corporativo **Principales cifras**	De enero 1 a diciembre 31 (Valores en millones de pesos colombianos)			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-17	**dic-16**	**%Var**	**4T 2017**	**4T 2016**	**%Var**
Ingresos por inversiones	**421**	**(848)**		**1,325**	**(2,857)**	
Otros ingresos	**5,802**	7,073	-18.0%	**2,155**	6,608	-67.4%
Diferencia en cambio (neto)	**(6,977)**	21,304		**(1,406)**	(2,859)	-50.8%
Ingresos por método de participación	**11,076**	9,540	16.1%	**3,922**	7,466	-47.5%
Ingresos totales	**10,323**	**37,070**	**-72.2%**	**5,995**	**8,358**	**-28.3%**
Gastos administrativos	**(88,534)**	(88,992)	-0.5%	**(26,544)**	(34,433)	-22.9%
Honorarios	**(18,929)**	(41,259)	-54.1%	**(5,230)**	(16,872)	-69.0%
Intereses	**(86,660)**	(74,610)	16.2%	**(20,858)**	(26,923)	-22.5%
Deterioro	**(1,558)**	(6,887)	-77.4%	**(1,968)**	(1,508)	30.5%
Gastos totales	**(195,683)**	**(211,749)**	**-7.6%**	**(54,602)**	**(79,737)**	**-31.5%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(185,360)**	**(174,679)**	**6.1%**	**(48,607)**	**(71,379)**	**-31.9%**
Impuestos a las ganancias	**(63,052)**	(35,019)	80.0%	**2,761**	(15,678)	
Ganancia (pérdida), neta	**(248,412)**	**(209,698)**	**18.5%**	**(45,846)**	**(87,057)**	**-47.3%**

Durante el trimestre se observa una disminución cercana a 23% en los gastos administrativos del segmento y una reducción de 69% en los gastos por honorarios. Los gastos administrativos se reducen principalmente por costos de personal que se tuvieron en 2016 asociados a la consolidación de la Oficina Corporativa. La disminución en honorarios se explica por el decrecimiento en costos asociados a consultoría por cambio de marca y gastos de integración que se tuvieron en 4T 2016 con la incorporación de las nuevas filiales en Latinoamérica.

El segmento Corporativo también refleja los intereses asociados a los bonos emitidos por Suramericana S.A. en 2016, así como los impuestos de renta de la compañía holding. Los gastos por intereses reflejan la disminución en la inflación en Colombia debido a que los intereses de los cupones de los bonos están indexados al IPC. Por su parte, la provisión positiva de impuestos durante el trimestre obedece a la diferencia entre la constitución de impuesto a las ganancias y el reintegro de provisiones de años anteriores.

3. SURA Asset Management

SURA Asset Management S.A.	De enero 1 a diciembre 31				De septiembre 30 a diciembre 31			
Estado de Resultados Integrales	(Valores en millones de pesos colombianos)							
	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**1,969,690**	1,887,666	4.3%	5.8%	**524,743**	474,811	10.5%	6.8%
Otros ingresos por inversiones	**15,571**	16,352	-4.8%	-0.9%	**11,769**	7,874	49.5%	56.2%
Otras ganancias y pérd. a valor razonable	**13,912**	1,138	1122.8%	1122.6%	**1,958**	263	645.7%	589.1%
Ingresos por encaje	**204,100**	93,131	119.2%	118.7%	**24,514**	(22,034)	-211.3%	-213.2%
Ingreso por método de participación	**172,836**	119,060	45.2%	45.0%	**47,782**	32,634	46.4%	45.7%
Otros ingresos operacionales	**7,482**	10,970	-31.8%	-31.0%	**(166)**	3,584	-104.6%	-105.1%
Ingresos operacionales	**2,383,591**	**2,128,316**	**12.0%**	**13.4%**	**610,601**	**497,132**	**22.8%**	**18.4%**
Primas brutas	**2,082,226**	2,411,240	-13.6%	-13.9%	**232,815**	519,667	-55.2%	-60.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	**(30,991)**	(22,930)	35.2%	34.0%	**46,680**	23,257	100.7%	120.8%
Primas netas	**2,051,235**	**2,388,310**	**-14.1%**	**-14.3%**	**279,494**	**542,925**	**-48.5%**	**-53.1%**
Ingresos por inversiones de reservas	**532,014**	435,122	22.3%	23.3%	**135,669**	141,913	-4.4%	-7.5%
Ganancias a vlr razonable inv. de reservas	**108,477**	84,829	28%	27%	**13,911**	(1,641)	-947.7%	-807.6%
Reclamaciones	**(1,068,811)**	(728,772)	46.7%	46.4%	**(267,599)**	(148,083)	80.7%	68.8%
Movimiento de reservas primas	**(1,394,790)**	(1,936,008)	-28.0%	-28.1%	**(127,903)**	(493,244)	-74.1%	-76.9%
Margen total de seguros	**228,125**	**243,481**	**-6.3%**	**-6.1%**	**33,572**	**41,870**	**-19.8%**	**-28.9%**
Gastos operacionales de ventas	**(423,135.8)**	(411,184)	2.9%	4.1%	**(96,449)**	(94,883)	1.7%	-3.7%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	**(7,818)**	18,536	-142.2%	-141.9%	**5,704**	10,534	-45.9%	-45.0%
Gastos operacionales y administrativos	**(1,091,815)**	(998,289)	9.4%	10.5%	**(284,225)**	(274,090)	3.7%	0.5%
Impuesto al patrimonio	**(22,169)**	(56,682)	-60.9%	-60.9%	**4**	2	67.7%	-53.7%
Total gastos operacionales	**(1,544,938)**	**(1,447,619)**	**6.7%**	**7.8%**	**(374,966)**	**(358,436)**	**4.6%**	**0.7%**
Utilidad operativa	**1,066,778**	**924,178**	**15.4%**	**16.9%**	**269,207**	**180,565**	**49.1%**	**41.9%**
Ingresos financieros	**33,117**	26,754	23.8%	24.8%	**10,344**	5,281	95.9%	89.0%
Gastos financieros	**(182,681)**	(165,225)	10.6%	12.3%	**(44,389)**	(48,406)	-8.3%	-8.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**58,660**	53,644	9.4%	9.2%	**32,815**	(700)	-4787%	-4364%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**(63,892)**	2,646	-2514%	-2922%	**(28,593)**	(24,821)	15.2%	17.9%
Utilidad antes de impuesto de renta	**911,982**	**841,997**	**8.3%**	**9.6%**	**239,384**	**111,920**	**113.9%**	**97.6%**
Impuesto de renta	**(378,349)**	(310,531)	21.8%	23.4%	**(128,154)**	(28,222)	354.1%	329.4%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**533,633**	**531,465**	**0.4%**	**1.5%**	**111,229**	**83,698**	**32.9%**	**20.8%**
Utilidad neta de operaciones discontinuas	**81,596.3**	**85,643.1**	**-4.7%**	**-4.5%**	**56,790**	16,627	241.5%	238.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**615,229**	**617,108**	**-0.3%**	**0.6%**	**168,020**	**100,325**	**67.5%**	**55.3%**

SURA Asset Management S.A.
Estado Situación Financiera

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

	dic-17	dic-16	%Var
Activos financieros	**14,651,258**	15,437,246	-5.1%
Goodwill	**4,174,440**	3,928,830	6.3%
Otros activos intangibles	**2,604,668**	2,681,723	-2.9%
Inversiones en entidades vinculadas	**1,155,635**	1,084,301	6.6%
Propiedades de inversión	**981,005**	984,377	-0.3%
Cuentas por cobrar	**425,262**	627,938	-32.3%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	**559,503**	539,768	3.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	**292,411**	300,590	-2.7%
Activo por impuesto diferido	**60,912**	213,837	-71.5%
Impuesto corriente	**87,151**	232,180	-62.5%
Activos fijos	**154,953**	174,593	-11.2%
Activo financiero por operaciones de cobertura	**63,443**	489,368	-87.0%
Activos por contratos de reaseguros	**18,775**	58,103	-67.7%
Otros activos	**51,011**	56,377	-9.5%
Activos no corrientes disponibles para la venta	**269,900**	-	
Total activos	**25,550,327**	**26,809,228**	**-4.7%**
Reservas técnicas	**10,761,900**	12,561,260	-14.3%
Bonos emitidos	**2,531,163**	1,512,427	67.4%
Obligaciones financieras	**562,016**	1,522,098	-63.1%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	**50,650**	560,407	-91.0%
Pasivo por impuesto diferido	**1,291,636**	1,327,223	-2.7%
Pasivo por impuesto corriente	**158,427**	189,438	-16.4%
Cuentas por pagar	**436,031**	419,484	3.9%
Beneficios a empleados	**134,832**	129,085	4.5%
Ingresos Diferidos (DIL)	**59,164**	55,477	6.6%
Provisiones	**36,294**	22,763	59.4%
Otros pasivos	**4,115**	11,628	-64.6%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	**229,840**	-	
Total pasivos	**16,256,068**	**18,311,290**	**-11.2%**
PATRIMONIO CONTROLANTE	**9,285,092**	8,308,690	11.8%
Intereses minoritarios	**9,167**	189,249	-95.2%
Total Patrimonio	**9,294,259**	**8,497,939**	**9.4%**
Total patrimonio y pasivos	**25,550,327**	**26,809,228**	**-4.7%**

