



# 4T 2018

**RESULTADOS TRIMESTRALES  
GRUPO SURA**



## **GRUPO SURA reporta utilidad neta de operaciones continuadas de COP 1.4 billones en el año (+7.6%) y de COP 300,848 millones (+28.3%) en el cuarto trimestre, con crecimientos operativos en las principales líneas de negocio, a pesar de un entorno económico retador en la región.**

28 de febrero de 2019: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA- presenta al mercado su informe de resultados al cierre del cuarto trimestre de 2018, en que se destaca:

En 2018 se tomaron decisiones estratégicas enfocadas a mejorar la rentabilidad de la Compañía en el largo plazo. Entre ellas se resaltan la desinversión, por parte de SURA AM, de la operación de rentas vitalicias en Chile, por USD 232 MM (en proceso de aprobación por reguladores); la decisión de no participar en la licitación del seguro previsional en Colombia; así como un cambio en la metodología de registro de primas en las pólizas de Salud por parte de Suramericana. Dichas decisiones terminaron afectando la comparabilidad de los resultados frente a 2017.

Se destaca el mencionado crecimiento en la utilidad neta de operaciones continuadas (+7.6% en el año y +28.3% en el trimestre), que contrasta con la utilidad neta de COP 1.3 billones, que disminuye 7.7% en el año y alcanza COP 237,785 millones (-33.4%) en el último trimestre, impactada por la pérdida contable asociada a la desinversión de SURA AM en Chile.

**SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 370,998 millones (-39.7%),** si se excluye el efecto contable registrado como operaciones discontinuadas, asociado a la venta de las operaciones de rentas vitalicias en Chile en 2018 y de Perú en 2017, alcanza un valor de COP 432,321 millones, con una disminución de 7.6%. En lo operativo se destaca:

Crecimiento en ingresos por comisiones de 6.6% en el año (monedas locales), con aumentos de 6.1% en el mandatorio y 10.7% en el voluntario.

Baja rentabilidad de los mercados financieros, particularmente en el de renta variable, que afectó el rendimiento de los fondos de pensiones en la región y, a su vez los ingresos por rendimiento del encaje de SURA AM, que disminuyeron 93.1% o COP 190,064 millones en el año. Este efecto también impactó a la utilidad neta de Protección, que se reflejó en una reducción de 38.6% en el ingreso por método de participación.

La utilidad operativa del año alcanzó COP 816,556 millones, disminuyendo 20.4%, impactada, principalmente, por el encaje y el método de participación. La utilidad operativa, normalizada por encaje y gastos no recurrentes en 2017, creció 0.4% frente al año anterior.

**Suramericana registró una utilidad neta en el año de COP 524,867 millones (+3.6%),** donde se resalta:

Aumento de 13.0% en el resultado técnico, a pesar de la disminución en primas:

- Las primas emitidas decrecieron 0.5%, debido a la decisión de no participar en el seguro previsional en Colombia, el cambio en la metodología de registro de primas en la póliza de salud voluntaria y la devaluación en Argentina.
- Hubo una buena dinámica en el segmento de salud, que se refleja en un crecimiento del 21.7% en los ingresos por prestación de servicios, en línea con el crecimiento en costos del 21.9%.
- La siniestralidad retenida pasó de 54.8% a 51.5%, mejorando 325 pbs frente al año 2017, mejorando tanto en el segmento Vida como Generales.

Continúa el control en gastos operacionales de administración, los cuales aumentan 3.2%, en línea con la inflación de la región, y el impacto en ingresos por inversiones (-7.3%), debido a los menores niveles de inflación en la región y a la volatilidad en los mercados de renta variable.

**Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad del año con COP 447,421 millones (+34.5%).** Se resaltan la recuperación en el método de participación en el trimestre (+31.8%), que se reflejó en un crecimiento en el año de 7.3%, los menores gastos en intereses y un efecto positivo de los impuestos, debido a la disminución en el impuesto corriente y al aumento en el impuesto diferido asociado a operaciones de cobertura y diferencia en cambio.

## Contenido

1. Grupo SURA .....	4
Utilidad Neta Consolidada .....	6
2. Suramericana .....	8
Segmento Seguros Vida .....	11
Segmento Seguros Generales .....	14
Segmento Salud .....	18
Segmento Holding .....	20
3. SURA Asset Management .....	21
Negocio Mandatorio .....	26
Negocio Voluntario .....	29
4. Anexos .....	34
Anexos Grupo SURA .....	34
Anexos Suramericana .....	35

*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 2018 (3,249.75 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.*

# 1. Grupo SURA

## Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores en millones de pesos colombianos)