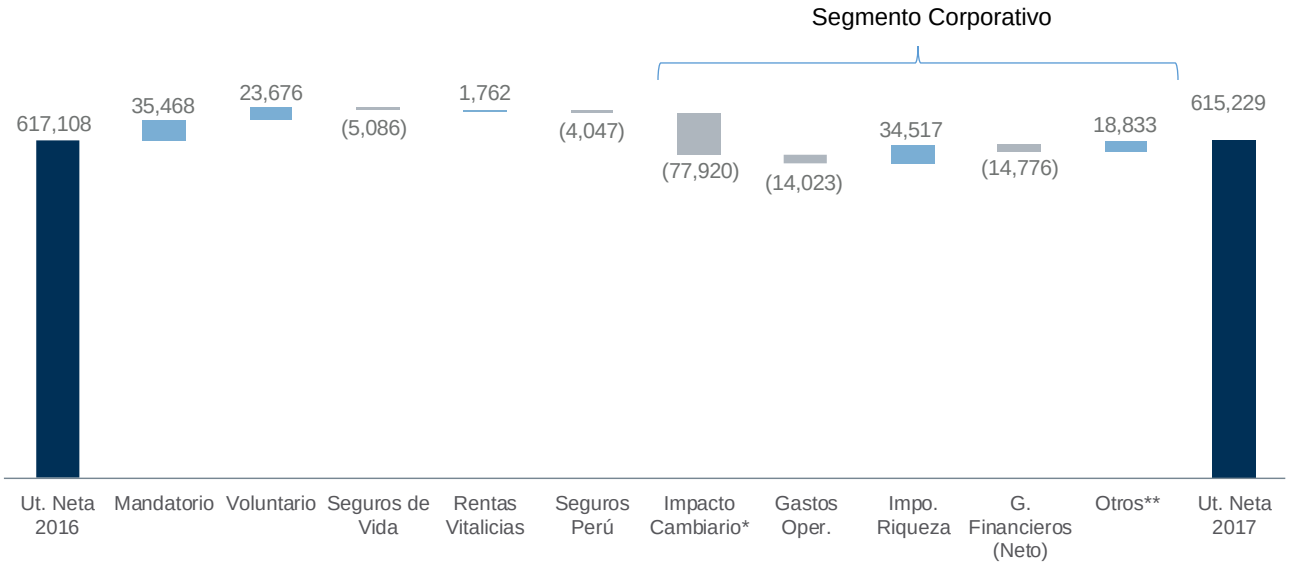
Crecimiento de los negocios: las compañías de SURA AM alcanzaron ingresos operacionales provenientes de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios por COP 2,383,591 millones (USD 807.6 millones), creciendo un 12.0%. Se destacan los ingresos por comisiones creciendo 4.3% en donde el negocio Mandatorio crece 2.3% y el voluntario 25.7%, el rendimiento del encaje creciendo 119.2% y el método de participación de Protección creciendo 51.9%.

Esfuerzo en eficiencia: los gastos operacionales cerraron en COP 1,544,938 millones (USD 523.5 millones) presentando un crecimiento del 7.8% en tasas constantes. Entre los principales impactos se resaltan la provisión no recurrente por concepto de multas[1] en México, por COP 27,630 millones (USD 9.4 millones), y El DAC, el cual tiene una variación negativa respecto al año anterior de COP -7.818 millones (USD 2.6 millones) por una menor activación.

Cost Income Consolidado	2014	2015	2016	**dic-17**
Cost Income sin encaje y amortizaciones intangibles	**40.8%**	**36.9%**	**37.5%**	**38.9%**
Cost Income	**44.6%**	**42.4%**	**42.1%**	**41.8%**

Hechos relevantes: es importante resaltar la línea de operaciones discontinuas que impacta en la utilidad neta en COP 81,596 millones (USD 27.6 millones) que se explica por la venta de Seguros SURA Perú donde participa en esta línea en COP 71,969.6 millones (USD 24.4 millones).

Compromiso con el crecimiento rentable: todo esto se refleja en una utilidad neta consolidada de SURA AM de COP 615,229 millones (USD 208.5 millones), creciendo 0.6% en tasas constantes, respecto al año anterior. Si eliminamos el efecto de la provisión en México mencionada anteriormente y el impacto en impuesto diferido por la venta de Seguros SURA Perú, tendríamos un crecimiento de 9.0% en tasas constantes.



Resultados trimestrales, la utilidad neta del cuarto trimestre cerró en COP 168,020 millones (USD 56.3 millones), creciendo 55.3% respecto al mismo periodo del año anterior en tasas constantes.

- Resultado está impactado por el encaje que alcanzó COP 24,514 millones (USD 8.1 millones), mejorando frente al trimestre anterior que cerró con una pérdida de COP -22,034 millones (USD -7.1 millones)
- Los ingresos operacionales cierran en COP 586,086 millones (USD 196.4 millones) creciendo un 12.9% con respecto al periodo anterior en tasas constantes (quitándole a esta línea los ingresos por encaje) demostrando una mejor dinámica de crecimiento frente a los trimestres anteriores.

[1] Resultado de la sanción emitida por el ente regulador COFECE (Comisión Federal de Competencia Económica), frente a la coyuntura presentada en el mercado de las Afores, en México, sobre la cual se informó públicamente en el mes de mayo.

- Disminución importante en el negocio asegurador que presenta una reducción del 60.0% en las primas brutas, impactando el margen total de seguros que decrece 28.9%.
- Esfuerzos en eficiencia que se evidencia en el crecimiento de 0.7% de los gastos operacionales.
- Utilidad operativa COP 269,207 millones que crece 41.9%. Utilidad neta de operaciones discontinuas, que contribuye a la utilidad neta en COP 56,790 millones (USD 19.2 millones) creciendo 238.7% por la venta de la compañía de Seguros SURA Perú.

EBITDA

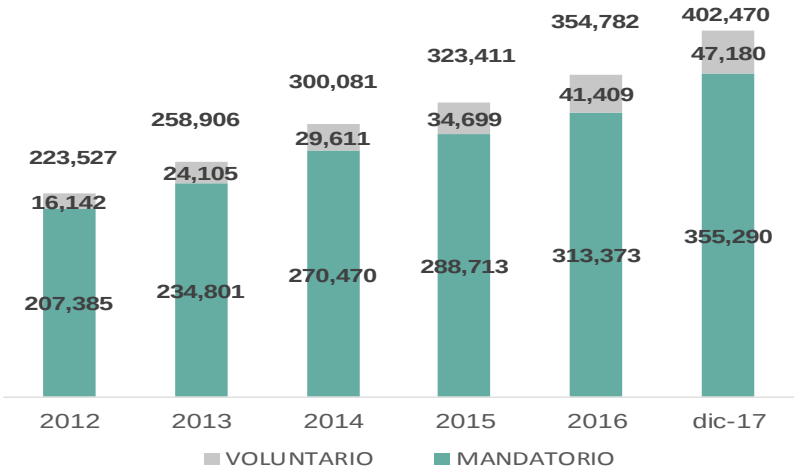
El EBITDA acumulado ascendió a COP 1,461,543 millones (USD 495.2 millones), presentando un crecimiento del 17.0% en tasas constantes. Este valor está impactado positivamente por un mayor rendimiento del encaje presentado en el 2017 y negativamente por un mayor valor del gasto por la provisión en México.

Si eliminamos la provisión registrada en México del EBITDA, el cual es un efecto no recurrente, el crecimiento sería de 19.2% en tasas contantes.

	Acumulado				Trimestre			
EBITDA	**dic-17**	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	**472,402**	410,330	15.1%	14.1%	**97,193**	85,933	13.1%	7.4%
México	**426,903**	429,915	-0.7%	3.9%	**118,860**	87,654	35.6%	28.3%
Perú	**352,492**	347,613	1.4%	1.3%	**121,409**	50,864	138.7%	128.0%
Uruguay	**50,241**	44,481	12.9%	11.0%	**8,189**	13,283	-38.4%	-36.7%
Colombia	**151,843**	75,401	101.4%	101.4%	**42,715**	-295		
Corporativo y Otros	**7,661**	-44,361			**69,031**	4,908		
Total	**1,461,543**	1,263,379	15.7%	17.0%	**457,397**	242,348	88.7%	81.3%
Encaje	**204,100**	93,131	119.2%	118.7%	**24,514**	-22,034		
Ebitda sin encaje	**1,257,443**	1,170,248	7.5%	8.8%	**432,883**	264,382	63.7%	59.0%

Activos administrados

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección y AFP Crecer, ascendieron a COP 402.5 billones (USD 134.8 billones) con un crecimiento a tasas constantes del 14.7% con respecto al año anterior. Esto explicado principalmente por el rendimiento donde crece un 99.9% aportando un 9.6% sobre el total de activos. Estos activos pertenecen a 18.8 millones de clientes en Latinoamérica.



Activos administrados	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**137,887,706**	112,623,917	22.4%	11.6%
México	**85,748,759**	71,116,837	20.6%	14.9%
Perú	**59,821,660**	50,816,558	17.7%	14.3%
Uruguay	**9,050,097**	6,898,515	31.2%	29.0%
Protección	**93,796,534**	78,580,239	19.4%	19.4%
El Salvador	**14,321,928**	13,156,035	8.9%	9.5%
Total	**402,469,920**	**333,192,100**	**20.8%**	**14.7%**

Clientes en millones	dic-17	dic-16	%Var
Chile	**1.8**	1.9	-1.9%
México	**7.1**	7.3	-2.4%
Perú	**2.0**	2.1	-2.2%
Uruguay	**0.3**	0.3	0.5%
Protección	**5.9**	5.6	5.3%
El Salvador	**1.6**	1.5	4.8%
Total	**18.8**	**18.7**	**0.6%**

NEGOCIO MANDATORIO

Segmento mandatorio	De enero 1 a diciembre 31				De septiembre 30 a diciembre 31			
Principales cifras	(Valores en millones de pesos colombianos)							
	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**1,761,286**	1,722,388	2.3%	3.7%	**463,172**	427,890	8.2%	4.6%
Otros ingresos por inversiones	**224**	343	-34.7%	-35.8%	**0**	(4,320)	-100.0%	-100.0%
Otras ganancias y pérd. a valor razonable	**-**	-			**-**	-		
Ingresos por encaje	**202,212**	92,269	119.2%	118.7%	**24,338**	(20,312)	-219.8%	-222.3%
Ingreso por método de participación	**161,966**	104,487	55.0%	54.8%	**44,481**	28,219	57.6%	56.9%
Otros ingresos operacionales	**4,173**	2,673	56.2%	61.0%	**181**	426	-57.5%	-63.4%
Ingresos operacionales	**2,129,861**	**1,922,160**	**10.8%**	**12.2%**	**532,171**	**431,903**	**23.2%**	**18.6%**
Gastos operacionales de ventas	**(267,826)**	(262,115)	2.2%	3.9%	**(86,004)**	(87,996)	-2.3%	-4.5%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	**(8,836)**	11,652	-175.8%	-175.5%	**6,458**	9,044	-28.6%	-26.6%
Gastos operacionales y administrativos	**(604,612)**	(554,509)	9.0%	10.7%	**(152,052)**	(153,450)	-0.9%	-3.9%
Impuesto al patrimonio	**(269)**	(252)	6.6%	4.7%	**(14)**	(21)	-32.6%	-18.2%
Total gastos operacionales	**(881,542)**	**(805,225)**	**9.5%**	**11.2%**	**(231,612)**	**(232,422)**	**-0.3%**	**-3.3%**
Utilidad operativa	**1,248,319**	**1,116,935**	**11.8%**	**12.8%**	**300,562**	**199,481**	**50.7%**	**43.6%**
Ingresos financieros	**19,366**	16,278	19.0%	19.8%	**5,879**	5,434	8.2%	5.0%
Gastos financieros	**(4,705)**	(3,848)	22.3%	23.1%	**(1,512)**	(94)	1500.6%	1320.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**-**	-			**-**	-		
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**(6,806)**	3,693	-284.3%	-292.0%	**77**	2,642	-97.1%	-96.4%
Utilidad antes de impuesto de renta	**1,256,174**	**1,133,059**	**10.9%**	**11.9%**	**305,007**	**207,462**	**47.0%**	**40.2%**
Impuesto de renta	**(296,451)**	(208,804)	42.0%	44.7%	**(63,526)**	16,946	-474.9%	-494.6%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**959,722.8**	**924,255.2**	**3.8%**	**4.6%**	**241,481**	**224,408**	**7.6%**	**3.5%**

Seguimos avanzando en nuestro objetivo de control de gastos reflejado en gastos operacionales por COP 881,542 millones (+9.5%), si excluimos la amortización de gastos de adquisición diferidos el incremento es del 6.8%, por debajo del crecimiento de los ingresos totales.

Excluyendo la provisión asociada a la sanción de la COFECE el crecimiento sería de 3.5% muy por debajo del crecimiento de los ingresos (+8.7%).

También resaltar el crecimiento del encaje +119.2% que impulsa el desempeño del segmento.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	**dic-17**	dic-16	%Var	%Var Ex - Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**332,342**	372,945	-10.9%	-11.6%	**70,227**	134,626	-47.8%	-50.5%
México	**257,701**	251,163	2.6%	7.3%	**78,428**	42,705	83.7%	70.1%
Perú	**181,927**	170,076	7.0%	6.8%	**44,422**	10,806	311.1%	271.0%
Uruguay	**45,629**	39,659	15.1%	13.0%	**8,728**	12,078	-27.7%	-26.0%
MP Protección	**142,123**	90,411	57.2%	57.2%	**39,675**	24,192	64.0%	64.0%
Total	**959,723**	**924,255**	**3.8%**	**4.6%**	**241,481**	**224,408**	**7.6%**	**3.5%**

Chile

Utilidad neta por COP 332,342 millones con un decrecimiento del (-11.6%):

- Ingresos por comisiones por COP 594,605 millones, creciendo 3.5% en tasas constantes en línea con la base salarial que crece 3.1%.
- Disminución del 2.1% en los afiliados que alcanzan 1.7 millones al cierre de noviembre, participación de mercado del 16.4% a noviembre de 2017, menor a la alcanzada el año anterior 17.2%. Tasa de cotización reflejando una mejora en el mercado laboral.
- El rendimiento del encaje crece 109.9%, favorecido por un incremento del 34.0% en la bolsa y una desvalorización en renta fija de 25pbs. La rentabilidad de los fondos de pensiones obligatorias pasa de 4.8% en 2016 a 9.5 en 2017.
- Los gastos operacionales presentaron un incremento del 12.1% cerrando en COP 280,721.8 millones (USD 95.1 millones), explicado principalmente por mayores gastos de personal de ventas los cuales crecieron 16.2% en tasas constantes.
- Los gastos administrativos y operacionales presentan un incremento de 7.7%, producto de la implementación de proyectos que buscan nuevos modelos de operación de la AFP.

México

La utilidad neta crece 7.3% en moneda local a pesar de la provisión no recurrente de COP 27,630 millones; excluyendo dicho impacto el crecimiento sería 18.8%

- Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 705,281 millones (USD 239.0 millones) con un crecimiento del 7.7%. La comisión que pasó de 1.07% en 2016 a 1.03% en 2017 la cual fue compensada por un incremento en los AUM del 12.6%, mayores al crecimiento del mercado que crece 8.1%.
- El buen desempeño de los AUM se explica por una mayor rentabilidad promedio de las Siefores del 10.7% (frente al 2.3% alcanzado en 2016) que se reflejó en un ingreso por encaje de COP 45,613 millones creciendo 624.0%.
- Los gastos operacionales ascendieron a COP 386,574.5 millones (USD 131.0 millones), creciendo 16.1% principalmente por el incremento de los gastos administrativos y operacionales, los cuales están impactados por la provisión mencionada anteriormente en COP 27,630 millones; el crecimiento excluyendo esta provisión sería de 3.0%

Perú

La utilidad neta crece 6.8% en monedas locales COP 181,927 millones.

- Ingresos por comisiones COP 380,083 (-3.7%) respecto al año anterior, principalmente por el bajo crecimiento de 0.4% de la base salarial y por la reducción de la comisión mixta de 1.23% a 0.9% para AFP Integra.
- lo que permite el crecimiento en la utilidad antes mencionado, es una reducción en los gastos operacionales, donde decrecen un -0.1% en tasas constantes respecto al periodo anterior. Y un buen desempeño del encaje COP 59,314 millones que crece (+44.5%).

Uruguay

La utilidad neta tiene un crecimiento del 13.0% en tasas constantes.

- Ingresos por comisiones creciendo 8.0% en línea con el crecimiento de la base salarial del 10.5%.
- Buen desempeño del encaje con un crecimiento del 210.3%, gracias a un rendimiento promedio en lo corrido del año del 128.0%.
- Gastos operacionales se encuentran creciendo 19.9%.