	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Primas emitidas	13,264,954	13,562,047	-2.2%	3,838,769	3,046,204	26.0%
Primas cedidas	(2,530,106)	(2,355,413)	7.4%	(982,446)	(697,250)	40.9%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>10,734,847</b>	<b>11,206,634</b>	<b>-4.2%</b>	<b>2,856,324</b>	<b>2,348,954</b>	<b>21.6%</b>
Ingresos por Comisiones	2,503,860	2,352,154	6.4%	668,924	620,571	7.8%
Prestación de Servicios	3,407,145	2,809,297	21.3%	927,576	753,583	23.1%
Dividendos	5,824	27,125	-78.5%	1,023	14,751	-93.1%
Ingresos por inversiones	1,494,091	1,689,838	-11.6%	93,577	243,984	-61.6%
Método de participación de Asociadas	1,058,183	1,051,408	0.6%	335,072	286,205	17.1%
Otros ingresos	269,196	334,726	-19.6%	95,018	22,260	326.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(233,287)	(71,445)	226.5%	(243,400)	(47,476)	412.7%
<b>Ingresos totales</b>	<b>19,239,859</b>	<b>19,399,737</b>	<b>-0.8%</b>	<b>4,734,114</b>	<b>4,242,832</b>	<b>11.6%</b>
Siniestros totales	(7,616,796)	(8,123,121)	-6.2%	(1,439,282)	(2,209,804)	-34.9%
Reembolso de siniestros	1,748,992	1,824,359	-4.1%	176,583	642,699	-72.5%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(5,867,804)</b>	<b>(6,298,762)</b>	<b>-6.8%</b>	<b>(1,262,699)</b>	<b>(1,567,105)</b>	<b>-19.4%</b>
Ajuste de reservas	(678,355)	(1,127,816)	-39.9%	(160,508)	374,134	
Costos por prestación de servicios	(3,239,205)	(2,669,022)	21.4%	(882,176)	(707,276)	24.7%
Gastos administrativos	(3,641,713)	(3,612,843)	0.8%	(976,299)	(979,124)	-0.3%
Depreciaciones	(83,801)	(78,584)	6.6%	(22,996)	(19,476)	18.1%
Amortizaciones	(277,283)	(288,361)	-3.8%	(69,088)	(73,996)	-6.6%
Comisiones intermediarios	(1,770,630)	(1,741,205)	1.7%	(460,717)	(443,148)	4.0%
Honorarios	(840,794)	(743,264)	13.1%	(273,446)	(228,147)	19.9%
Otros gastos	(512,223)	(416,355)	23.0%	(169,648)	(111,653)	51.9%
Intereses	(625,240)	(638,632)	-2.1%	(193,932)	(162,261)	19.5%
Deterioro	(23,171)	(16,836)	37.6%	(14,006)	4,039	
<b>Gastos totales</b>	<b>(17,560,220)</b>	<b>(17,631,681)</b>	<b>-0.4%</b>	<b>(4,485,516)</b>	<b>(3,914,014)</b>	<b>14.6%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>1,679,639</b>	<b>1,768,056</b>	<b>-5.0%</b>	<b>248,598</b>	<b>328,818</b>	<b>-24.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(273,289)	(460,849)	-40.7%	52,250	(94,247)	
<b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>	<b>1,406,349</b>	<b>1,307,207</b>	<b>7.6%</b>	<b>300,848</b>	<b>234,571</b>	<b>28.3%</b>
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	(63,063)	147,410		(63,063)	122,604	
<b>Ganancia Neta</b>	<b>1,343,286</b>	<b>1,454,616</b>	<b>-7.7%</b>	<b>237,785</b>	<b>357,175</b>	<b>-33.4%</b>
Ganancia de la controladora	1,182,880	1,256,254	-5.8%	230,815	312,648	-26.2%
Ganancia no controlada	160,406	198,362	-19.1%	6,970	44,527	-84.3%

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

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

	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>%Var</b>
Efectivo y equivalentes	<b>1,878,040</b>	1,575,609	19.2%
Inversiones	<b>22,696,482</b>	26,923,245	-15.7%
Cuentas por cobrar	<b>6,649,457</b>	6,253,472	6.3%
Reservas de seguros reaseguradores	<b>3,562,157</b>	3,214,320	10.8%
Impuestos corrientes	<b>308,039</b>	235,212	31.0%
Impuestos diferidos	<b>207,115</b>	161,246	28.4%
Otros activos	<b>473,496</b>	272,516	73.7%
Propiedades de inversión	<b>156,847</b>	1,031,538	-84.8%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,235,912</b>	1,154,229	7.1%
Activos no corrientes disponibles para la venta	<b>5,539,261</b>	36,711	
Crédito mercantil	<b>4,798,703</b>	4,768,779	0.6%
Activos intangibles identificados	<b>4,397,823</b>	4,532,439	-3.0%
Inversiones en asociadas	<b>19,170,040</b>	18,833,942	1.8%
<b>Total activos</b>	<b>71,073,372</b>	<b>68,993,258</b>	<b>3.0%</b>
Pasivos financieros	<b>2,141,755</b>	2,206,008	-2.9%
Reservas técnicas	<b>22,199,074</b>	26,195,224	-15.3%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>539,787</b>	500,099	7.9%
Otras provisiones	<b>249,558</b>	307,294	-18.8%
Cuentas por pagar	<b>3,330,513</b>	2,868,948	16.1%
Impuestos corrientes	<b>580,672</b>	546,782	6.2%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	<b>4,871,855</b>	0	
Títulos emitidos	<b>8,305,019</b>	7,836,685	6.0%
Otros pasivos no financieros	<b>594,311</b>	606,608	-2.0%
Impuestos diferidos	<b>1,359,916</b>	1,699,049	-20.0%
<b>Total pasivos</b>	<b>44,172,460</b>	<b>42,766,697</b>	<b>3.3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>24,473,747</b>	23,829,521	2.7%
Participaciones no controladoras	<b>2,427,165</b>	2,397,040	1.3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>26,900,912</b>	<b>26,226,561</b>	<b>2.6%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>71,073,373</b>	<b>68,993,257</b>	<b>3.0%</b>

## Utilidad Neta Consolidada

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

- La utilidad neta de **Suramericana** aumentó COP 18,281 millones o 3.6% en el año, logrando compensar menores ingresos no operativos registrados en 2017, impulsada por una mejora de 13.0% en el resultado técnico, con crecimiento en todos los segmentos: Generales creció el 2.8%, Vida 26.0% y Salud 19.4%. Si bien los gastos operacionales estuvieron controlados, con un aumento del 3.2%, aun con inversiones importantes en proyectos y tecnología, los ingresos por inversiones continúan con una menor dinámica frente al 2017, disminuyendo 7.3%.
- El resultado neto de **SURA AM** disminuye 39.7% o COP 244,310 millones explicado por: (i) pérdida contable asociada a la desinversión de rentas vitalicias en Chile de COP 61,000 millones, con una variación negativa de COP 208,733 millones frente a 2017; (ii) menor ingreso por encaje de COP 190,000 millones y menor método de participación de COP 70,000 millones, también explicado por la rentabilidad del encaje en Protección. Estos impactos son compensados por los desempeños operativos, un control de gastos y la presencia de gastos no recurrentes en 2017.
- El **ingreso por método de participación** de asociadas de Grupo SURA (Holding) se recuperó en el trimestre, aumentando 31.8% e impulsando el crecimiento de 7.3% en el año, explicado por los resultados de Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa, que tuvieron crecimientos importantes en el cuarto trimestre.
- Variación en **impuesto de renta de Grupo SURA (holding)** por menor impuesto corriente y un aumento en el impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio.
- **Disminución en gastos de administración** por no recurrentes como la provisión relacionada con proceso de conciliación con la DIAN por COP 37,666 millones e impuesto a la riqueza por COP 1,334 millones.
- Pérdida contable de **diferencia en cambio y valoración de derivados** de cobertura aumenta, debido a devaluación del peso colombiano en el año y por efectos contables de fusión de Grupo SURA con Grupo SURA Finance y Grupo SURA Panamá. Es importante tener en cuenta que los bonos que vencen en 2021 están totalmente cubiertos (tanto principal como cupones), mientras los bonos con vencimiento en 2026 tienen cobertura de cupones (generando estabilidad en flujo de caja), pero no de principal.
- En "Otros", la disminución está explicada, principalmente, por la utilidad en venta de activos no estratégicos de Grupo SURA en 2017.

Resultado Consolidado	dic-18	dic-17	%Var	\$Var	4T2018	4T2017	%Var	\$Var
Suramericana	524,867	506,586	3.6%	18,281	130,024	113,662	14.4%	16,362
SURA AM	370,998	615,308	-39.7%	(244,310)	(107,589)	168,098		(275,688)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	447,421	332,723	34.5%	114,699	215,350	75,414	185.6%	139,936
Método de Participación	941,260	877,324	7.3%	63,936	321,980	244,329	31.8%	77,651
Intereses	(335,750)	(347,244)	-3.3%	11,494	(88,616)	(93,887)	-5.6%	5,272
Impuestos	93,433	17,073	447.3%	76,361	108,945	24,554	343.7%	84,391
Gastos de Administración	(65,580)	(118,145)	-44.5%	52,566	(16,928)	(40,978)	-58.7%	24,050
Dif en cambio + Vlr Derivados	(185,398)	(154,512)	20.0%	(30,886)	(106,443)	(65,319)	63.0%	(41,124)
ARUS + Habitat	6,446	9,426	-31.6%	(2,980)	4,379	3,715	17.9%	664
Otros	(6,989)	48,801		(55,791)	(7,968)	3,001		(10,969)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,343,286</b>	<b>1,454,616</b>	<b>-7.7%</b>	<b>(111,330)</b>	<b>237,785</b>	<b>357,175</b>	<b>-33.4%</b>	<b>(119,390)</b>