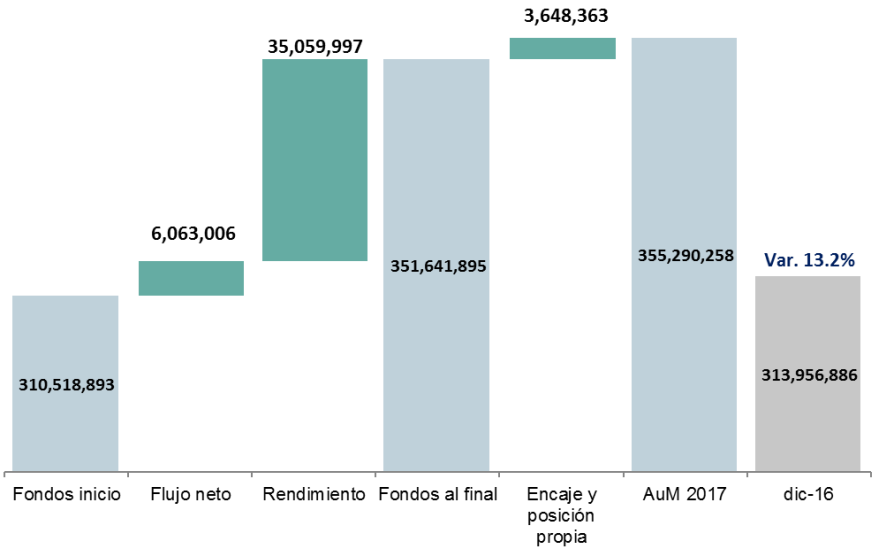
AFP Protección y AFP crecer

- Los ingresos para SURA Asset Management que provienen de AFP Protección y AFP Crecer corresponden únicamente al método de participación por valor de COP 142,123.5 millones (USD

48.2 millones) para el negocio mandatorio, el cual crece 47% en tasas constantes. Este incremento se debe principalmente al buen resultado del encaje, el cual crece 81.9%.

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 13.2%.



Cifras a tasas constante

	AUM Mandatorio				Salario Base YTD			
	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - Fx	**dic-17**	dic-16	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**119,458,938**	99,587,345	20.0%	9.3%	**40,421,407**	38,870,256	4.0%	3.1%
México	**70,308,002**	59,473,666	18.2%	12.6%				
Perú	**56,066,003**	48,424,985	15.8%	12.5%	**25,265,505**	25,132,954	0.5%	0.4%
Uruguay	**8,605,110**	6,674,885	28.9%	26.7%	**4,205,834**	3,740,696	12.4%	10.5%
Protección	**86,530,277**	72,543,172	19.3%	19.3%	**37,609,830**	35,409,573	6.2%	6.2%
El Salvador	**14,321,928**	13,156,035	8.9%	9.5%	8,339,581	8,106,469	2.9%	6.3%
Total	**355,290,258**	**299,860,088**	**18.5%**	**13.2%**	**115,842,157**	**111,259,948**	**4.1%**	**4.0%**

	Afiliados			Cotizantes		
Afiliados (MM)	**dic-17**	dic-16	%Var	**dic-17**	dic-16	%Var
Chile	**1.7**	1.7	-2.8%	**1.0**	1.0	0.4%
México	**7.1**	7.2	-2.2%	**2.4**	2.7	-13.2%
Perú	**2.0**	2.0	-0.1%	**0.8**	0.8	-2.5%
Uruguay	**0.3**	0.3	-0.1%	**0.2**	0.2	-1.1%
Protección	**4.4**	4.2	4.1%	**2.1**	2.1	0.1%
El Salvador	**1.6**	1.5	4.8%	**0.4**	0.4	3.4%
Total	**17.0**	**17.0**	**0.2%**	**6.8**	7.1	-5.1%

NEGOCIO VOLUNTARIO

Segmento voluntario	De enero 1 a diciembre 31				De septiembre 30 a diciembre 31			
Principales cifras	(Valores en millones de pesos colombianos)							
	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**207,049**	164,754	25.7%	27.2%	**60,760**	46,709	30.1%	26.0%
Otros ingresos por inversiones	**1,689**	1,345	25.6%	26.2%	**406**	672	-39.7%	-40.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	**647**	1,170	-44.7%	-44.7%	**160**	295	-45.6%	-46.3%
Ingresos por encaje	**1,888**	861	119.3%	117.4%	**176**	(1,723)	-110.2%	-109.5%
Ingreso por método de participación	**10,217**	14,148	-27.8%	-27.8%	**3,040**	4,152	-26.8%	-26.8%
Otros ingresos operacionales	**(545)**	1,520	-136%	-136%	**(294)**	1,857	-115.9%	-115.2%
Ingresos operacionales	**220,946**	**183,798**	**20.2%**	**21.5%**	**64,248**	**51,963**	**23.6%**	**19.8%**
Primas brutas	**875,831**	960,587	-8.8%	-9.6%	**145,307**	342,538	-57.6%	-60.4%
Primas cedidas a reaseguradoras	**(784)**	(1,107)	-29.2%	-29.8%	**84**	(225)	-137.5%	-138.5%
Primas netas	**875,047**	**959,480**	**-8.8%**	**-9.6%**	**145,391**	**342,313**	**-57.5%**	**-60.3%**
Ingresos por inversiones de reservas	**102,400**	52,278	95.9%	94.2%	**16,115**	36,245	-55.5%	-58.8%
Ganancias a vlr razonable de inv. de reservas	**84,984**	60,194	41.2%	40.0%	**(2,881)**	(16,982)	-83.0%	-77.1%
Reclamaciones	**(686,697)**	(406,249)	69.0%	67.6%	**(227,023)**	(116,895)	94.2%	88.4%
Movimiento de reservas primas	**(310,392)**	(602,895)	-48.5%	-49.0%	**85,195**	(226,800)	-137.6%	-139.4%
Margen total de seguros	**65,343**	**62,809**	**4.0%**	**3.1%**	**16,797**	**17,881**	**-6.1%**	**-9.8%**
					-	-		
Gastos operacionales de ventas	**(134,304)**	(124,741)	7.7%	7.9%	**(35,602)**	(26,663)	33.5%	28.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	**1,006**	6,823	-85.3%	-85.4%	**(711)**	1,838	-138.7%	-139.1%
Gastos operacionales y administrativos	**(184,225)**	(167,825)	9.8%	10.4%	**(56,983)**	(64,763)	-12.0%	-14.4%
Impuesto al patrimonio	**(50)**	(65)	-22.5%	-23.8%	**5**	(12)	-147.4%	-149.0%
Total gastos operacionales	**(317,573)**	**(285,807)**	**11.1%**	**11.7%**	**(93,290)**	**(89,599)**	**4.1%**	**1.0%**
Utilidad operativa	**(31,285)**	**(39,201)**	**-20.2%**	**-20.3%**	**(12,245)**	**(19,756)**	**-38.0%**	**-39.2%**
Ingresos financieros	**3,068**	1,003	205.9%	232.1%	**1,257**	(1,539)	-181.7%	-178.4%
Gastos financieros	**(2,190)**	(1,445)	51.6%	53.8%	**(873)**	(197)	344.0%	320.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**131**	(90)			**(15)**	(143)	-89.6%	-88.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**525**	(334)			**281**	(501)	-156.1%	-154.8%
Utilidad antes de impuesto de renta	**(29,752)**	**(40,066)**	**-25.7%**	**-26.0%**	**(11,594)**	**(22,135)**	**-47.6%**	**-48.7%**
Impuesto de renta	**(1,281)**	(14,643)	-91.3%	-91.3%	**(810)**	(20,645)	-96.1%	-96.2%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**(31,033)**	**(54,709)**	**-43.3%**	**-43.5%**	**(12,404)**	**(42,781)**	**-71.0%**	**-71.5%**
Utilidad neta de discontinuas	**(390)**	**2,430**			**(6,104)**	10,254	-159.5%	-160.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**(31,422)**	**(52,279)**	**-39.9%**	**-40.3%**	**(18,507)**	**(32,526)**	**-43.1%**	**-44.1%**

Buen crecimiento de ingresos tanto en el año como en el trimestre (+25.7% y +30.1%) respectivamente, unidos a un mejor comportamiento de los gastos (+11.1% y +4.1%) nos permiten tener un mejor resultado en el segmento. La pérdida decrece a COP 31,422 millones (-39.9%), donde resaltamos el comportamiento de Chile que disminuye sus resultados negativos un (-57.4%) llegando a una pérdida de COP (16,666) millones.

Utilidad Neta	Acumulado dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex- Fx	Trimestre 4T 2017	4T 2016	%Var	%Var Ex-Fx
Chile	**(16,666)**	(39,157)	-57.4%	-57.8%	**(6,428)**	(42,111)	-84.7%	-85.2%
México	**(6,740)**	(4,083)	65.1%	72.7%	**(5,005)**	(2,649)	88.9%	94.8%
Perú	**(7,752)**	(12,060)	-35.7%	-35.8%	**(7,069)**	11,858		
Uruguay	**(10,915)**	(8,668)	25.9%	23.7%	**(3,436)**	(2,834)	21.3%	23.4%
MP Protección	**9,092**	9,278	-2.0%	-2.0%	**2,804**	(36)		
Colombia	**1,576**	2,411	-34.6%	-34.6%	**645**	3,246	-80.1%	-80.1%
Total	**(31,422)**	**(52,279)**	**-39.9%**	**-40.3%**	**(18,507)**	**(32,526)**	**-43.1%**	**-44.1%**

Protección: Método de participación de AFP Protección y AFP Crecer
Colombia: En este segmento se encuentra SURA Investment y SURA Real Estate

Chile

El resultado neto mejora 57.4% pasando de COP (-39,157) millones a COP (-16,666) millones, explicado por:

- Ingresos por comisiones que alcanzan COP 107,428 millones (USD 36.4 millones), los cuales aumentan 23.5%
- Gastos operacionales crecen 6.2%, principalmente por un aumento de los gastos operacionales y administrativos del 7.1% compensado por una reducción de los gastos de ventas por (-2.6%)

México

El resultado en México alcanza COP (-6,720) incrementando su impacto negativo en COP (2,657) millones.

- Los ingresos totales COP 77,042 millones crecen (+12.5%) por debajo de los gastos totales COP 80,963 (+14.4%) que explican su crecimiento por mayores gastos de publicidad y propaganda y por el aumento en las comisiones pagadas a la fuerza comercial en el negocio Retail y de pensiones voluntarias.

Perú

El Resultado mejora COP 4,307 millones llegando a COP (-7,752) millones, que se explica así:

- Ingresos por comisiones de COP 19,181 millones creciendo 58.3%, producto de un saldo de AUM voluntario creciendo 52.5%
- Los fondos presentan un buen crecimiento de los activos administrados impulsados por un flujo neto voluntario que asciende a COP 921,566 millones (USD 308.8 millones) y se encuentra creciendo 28.4% respecto al año anterior.
- Buen comportamiento de los gastos totales que llegan a COP 27,198 millones creciendo 6.0%, esto se debe al DAC que registra una activación neta por COP 1,852 millones que disminuye los crecimientos registrados en gastos de ventas y gastos administrativos por (+14.7% y 12.3%) respectivamente.

Uruguay

El resultado de Uruguay incremento su impacto negativo en COP 2,247 millones cerrando con una utilidad negativa de COP (-10,915) millones, aunque los márgenes mejoran por ingresos creciendo más que los gastos, la escala no permite ver el potencial de esta operación que es la más joven:

- Los gastos operacionales incrementan 43.3%, principalmente por el aumento en un 42.1% de los gastos de venta en los conceptos de comisiones pagadas, indemnizaciones e incentivos especiales, ocasionados por la redefinición de la estructura comercial.

- Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 4,465 millones, creciendo 146.0% en monedas locales producto de un buen desempeño de los AUM voluntario que crecieron al 94.7%
- Flujo neto que alcanzó COP 193,722 millones con un crecimiento de 41.6% y el rendimiento de los AUM crece 128.0%.

AFP Protección

La utilidad alcanzó COP 9,092 millones (USD 3.1 millones) disminuyendo 2.0% explicado por un aumento en los gastos de adquisición, debido a la contratación de nuevos vendedores y mayor pago de comisiones por una mejor productividad de la fuerza de venta..

Colombia

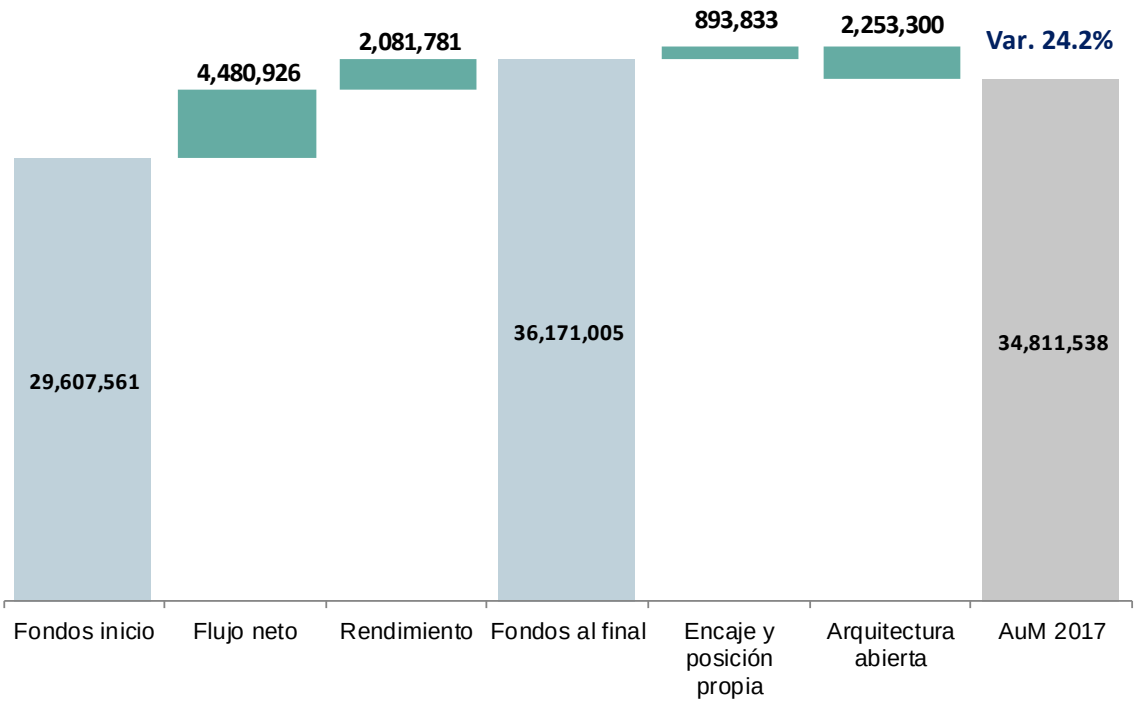
En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de SURA Investment Management que a su vez consolida el 70% de los resultados de SURA Real Estate y el 50% de método de participación de Unión para la Infraestructura (UPI)

Respecto a los ingresos, en lo corrido de este año se alcanzaron COP 4,976.8 millones (USD 1.7 millones) provenientes de Sura Real Estate y Sura Investment Management.

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

Los gastos de operación y administración de la unidad Sura Investment Management y SURA Real Estate, aumentan un 83% principalmente en los gastos de personal que crecen 80.1%

AUM voluntario



AUM Voluntario	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	**12,102,700**	7,998,711	51.3%	37.9%
México	**13,497,326**	10,019,216	34.7%	28.3%
Perú	**3,755,657**	2,391,573	57.0%	52.5%
Uruguay	**442,899**	223,630	98.1%	94.7%
Protección	**7,266,257**	6,037,067	20.4%	20.4%
Total	**37,064,839**	**26,670,196**	**39.0%**	**32.3%**

Clientes voluntarios (miles)	dic-17	dic-16	%Var
Chile	**432.4**	404.6	6.9%
México	**245.5**	185.7	32.2%
Perú	**49.736**	40.6	22.5%
Uruguay	**9.5**	10.4	-8.2%
Protección	**335.2**	290.1	15.6%
Total	**1072.4**	**931.3**	**15.1%**

	Acumulado			
Flujo Neto Voluntario	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	**450,317**	972,305	-53.7%	-57.8%
México	**2,219,622**	1,153,731	92.4%	83.3%
Perú	**921,566**	696,886	32.2%	28.4%
Uruguay	**193,722**	134,535	44.0%	41.6%
Protección	**695,699**	367,524	89.3%	89.3%
Total	**4,480,926**	3,324,981	34.8%	28.0%

	Acumulado			
Rendimiento Voluntario	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	**693,165**	289,026	139.8%	118.6%
México	**756,718**	620,227	22.0%	16.2%
Perú	**78,666**	98,832	-20.4%	-22.7%
Uruguay	**19,741**	8,513	131.9%	128.0%
Protección	**533,491**	458,903	16.3%	16.3%
Total	**2,081,781**	1,475,501	41.1%	35.4%

NEGOCIO DE SEGUROS CON PROTECCIÓN

Segmento Seguros con Protección — De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras — (en millones de pesos colombianos)