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

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

## Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	dic-18	dic-17	%Var	4T2018	4T2017	%Var
Bancolombia	<b>649,905</b>	639,023	1.7%	<b>244,960</b>	220,396	11.1%
Grupo Argos	<b>108,671</b>	87,174	24.7%	<b>34,372</b>	-9,319	
Grupo Nutresa	<b>177,696</b>	147,770	20.3%	<b>42,001</b>	33,741	24.5%
AFP Protección	<b>105,134</b>	171,686	-38.8%	<b>27,068</b>	62,700	-56.8%
Otros	<b>16,777</b>	5,755	191.5%	<b>-13,329</b>	-21,313	-37.5%
<b>Total</b>	<b>1,058,183</b>	<b>1,051,408</b>	<b>0.6%</b>	<b>335,072</b>	<b>286,205</b>	<b>17.1%</b>

## Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	dic-18	dic-17	%Var
Bancolombia	<b>8,214,022</b>	7,782,717	5.5%
Grupo Argos	<b>5,057,575</b>	4,917,510	2.8%
Grupo Nutresa	<b>4,696,943</b>	4,913,993	-4.4%
AFP Protección	<b>1,105,289</b>	1,120,043	-1.3%
Otros	<b>96,211</b>	99,679	-3.5%
<b>Total</b>	<b>19,170,040</b>	<b>18,833,942</b>	<b>1.8%</b>

## Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	dic-18	dic-17	%Var
Bonos Grupo SURA	<b>4,088,984</b>	3,860,202	5.9%
Bancos y leasing	<b>913,087</b>	1,029,189	-11.3%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5,002,070</b>	<b>4,889,391</b>	<b>2.3%</b>
Derivados	<b>91,054</b>	187,791	-51.5%
Dividendos Preferenciales	<b>460,699</b>	450,752	2.2%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5,553,823</b>	<b>5,527,934</b>	<b>0.5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>12,237</b>	<b>77,173</b>	<b>-84.1%</b>

SURA AM	dic-18	dic-17	%Var
Bonos	<b>2,760,832</b>	2,531,164	9.1%
Bancos y leasing	<b>638,586</b>	562,017	13.6%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>3,399,418</b>	<b>3,093,181</b>	<b>9.9%</b>
Derivados	<b>45,824</b>	50,652	-9.5%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3,445,242</b>	<b>3,143,833</b>	<b>9.6%</b>

Suramericana	dic-18	dic-17	%Var
Bonos	<b>994,503</b>	994,565	0.0%
Bancos y leasing	<b>326,143</b>	251,499	29.7%
<b>Suramericana</b>	<b>1,320,646</b>	<b>1,246,064</b>	<b>6.0%</b>
Derivados	<b>34,598</b>	1,206	
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,355,244</b>	<b>1,247,270</b>	<b>8.7%</b>

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

De enero 1 a diciembre 31

De septiembre 30 a diciembre 31

### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Primas emitidas	11,964,208	12,019,807	-0.5%	3,720,945	3,351,652	11.0%
Primas cedidas	(2,420,032)	(2,251,741)	7.5%	-969,548	-671,249	44.4%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>9,544,175</b>	<b>9,768,067</b>	<b>-2.3%</b>	<b>2,751,397</b>	<b>2,680,403</b>	<b>2.6%</b>
Reservas netas de producción	(313,399)	(446,799)	-29.9%	-293,848	-211,737	38.8%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>9,230,777</b>	<b>9,321,267</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2,457,549</b>	<b>2,468,666</b>	<b>-0.5%</b>
Siniestros totales	(6,667,639)	(7,175,688)	-7.1%	-1,409,569	-2,060,347	-31.6%
Reembolso de siniestros	1,748,992	1,824,359	-4.1%	176,583	642,699	-72.5%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(4,918,647)</b>	<b>(5,351,329)</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-1,232,987</b>	<b>-1,417,648</b>	<b>-13.0%</b>
Comisiones Netas	(1,311,746)	(1,328,989)	-1.3%	-334,632	-348,834	-4.1%
Ingreso por Prestación de Servicios	3,246,893	2,667,988	21.7%	871,168	747,594	16.5%
Costo por prestación de Servicios	(3,031,725)	(2,488,020)	21.9%	-816,794	-652,730	25.1%
Otros ingresos/gastos operativos	(837,953)	(716,709)	16.9%	-255,620	-252,318	1.3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>2,377,599</b>	<b>2,104,209</b>	<b>13.0%</b>	<b>688,685</b>	<b>544,730</b>	<b>26.4%</b>
Honorarios	(205,937)	(191,982)	7.3%	-79,089	-59,756	32.4%
Gastos administrativos	(2,326,563)	(2,252,664)	3.3%	-640,869	-628,432	2.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	(154,862)	(166,929)	-7.2%	-37,642	-43,544	-13.6%
Deterioro	(12,441)	(5,178)	140.3%	-5,161	15,368	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(322,204)</b>	<b>(512,544)</b>	<b>-37.1%</b>	<b>-74,076</b>	<b>-171,635</b>	<b>-56.8%</b>
Dividendos	1,882	272	592.8%	360	-311	
Ingresos por inversiones	973,723	1,050,782	-7.3%	210,559	268,758	-21.7%
Intereses	(91,898)	(109,716)	-16.2%	-22,946	-24,110	-4.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	79,380	186,766	-57.5%	16,939	44,580	-62.0%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>640,882</b>	<b>615,560</b>	<b>4.1%</b>	<b>130,835</b>	<b>117,281</b>	<b>11.6%</b>
Impuestos a las ganancias	(116,015)	(108,974)	6.5%	-811	-3,619	-77.6%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>524,867</b>	<b>506,586</b>	<b>3.6%</b>	<b>130,024</b>	<b>113,662</b>	<b>14.4%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	524,612	505,269	3.8%	130,072	114,068	14.0%
Ganancia (pérdida) no controladora	256	1,317	-80.6%	-47	-406	-88.3%
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(83,657)</b>	<b>(101,135)</b>		<b>(15,945)</b>	<b>(25,552)</b>	<b>(83,657)</b>
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>25,414</b>	<b>30,193</b>		<b>4,429</b>	<b>7,518</b>	<b>25,414</b>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>583,110</b>	<b>577,528</b>	<b>1.0%</b>	<b>141,541</b>	<b>131,697</b>	<b>7.5%</b>