	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	4T 2017	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**387**	429	-9.8%	-7.2%	**96**	117	-18.1%	-16.9%
Otros ingresos por inversiones	**25**	17	50.7%	55.8%	**7**	3	90.3%	101.7%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	**-**	(0)	-100.0%	-100.0%	**-**	(0)	-100.0%	
Ingresos por encaje	**-**	-						
Ingreso (gasto) por método de participación	**581**	296	96.7%	96.2%	**215**	217	-1.2%	-1.5%
Otros ingresos operacionales	**424**	238	77.9%	76.3%	**(1,727)**	(33)	5130.4%	-443438.3%
Ingresos operacionales	**1,417**	**979**	**44.7%**	**46.2%**	**(1,410)**	**304**	**-563.3%**	**-523.2%**
Primas brutas	**137,893**	129,434	6.5%	5.6%	**(133,228)**	(86,832)	53.4%	71.7%
Primas cedidas a reaseguradoras	**(30,207)**	(21,823)	38.4%	37.2%	**46,595**	23,482	98.4%	118.0%
Primas netas	**107,685**	**107,611**	**0.1%**	**-0.8%**	**(86,633)**	**(63,350)**	**36.8%**	**54.2%**
Ingresos por inversiones de reservas	**6,497**	3,969	63.7%	62.3%	**(2,140)**	(2,498)	-14.3%	-0.1%
Ganancias a vlr razonable de inv. de reservas	**847**	(91)			**785**	72	990.2%	1144.8%
Reclamaciones	**(73,848)**	(77,745)	-5.0%	-5.8%	**43,804**	34,592	26.6%	45.3%
Movimiento de reservas primas	**(1,658)**	1,222	-235.7%	-234.6%	**16,048**	7,040	128.0%	141.6%
Margen total de seguros	**39,523**	**34,966**	**13.0%**	**12.1%**	**(28,136)**	**(24,144)**	**16.5%**	**31.3%**
Gastos operacionales de ventas	**(9,342)**	(10,151)	-8.0%	-6.9%	**28,047**	22,925	22.3%	33.4%
Costos de Adquisición Diferidos –DAC	**12**	61			**(44)**	(348)	-87.4%	-86.3%
Gastos operacionales y administrativos	**(42,466)**	(31,244)	35.9%	34.9%	**(1,131)**	8,307	-113.6%	-109.4%
Impuesto al patrimonio	**(2)**	-			**(2)**	(0)	244.9%	234.1%
Total gastos operacionales	**(51,798)**	**(41,334)**	**25.3%**	**24.9%**	**26,870**	**30,884**	**-13.0%**	**-4.1%**
Utilidad operativa	**(10,858)**	**(5,389)**	**101.5%**	**107.7%**	**(2,676)**	**7,045**	**-138.0%**	**-136.4%**
Ingresos financieros	**102**	149	-31.3%	-32.5%	**31**	(212)	-114.7%	-115.5%
Gastos financieros	**(491)**	(798)	-38.5%	-39.0%	**(24)**	(248)	-90.2%	-92.5%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**30**	(27)	-210.9%	-210.0%	**(4)**	(34)	-89.5%	-88.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**(236)**	3			**4**	(96)		
Utilidad antes de impuesto de renta	**(11,452)**	**(6,062)**	**88.9%**	**93.9%**	**(2,669)**	**6,455**	**-141.3%**	**-139.5%**
Impuesto de renta	**3,123**	2,819	10.8%	11.5%	**(369)**	80	-562.5%	-542.5%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**(8,329)**	**(3,243)**	**156.8%**	**168.3%**	**(3,038)**	**6,535**	**-146.5%**	**-144.9%**
Utilidad neta de operaciones discontinuas	**1,140**	**12,622**	**-91.0%**	**-90.8%**	**(11,186)**	7,544	-248.3%	-253.8%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**(7,189)**	**9,379**	**-176.6%**	**-177.6%**	**(14,224)**	**14,078**	**-201.0%**	**-202.0%**

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	**dic-17**	dic-16	%Var	%Var Ex-Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var Ex-Fx
Chile	**(5,887)**	2,124			**(1,220)**	9,304		
México	**(1,431)**	2,141			**(875)**	4,137		
Perú	**-**	6,773			**(12,326)**	1,694		
Uruguay	**(616)**	(2,049)	-69.9%	-70.5%	**(54)**	(1,237)	-95.6%	-95.6%
El Salvador	**164**	184	-10.6%	-7.6%	**37**	52	-29.6%	-28.9%
Colombia	**581**	207	181.1%	181.1%	**215**	128	67.1%	67.1%
Total	**(7,189)**	**9,379**			**(14,224)**	**14,078**		

Chile

El margen total de seguros ascendió a COP 39,523 millones (USD 13.4 millones) +12.1% en tasas de cambio constante, principalmente por un crecimiento en las primas de seguros colectivos y tradicionales, además del decrecimiento del 5.8% en las reclamaciones, debido a una siniestralidad menor a lo previsto en salud individual.

Los gastos operacionales cierran en COP 48,380 millones (USD 16.0 millones), presentando un crecimiento de 38.1%, el crecimiento se debe al aumento del personal comercial, afectando negativamente la utilidad neta en este negocio.

NEGOCIO DE RENTAS VITALICIAS

Segmento Rentas Vitalicias De enero 1 a diciembre 31

Principales cifras (Valores en millones de pesos colombianos)

	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	4T 2017	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Otros ingresos operacionales	**565**	626	-9.8%	-6.4%	**148**	620	-76.1%	-75.5%
Ingresos operacionales	**565**	**626**	**-9.8%**	**-6.4%**	**148**	**620**	**-76.1%**	**-75.5%**
Primas brutas	**1,068,503**	1,321,218	-19.1%	-19.0%	**220,736**	263,962	-16.4%	-21.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	**-**	(0)	-100.0%	-100.0%	**0**	(0)	-266.1%	-266.9%
Primas netas	**1,068,503**	**1,321,218**	**-19.1%**	**-19.0%**	**220,736**	**263,962**	**-16.4%**	**-21.0%**
Ingresos por inversiones de reservas	**423,117**	378,875	11.7%	12.9%	**121,694**	108,165	12.5%	9.9%
Ganancias a vlr razonable de inv. de reservas	**22,646**	24,727	-8.4%	-9.2%	**16,006**	15,269	4.8%	3.7%
Reclamaciones	**(308,266)**	(244,778)	25.9%	27.5%	**(84,382)**	(65,780)	28.3%	23.5%
Movimiento de reservas primas	**(1,082,740)**	(1,334,335)	-18.9%	-18.7%	**(229,146)**	(273,483)	-16.2%	-20.3%
Margen total de seguros	**123,259**	**145,706**	**-15.4%**	**-14.6%**	**44,908**	**48,133**	**-6.7%**	**-9.0%**
Gastos operacionales de ventas	**(10,062)**	(12,857)	-21.7%	-22.2%	**(2,368)**	(2,344)	1.0%	-3.7%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	**-**	-			**-**	-		
Gastos operacionales y administrativos	**(38,933)**	(37,155)	4.8%	5.0%	**(10,219)**	(10,531)	-3.0%	-6.2%
Impuesto al patrimonio	**-**	-			**-**	-		
Total gastos operacionales	**(48,994)**	**(50,012)**	**-2.0%**	**-2.1%**	**(12,588)**	**(12,875)**	**-2.2%**	**-5.8%**
Utilidad operativa	**74,830**	**96,321**	**-22.3%**	**-21.2%**	**32,468**	**35,878**	**-9.5%**	**-11.2%**
Ingresos financieros	**-**	0	-100.0%	-100.0%	**(0)**	(535)	-100.0%	-100.0%
Gastos financieros	**(278)**	(150)	84.9%	91.6%	**(81)**	(68)	19.3%	17.6%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**36,821**	10,543	249.2%	246.3%	**15,397**	(4,842)	-418.0%	-408.7%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**(279)**	(0)	403764%	420134%	**4**	(0)	-5529%	-10920%
Utilidad antes de impuesto de renta	**111,094**	**106,714**	**4.1%**	**5.4%**	**47,788**	**30,433**	**57.0%**	**53.7%**
Impuesto de renta	**(26,720)**	(24,101)	10.9%	12.3%	**(12,712)**	(8,812)	44.3%	42.1%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**84,374.5**	**82,612.8**	**2.1%**	**3.4%**	**35,076**	**21,622**	**62.2%**	**58.4%**
Utilidad neta de operaciones discontinuas	**-**	**83,551.0**	**-100.0%**	**-100.0%**	**(11,642)**	2,976	-491.2%	-438.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**84,374.5**	**166,163.9**	**-49.2%**	**-49.0%**	**23,434**	**24,598**	**-4.7%**	**-9.5%**

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios	4T 2017	4T 2016	%Var	%Var Ex - efectos cambiarios
Chile	**56,735**	50,259	12.9%	11.9%	**22,629**	12,740	77.6%	73.5%
México	**27,639**	32,354	-14.6%	-10.6%	**12,447**	8,881	40.1%	37.0%
Perú	**-**	83,551	-100.0%	-100.0%	**(11,642)**	2,976		
Total	**84,375**	**166,164**	**-49.2%**	**-49.0%**	**23,434**	**24,598**	**-4.7%**	**-9.5%**

Chile

La utilidad que alcanzó COP 56,735 millones (USD 19.2 millones), creciendo un 11.9%.

En el negocio de Rentas Vitalicias, se presentó un decrecimiento en el margen total de seguros del 19.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando COP 77,567 millones (USD 26.3 millones). Esto debido a una disminución en las primas de 27.0%.

La disminución en las primas de este negocio se explica en parte porque el mercado de rentas Vitalicias en Chile ha decrecido alrededor 16.1% respecto al año anterior, debido a que en 2016 hubo un crecimiento muy fuerte porque se esperaban disminuciones en la tasa de referencia de gobierno y cambio en las tablas de mortalidad, por lo que muchas personas adelantaron las rentas vitalicias. Adicionalmente, este año se dieron cambios en las tasas de retiro programado las cuales quedaron más altas que las de las rentas vitalicias, lo que está ocasionando que las personas al momento de pensionarse opten por un retiro programado con las AFP.

Los gastos operacionales cerraron en COP 41,157 millones (USD 13.9 millones) decreciendo -2.9% respecto al año anterior, producto de una disminución en los gastos de venta por el decrecimiento en la venta de primas.

México

En lo corrido del año, el margen total de seguros cerró en COP 45,692 millones (USD 15.5 millones) con un decrecimiento de 3.9%. En ventas, se presenta una mejoría de las primas las cuales crecen un 14%, sin embargo, las reservas crecen un 34.2% producto del crecimiento de la inflación (6,49% en 2017 vs 3,33% en 2016), ya que la mayoría de las inversiones se encuentran atadas a esta variable, lo que deteriora el desempeño del margen.

Los gastos operacionales se encuentran muy similares a los del año anterior, para cerrar con una utilidad neta de COP 27,639.3 millones (USD 9.4 millones).

Clientes

En seguros tenemos 77,889 clientes en Latinoamérica distribuidos de la siguiente manera:

Clientes seguros (miles)	dic-17	dic-16	%Var
Chile	**40.1**	43.4	-7.6%
México	**33.6**	49.9	-32.7%
Perú	**0.0**	57.3	-100.0%
Uruguay	**0.1**	0.1	-4.4%
Protección	**3.4**	2.6	30.6%
El Salvador	**0.8**	1.1	-26.8%
Total	**77.889**	154.3	-49.5%

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

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

SEGMENTO CORPORATIVO (COMPAÑÍAS HOLDING)

Segmento Corporativo	De enero 1 a diciembre 31				De septiembre 30 a diciembre 31			
Principales cifras	(Valores en millones de pesos)							
	dic-17	dic-16	%Var	%Var. Ex. Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var. Ex. Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**969**	95	919.9%	919.9%	**715**	95	653.4%	651.9%
Otros ingresos por inversiones	**13,633**	14,648	-6.9%	-2.7%	**11,357**	11,518	-1.4%	1.1%
Otras ganancias y pérdidas a vlr razonable	**13,265**	(32)			**1,797**	(32)	-5713.3%	-5188.3%
Ingresos por encaje	**-**	-						
Ingreso (gasto) por método de participación	**71**	130	32748%	32748%	**46**	47	-0.1%	-0.1%
Otros ingresos operacionales	**2,864**	5,912	-51.6%	-51.3%	**1,527**	714	113.9%	116.6%
Ingresos operacionales	**30,802**	**20,753**	**48.4%**	**53.3%**	**15,444**	**12,341**	**25.1%**	**27.0%**
Gastos operacionales de ventas	**(1,603)**	(1,320)	21.4%	20.1%	**(521)**	(805)	-35.3%	-34.7%
Gastos operacionales y administrativos	**(223,182)**	(208,876)	6.8%	7.3%	**(64,361)**	(54,459)	18.2%	16.1%
Impuesto al patrimonio	**(21,848)**	(56,365)	-61.2%	-61.2%	**14**	35	-	-61.3%
Total gastos operacionales	**(245,030)**	**(265,241)**	**-7.6%**	**-7.3%**	**(64,347)**	**(54,424)**	**18.2%**	**16.2%**
Utilidad operativa	**(214,228)**	**(244,489)**	**-12.4%**	**-12.3%**	**(48,903)**	**(42,083)**	**16.2%**	**13.1%**
Ingresos financieros	**10,581**	9,324	13.5%	13.7%	**3,177**	2,133	49.0%	41.8%
Gastos financieros	**(175,018)**	(158,985)	10.1%	11.9%	**(41,900)**	(47,800)	-12.3%	-12.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**21,677.8**	43,218	-49.8%	-49.8%	**17,437**	4,319	303.7%	303.7%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**(57,096.3)**	(716)	7875.6%	5922.4%	**(28,959)**	(26,865)	7.8%	9.8%
Utilidad antes de impuesto de renta	**(414,083)**	**(351,648)**	**17.8%**	**18.6%**	**(99,148)**	**(110,295)**	**-10.1%**	**-10.5%**
Impuesto de renta	**(57,020)**	(65,803)	-13.3%	-13.5%	**(50,738)**	(15,791)	221.3%	222.5%
Utilidad neta de operaciones continuadas	**(471,103)**	**(417,451)**	**12.9%**	**13.5%**	**(149,886)**	**(126,087)**	**18.9%**	**18.7%**
Utilidad neta de operaciones discontinuas	**80,846**	**(12,960)**	**-723.8%**	**-723%**	**85,723**	(4,147)	-2167.3%	-2139.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**(390,257)**	**(430,411)**	**-9.3%**	**-8.8%**	**(64,163)**	**(130,233)**	**-50.7%**	**-51.2%**

Gastos Operacionales

La disminución del 7.3% en los gastos operacionales en lo corrido del año se explica principalmente por el menor valor del impuesto al patrimonio.

El 96% del gasto financiero consolidado se incluye en este segmento y presentó una disminución de 12.1% respecto al año anterior, producto de un menor saldo de deuda. El gasto por diferencia en cambio producto de la deuda también se registra en el Corporativo en Colombia, el cual cerró en COP 34,206.3 millones (USD 11.6 millones) e igualmente el ingreso del derivado financiero por COP 21,677.8 millones (USD 11.6 millones) que decrece 49.8% respecto al año anterior.

En Chile, México y Perú estos gastos están representados principalmente por amortizaciones de intangibles y de gastos del personal perteneciente al corporativo, que se encuentran radicados en Chile y México.

	Acumulado				Trimestre			
Gastos Ope.	**dic-17**	dic-16	%Var	%Var Ex Fx	**4T 2017**	4T 2016	%Var	%Var Ex. Fx
Chile	**(58,359)**	(63,454)	-8.0%	-8.8%	**(17,697)**	(12,326)	43.6%	39.1%
México	**(35,435)**	(36,395)	-2.6%	1.8%	**(9,365)**	(8,923)	5.0%	1.1%
Perú	**(27,453)**	(20,325)	35.1%	34.9%	**(7,752)**	(6,312)	22.8%	19.4%
Uruguay	**(9,183)**	(8,516)	7.8%	5.9%	**(2,408)**	(2,796)	-13.9%	-12.3%
Corporativo y otros	**(114,600)**	(136,552)	-16.1%	-16.1%	**(27,124)**	(24,067)	12.7%	12.6%
Total	**(245,030)**	**(265,241)**	**-7.6%**	**-7.3%**	**(64,347)**	**(54,424)**	**18.2%**	**16.2%**

Segmento Corporativo y Otros	dic 17	dic 16	Var.%
Gastos Operacionales	**(245,030)**	(256,578)	-7%
- Compañías Otros*	**(10,715)**	(22,679)	-55%
+ Gasto personal Corporativo Países	**(2,392)**	(13,740)	-82%
Gastos Corporativos	**(236,708)**	**(247,639)**	**-7%**
Gastos no gestionables Corporativos		-	
Impuesto al patrimonio	**(21,848)**	(54,524)	-61.2%
Amortización Intangibles	**(104,981)**	(93,333)	10.0%
Impuestos y tasas	**(1,656)**	(5,110)	-68.7%
Impuestos asumidos	**(12,607)**	(11,309)	7.9%
Gastos no recurrentes	**(10,377)**	(9,322)	11.3%
Costo de personal Unidad AM y CeCo	**(4,534)**	(3,738)	21.3%
Gastos Corporativos **	**(80,705)**	**(70,302)**	**11.4%**

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

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

Utilidad neta

La pérdida en este segmento disminuye un 18.8% en tasas constantes, principalmente por la línea de operaciones discontinuas, donde entra la venta de Seguros Perú.

Aunque la valoración del derivado es positiva, es menor a la del año pasado.

En Chile la disminución de la perdida se produce por otros ingresos por inversiones por COP 447.4 millones (USD 0.2 millones) y otras ganancias y pérdidas COP 11,415.5 (USD 3.9 millones) correspondientes al rendimiento de los fondos australianos que se tienen registrados en SURA-AM Chile, adicional en ingresos financieros se tienen los ingresos de los dividendos que están invertidos en fondos de SURA.

	Acumulado				Trimestre			
Utilidad Neta	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - Fx	4T 2017	4T 2016	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**(52,900.2)**	(70,764.0)	-25.2%	-25.9%	**(24,449)**	(4,899)	399.1%	396.5%
México	**(24,993.3)**	(13,768.1)	81.5%	89.9%	**(6,323)**	(6,051)	4.5%	5.1%
Perú	**33,963.3**	(45,254.2)			**62,181**	(26,211)		-336.5%
Uruguay	**(6,894.4)**	(7,047.7)	-2.2%	-3.9%	**(1,771)**	(2,086)	-15.1%	-13.1%
Corporativo y otros	**(339,432.2)**	(293,576.9)	15.6%	16.7%	**(93,802)**	(90,987)	3.1%	3.2%
Total	**(390,256.7)**	**(430,410.9)**	**-9.3%**	**-8.8%**	**(64,163)**	**(130,233)**	**-50.7%**	**-51.2%**

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.