## Estado de Resultados Integrales Consolidados – Suramericana S.A.

La compañía cierra el último trimestre del año con un incremento en las utilidades netas del 14.4% con respecto al 4T17. El desempeño de la compañía responde a crecimientos de doble dígito en las primas emitidas y en el Ingreso por prestación de servicios, así como a una menor siniestralidad por la ausencia de eventos de clima y severidad. Lo anterior es parcialmente contrarrestado por el comportamiento devaluacionista en las monedas de la región, el cual tuvo impactos en el crecimiento nominal de la producción en primas y en los siniestros.

Con respecto a los gastos administrativos, la compañía crece al 2.0% durante el trimestre, niveles cercanos a la inflación, logrando mantener controlado su indicador de eficiencia operativa. Por otro lado, los honorarios crecen el 32.4% asociados a inversiones tecnológicas realizadas por la oficina corporativa de Suramericana y por la compañía de Servicios Generales Colombia; con el fin de habilitar el desarrollo de los negocios y la velocidad en los procesos.

Con relación al resultado financiero, se presenta una reducción en el servicio a la deuda como consecuencia de su indexación a la inflación en Colombia, la cual ha disminuido con respecto a 4T17. Por otro lado, la volatilidad en los mercados de renta variable y las menores inflaciones en la región, han afectado la rentabilidad de las inversiones de la compañía, generando una contracción del 21.7% para el trimestre, aunque solo un 7% de reducción visto el año corrido. Sin embargo, cabe resaltar el desempeño de las filiales de Centroamérica, las cuales, gracias a la devaluación del COP frente a las monedas locales y a un mejor desempeño en los títulos de renta fija local, lograron crecimiento de dos dígitos en el ingreso financiero.

En cuanto a la cuenta de Otros Ingresos no operativos se contrae el 62.0% debido al efecto de la reexpresión de los Estados Financieros consolidados de la filial de Argentina, como consecuencia de la hiperinflación experimentada en dicha economía. Este ajuste se aplicó a partir de octubre de 2018, una vez obtenidos los índices de aplicación emitidos por el gobierno local y la política contable por Suramericana.

Con respecto al impuesto a las ganancias, que incluye tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido, éste presenta una reducción del 77.6% para el trimestre. Si bien las compañías vienen presentando mejoras en sus resultados lo cual incrementa el impuesto corriente, este trimestre en comparación a 4T17, existe un menor impuesto diferido por pagar.

Es así como la buena dinámica comercial de las soluciones y el sólido posicionamiento de mercado de las filiales en la región se ven reflejados en una expansión del 14.4% de la utilidad neta para el trimestre y de 3.6% para el cierre del año, a pesar de la devaluación del peso colombiano y la volatilidad política y de mercado que experimentó la región durante el 2018.

## Estado de Situación Financiera Consolidado – Suramericana S.A.

### Suramericana S.A. Estado Situación Financiera Consolidado

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

	dic-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,289,193	1,191,228	8.2%
Inversiones	12,563,733	12,024,607	4.5%
Cuentas por cobrar	5,998,734	5,614,477	6.8%
Reservas seguros partes reaseguradores	3,538,992	3,146,949	12.5%
Impuestos corrientes	169,456	141,496	19.8%
Impuestos diferidos	79,727	93,354	-14.6%
Otros activos	107,913	112,235	-3.9%
Costo de adquisición diferido	827,905	822,694	0.6%
Propiedades de inversión	5,461	4,306	26.8%
Propiedades, planta y equipo	964,149	883,286	9.2%
Crédito mercantil	581,096	567,624	2.4%
Activos intangibles identificados	472,172	538,442	-12.3%
Inversiones en asociadas	38,271	49,173	-22.2%
<b>Total activos</b>	<b>26,636,803</b>	<b>25,189,871</b>	<b>5.7%</b>
Pasivos financieros	360,740	252,705	42.8%
Reservas técnicas	15,894,415	15,263,959	4.1%
Provisiones por beneficios a empleados	361,873	321,268	12.6%
Otras provisiones	209,759	252,275	-16.9%
Cuentas por pagar	2,798,279	2,362,593	18.4%
Impuestos corrientes	418,428	348,587	20.0%
Títulos emitidos	994,503	994,565	0.0%
Otros pasivos no financieros	526,497	532,194	-1.1%
Impuestos diferidos	256,632	360,766	-28.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>21,821,127</b>	<b>20,688,912</b>	<b>5.5%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4,815,677</b>	<b>4,500,958</b>	<b>7.0%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>26,636,803</b>	<b>25,189,871</b>	<b>5.7%</b>

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 26.6 billones, creciendo 5.7% frente a diciembre de 2017. Esta tendencia refleja el crecimiento orgánico de las compañías, así como las adquisiciones realizadas durante el último trimestre del año. El pasado 22 de octubre se cerró la transacción de compra de acciones de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A., operación que era propiedad SURA Asset Management S.A. en ese país. Adicionalmente, el 30 de octubre se cerró el contrato con la Fundación Instituto de Alta Tecnología Médica "IATM" y la Fundación Hospitalaria San Vicente de Paul, para la cesión de activos, pasivos y contratos de 3 de las 5 sedes que actualmente tiene en operación el "IATM".

La adquisición de estas compañías genera un incremento en la cuenta Credito Mercantil de 2.4% en el año, como reflejo de la consolidación de sus activos intangibles. Por otro lado, la compañía realizó la venta de una inversión no estratégica en Colombia, explicando así el decrecimiento del 22.2% en la cuenta de Inversiones en Asociadas.

Por su parte, el patrimonio consolidado de Suramericana crece 7.0% frente a diciembre de 2017 impulsado por las adquisiciones realizadas durante el último trimestre del año, sumado al impacto en consolidación por la devaluación del peso colombiano frente a las demás monedas de la región, generando un movimiento positivo en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

## Segmento Seguros Vida

El segmento Vida consolida las compañías de Seguros de Vida Colombia, ARL Colombia, Asesuisa Vida en El Salvador, Seguros de Vida en Chile y los seguros de vida comercializados por Sura México.

Segmento Vida (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a diciembre 31			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Primas emitidas	4,261,761	4,597,169	-7.3%	1,155,969	1,283,462	-9.9%
Primas cedidas	-178,729	-145,523	22.8%	-58,776	-51,405	14.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>4,083,032</b>	<b>4,451,646</b>	<b>-8.3%</b>	<b>1,097,193</b>	<b>1,232,057</b>	<b>-10.9%</b>
Reservas netas de producción	32,141	-257,761		4,432	-125,220	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>4,115,174</b>	<b>4,193,885</b>	<b>-1.9%</b>	<b>1,101,625</b>	<b>1,106,837</b>	<b>-0.5%</b>
Siniestros totales	-2,646,169	-2,908,886	-9.0%	-656,915	-762,326	-13.8%
Reembolso de siniestros	229,029	180,438	26.9%	61,757	43,728	41.2%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-2,417,140</b>	<b>-2,728,448</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-595,158</b>	<b>-718,599</b>	<b>-17.2%</b>
Comisiones Netas	-379,227	-379,301	0.0%	-100,029	-103,240	-3.1%
Ingreso por Prestación de Servicios	1,344	904	48.7%	422	243	74.1%
Costo por prestación de Servicios	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Otros ingresos/gastos operativos	-600,799	-516,033	16.4%	-171,749	-152,144	12.9%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>719,351</b>	<b>571,007</b>	<b>26.0%</b>	<b>235,111</b>	<b>133,097</b>	<b>76.6%</b>
Honorarios	-82,809	-87,029	-4.8%	-27,743	-27,160	2.1%
Gastos administrativos	-702,186	-648,224	8.3%	-204,850	-180,879	13.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	-10,018	-6,909	45.0%	-2,750	-506	444.0%
Deterioro	-4,081	3,674		-735	5,894	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-79,743</b>	<b>-167,481</b>	<b>-52.4%</b>	<b>-967</b>	<b>-69,554</b>	<b>-98.6%</b>
Dividendos	1,349	0		210	-425	
Ingresos por inversiones	589,958	679,692	-13.2%	125,911	172,229	-26.9%
Intereses	-16	-122	-86.8%	-5	-13	-65.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	3,687	50,494	-92.7%	10,509	404	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>515,235</b>	<b>562,583</b>	<b>-8.4%</b>	<b>135,659</b>	<b>102,640</b>	<b>32.2%</b>
Impuestos a las ganancias	-9,051	-6,201	46.0%	-7,793	-302	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>506,184</b>	<b>556,382</b>	<b>-9.0%</b>	<b>127,866</b>	<b>102,339</b>	<b>24.9%</b>