Cifras en millones de dólares	2012	2013	2014	2015	DIC 16	DIC17
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	**180.8**
						27.6
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	**-0.3**
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	**202.7**	**233.0**	**200.9**	**177.5**	**194.5**	**208.1**
Ajustes por gastos no-recurrentes						
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	**-7.5**
Dividendos Protección			17.4			
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0	**-1.7**
Emisión bonos Internacionales			-6.5			**-4.6**
Constitución Garantía Bancaria		-33.2				
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2		
Provisión Multa México						**-9.4**
Resultado neto IFRS recurrente	**202.7**	**266.2**	**190.0**	**180.2**	**215.1**	**231.3**
Partidas no caja						
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	**-35.5**
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	**9.8**
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	**-7.06**
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	**2.0**
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	**-21.6**
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	**19.9**
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	**245.0**	**273.1**	**280.8**	**211.7**	**231.6**	**263.9**
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	**69.2**
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	**160.9**	**242.3**	**205.2**	**184.5**	**201.1**	**194.7**
*El encaje de Protección no se considera						
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	**3,114.7**
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	**778.5**
Patrimonio sin Encaje	**3,935.3**	**3,441.8**	**3,050.4**	**2,257.8**	**2,184.4**	**2,336.2**
Retorno patrimonio -Sin Encaje	**4.1%**	**7.0%**	**6.7%**	**8.2%**	**9.2%**	**8.3%**
Retorno encaje		**6.3%**	**11.1%**	**4.4%**	**4.7%**	**8.9%**

**Nota: para el cálculo de la ratio se utilizó el encaje y la utilidad de los últimos doce meses en vez de la anualizada*

HECHOS RELEVANTES

MÉXICO:

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

PERÚ:

- SURA Asset Management Perú anunció la firma del acuerdo de compra venta por su operación de seguros con Intercorp Financial Services (IFS), por un valor de USD 268 millones sujeto a un eventual ajuste a ser realizado de manera previa a la fecha del cierre de la transacción, correspondiente al 100% de sus operaciones de Seguros – cuyos negocios son principalmente las Rentas Vitalicias y de créditos hipotecarios. De esta forma, luego de las aprobaciones por parte del regulador y al término de la fase de integración, Interseguro, compañía aseguradora de IFS, absorberá a Seguros SURA Perú, sobre la cual SURA Asset Management posee el 69.3% de las acciones. La transacción también incluye el 30.7% de las acciones que mantiene el Grupo Wiese en Seguros SURA. La SBS autorizó a Intercorp comprar Seguros Sura.

- AFP Integra presentó a la SBS una propuesta para crear una comisión por rentabilidad: una comisión fija de 0.7% sobre el fondo administrado y una comisión por performance sobre la rentabilidad obtenida en los últimos 12 meses del fondo de 5%. La comisión por performance sólo se cobraría si la rentabilidad es positiva. AFP Integra cuenta con una rentabilidad histórica anual de 7%. El afiliado voluntariamente optaría por esta modalidad, renunciado en Integra a los dos esquemas adicionales.

URUGUAY:

- Con el objetivo de garantizar a sus usuarios un ahorro efectivo de tiempo, SURA Asset Management Uruguay lanzó su aplicación móvil “SURA Fondos”. La herramienta habilita a los clientes a visualizar los diferentes productos de ahorro e inversión contratados con AFISA SURA, como los Fondos Protección, Dólar, Conservador y Ahorro Básico. Se trata de productos de corto a mediano plazo, líquidos, de bajo riesgo y sencillos, accesibles a todo público, que no requieren montos mínimos y que ahora suman la aplicación móvil para su mejor control y usabilidad.
- El Anteproyecto Normativo “Cincuentones” permitiría la desafiliación de las personas que actualmente cumplan con dos condiciones: Tener entre 50 y 59 años al 1 de abril de 2016 y haber aportado en algún momento por encima del primer tope de ingresos (afiliación Obligatoria) se está evaluando el impacto que esto pueda tener en los AUM de la AFAP.

EL SALVADOR

- El 6 de octubre de 2017, entró en vigencia un nuevo sistema pensional en El Salvador. Los principales cambios introducidos son los siguientes:

- Aumenta del 13% al 15% del salario, 1% adicional a cargo tanto para trabajador como empleador (antes 6.25% trabajador y 6.75% empleador).
- Se crea una Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) que contribuye a financiar la transición entre sistemas y crea una reserva para el pago de pensiones mínimas y pensiones de longevidad.
- Las pensiones se financiarán con 11.1% del salario y la garantía de pensiones de longevidad con 2% del salario.
- Disminución del tope de cobro de comisión a distribuir entre seguro previsional y comisión de la administradora: de 2.2% al 1.90% en el 2022.

CHILE

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

ANEXOS

EBITDA POR NEGOCIOS

EBITDA Mandatorio	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	**439,960.3**	388,379.1	13.3%	12.3%
México	**394,351.8**	371,540.9	6.1%	11.0%
Perú	**287,667.6**	285,652.2	0.7%	0.6%
Uruguay	**62,944.1**	54,919.4	14.6%	12.6%
Protección	**102,448.3**	90,411.2	13.3%	13.3%
Total	**1,287,372.2**	**1,190,902.8**	**8.1%**	**9.2%**
Encaje	**202,212.0**	92,269.4	119.2%	118.7%
Ebitda sin encaje	**1,085,160.2**	**1,098,633.4**	**-1.2%**	**-0.2%**

EBITDA Voluntario	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex- efectos cambiarios
Chile	**(8,801.4)**	(19,289.1)	-54.4%	-54.8%
México	**(4,061.1)**	(896.6)	352.9%	373.8%
Perú	**(5,302.6)**	(10,942.3)	-51.5%	-51.6%
Uruguay	**(10,909.6)**	(8,038.3)	35.7%	33.3%
Protección	**7,214.6**	11,771.0	-38.7%	-38.7%
Total	**(21,860.1)**	**(27,395.4)**	**-20.2%**	**-21.0%**

EBITDA Seguros con Protección	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	**(5,509.4)**	2,742.8		
México	**(1,413.9)**	1,371.9		
Perú	**-**	6,772.7	-100.0%	-100.0%
Uruguay	**(551.1)**	(1,737.0)	-68.3%	-68.8%
Corredora Salvador	**222.7**	240.4	-7.3%	-9.0%
Protección	**366.8**	206.8	77.4%	77.4%
Total	**(6,884.9)**	**9,597.6**		

EBITDA Rentas Vitalicias	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex-efectos cambiarios
Chile	**38,395.7**	55,611.7	-31.0%	-31.5%
México	**38,473.5**	42,331.5	-9.1%	-4.9%
Perú	**-**	83,551.0	-100.0%	-100.0%
Total	**76,869.2**	181,494.2	-57.6%	-57.3%

Cifras en millones de pesos colombianos

ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio promedio – ROE (*Return on Equity*) consolidada de Sura Asset Management fue de 7.0%. Si ajustamos la utilidad devolviendo las amortizaciones de intangibles, alcanzamos un ROE de 7.9%.

El ROTE consolidado de Sura Asset Management (sin intangibles y goodwill) es de 30.7%.

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	12.2%
	AFORE SURA	México	19.9%
	AFP Integra	Perú	16.4%
	AFAP SURA	Uruguay	62.7%
	AFP Protección	Colombia	26.0%

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

Sector	Compañía	País	ROE
Voluntario	Administradora general de Fondos	Chile	34.3%

Sector	Compañía	País	ROE
Seguros y Rentas Vitalicias	Seguros de Vida	Chile	6.1%
	Pensiones SURA	México	21.8%
	Seguros SURA	Perú	-56.9%
	Corredora de Seguros	El Salvador	34.5%

Comparación AUM de SURA vs. Industria

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

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

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

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

Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

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

* Pensiones Voluntarias incluye fondos de previsión social

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

Uruguay	AUM SURA	AUM Industria	Market Share	Posición / Total	Crecimiento Anual SURA	Crecimiento Anual Industria	CAGR 5 Años SURA	CAGR 5 años Industria
Pensiones	2,672	15,075	17.7%	2 / 4	23.9%	24.7%	20.0%	20.5%
Seguros de Vida	0	324				1.0%		15.0%
Rentas Vitalicias	0	676				56.0%		48.5%
FFMM	57	57			84.9%	84.9%	126.1%	126.1%
Banca	**0**	**6,029**				**-5.3%**		**12.1%**
Total	**2,729**	**22,162**	**12.3%**	**3 / 16**	**24.7%**	**15.2%**	**20.5%**	**18.1%**

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

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

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

AUM en Seguros y RRVV son las reservas;

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

*Los AuM de pensiones voluntarias incluyen fiduciarias