Indicadores	dic-18	dic-17	4T 2018	4T 2017
% Cesión	4.2%	3.2%	5.1%	4.0%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	58.7%	65.1%	54.0%	64.9%
% Comisiones netas / PRD	9.2%	9.0%	9.1%	9.3%
% Gastos administrativos /PRD	17.1%	15.5%	18.6%	16.3%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

## Segmento Vida

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-18
Total activos	10,662,870
Total pasivos	8,437,543
Total patrimonio	2,225,327

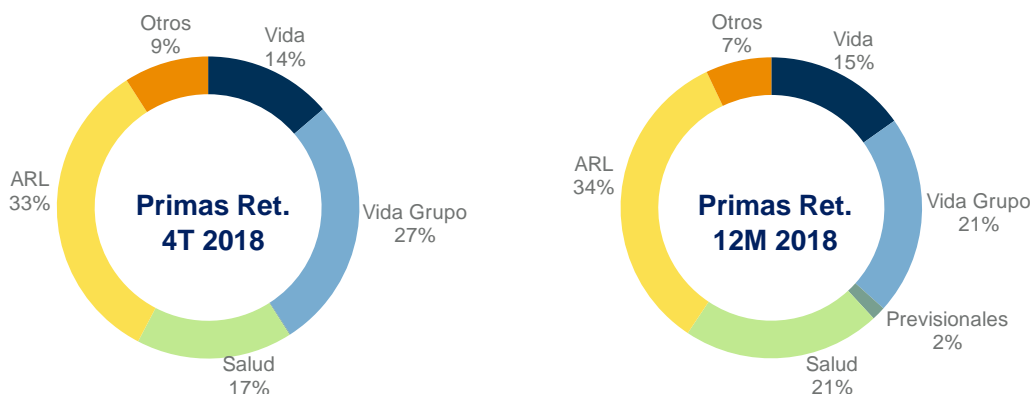
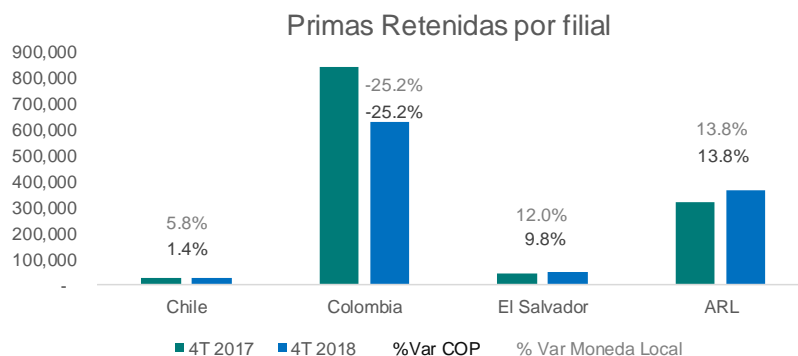
El segmento presenta un crecimiento en utilidad neta del 24.9% en el 4T18 en comparación con el 4T17. El resultado técnico del segmento crece en un 76.6% apalancado principalmente por la solución de Vida Grupo que a partir del mes de octubre del 2018 incorpora la adquisición de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A., que le aporta durante el trimestre COP 28,259 millones en primas emitidas a esta solución. De igual forma, el buen comportamiento siniestral de soluciones como Vida Individual, ARL y Renta Pensional (Otros) aportan en la mejora de la siniestralidad incurrida retenida que disminuyó en 10.9% en el 4T18 vs el 4T17, contribuyendo positivamente al desempeño del resultado técnico del segmento.

Lo anterior se ve compensado por la implementación a partir del mes de Julio de 2018 del proyecto de optimización de capital en la solución de Salud y la no participación del Previsional en Colombia que generan una reducción en las primas emitidas del trimestre de 9.9% en comparación con el mismo periodo del año pasado, lo cual genera una liberación de reservas durante el trimestre producto de la reducción en la base de primas. El crecimiento en primas emitidas del segmento normalizando el efecto del previsional y de Salud sería de 20.5% en el trimestre.

El proyecto implementado en la solución de Salud se basa en igualar la causación de la prima en el estado de resultados con el cobro que se hace al cliente. De esta forma, se ajustan las reservas y los requerimientos de capital a niveles más consecuentes con el recaudo que tiene la compañía.

Los gastos administrativos crecen un 13.3% en el trimestre en comparación con el 4T17 debido a una mejor dinámica en la ejecución de los proyectos y un impacto en las cuentas de nómina por competitividad salarial en las áreas de tecnología y de negocio.

Finalmente, el ingreso financiero del segmento cae en un 26.9% en el trimestre, explicado principalmente por la inflación promedio 12 meses que para el 4T18 fue de 3.26% mientras que en el 4T17 fue del 4.09%. Este efecto inflacionario afecta el portafolio expuesto a inflación en la compañía de Vida en Colombia que representa un 79% y en ARL que corresponde al 81%. Así mismo, la renta variable retrocedió durante el 2018 un 9,9%, lo cual impactó los resultados de Vida en el trimestre en COP 12,800 millones y en ARL en COP 4,400 millones en relación con el 4T17.



## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Dic-18	Dic-17	%Var	%Var ML	4T 2018	4T 2017	% Var	%Var ML
<b>Vida Individual</b>	Primas emitidas	711,583	660,531	7.7%	7.7%	176,587	156,280	13.0%	12.9%
	Primas retenidas	620,221	577,794	7.3%	7.3%	150,609	132,126	14.0%	13.9%
	Siniestros retenidos	171,604	164,583	4.3%	4.3%	38,965	47,162	-17.4%	-17.4%
	Siniestralidad retenida	27.7%	28.5%			25.9%	35.7%		
<b>Vida Grupo</b>	Primas emitidas	913,991	777,007	17.6%	17.4%	312,092	247,260	26.2%	26.1%
	Primas retenidas	876,069	755,846	15.9%	15.7%	297,767	235,311	26.5%	26.5%
	Siniestros retenidos	304,038	259,350	17.2%	17.0%	92,720	71,463	29.7%	29.6%
	Siniestralidad retenida	34.7%	34.3%			31.1%	30.4%		
<b>Previsional</b>	Primas emitidas	60,754	678,691	-91.0%	-91.0%	909	175,919	-99.5%	-99.5%
	Primas retenidas	60,648	678,562	-91.1%	-91.1%	897	175,902	-99.5%	-99.5%
	Siniestros retenidos	94,277	708,545	-86.7%	-86.7%	-12,708	168,565	-107.5%	-107.5%
	Siniestralidad retenida	155.4%	104.4%			-1417%	95.8%		
<b>Salud*</b>	Primas emitidas	893,706	1,031,757	-13.4%	-13.4%	194,769	305,604	-36.3%	-36.4%
	Primas retenidas	866,486	1,009,202	-14.1%	-14.1%	183,382	296,183	-38.1%	-38.1%
	Siniestros retenidos	785,458	649,886	20.9%	20.9%	199,728	162,982	22.5%	22.4%
	Siniestralidad retenida	90.6%	64.4%			108.9%	55.0%		
<b>ARL</b>	Primas emitidas	1,371,319	1,174,780	16.7%	16.7%	365,145	320,898	13.8%	13.8%
	Primas retenidas	1,371,319	1,174,780	16.7%	16.7%	365,145	320,898	13.8%	13.8%
	Siniestros retenidos	823,165	731,684	12.5%	12.5%	221,703	217,255	2.0%	2.0%
	Siniestralidad retenida	60.0%	62.3%			60.7%	67.7%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	310,408	274,403	13.1%	13.1%	106,467	77,500	37.4%	35.4%
	Primas retenidas	288,290	255,460	12.9%	12.8%	99,394	71,636	38.7%	36.9%
	Siniestros retenidos	238,598	214,401	11.3%	11.3%	54,751	51,172	7.0%	5.8%
	Siniestralidad retenida	82.8%	83.9%			55.1%	71.4%		
<b>Total</b>	Primas emitidas	4,261,761	4,597,169	-7.3%	-7.3%	1,155,969	1,283,462	-9.9%	-10.2%
	Primas retenidas	4,083,032	4,451,646	-8.3%	-8.3%	1,097,193	1,232,057	-10.9%	-11.1%
	Siniestros retenidos	2,417,140	2,728,448	-11.4%	-11.4%	595,158	718,599	-17.2%	-17.3%
	Siniestralidad retenida	59.2%	61.3%			54.2%	58.3%		

## Primas emitidas y retenidas

Al margen de los efectos ya mencionados del Previsional y Salud, las primas emitidas del segmento se ven parcialmente compensadas por los crecimientos a doble dígito en las demás soluciones. El crecimiento de Vida Individual del 13% es explicado por el incremento en la dinámica comercial del canal tradicional en Colombia, con mayor impacto en las promotoras. El crecimiento de la ARL de un 13.8% obedece a un incremento en la masa de empresas aseguradas, lo cual se traduce en mayores tasas de cotización para esta solución, que cerró el año 2018 con 3.8 millones de expuestos. Adicionalmente, la solución Otros apalancada por el producto de Renta Pensional en Colombia creció un 37.4% en el 4T18 vs el 4T17, explicado por el efecto de la ley de financiamiento en Colombia que promovió un crecimiento de dicha solución a través del canal Protección y del canal directo. Finalmente, la solución de Vida Grupo sigue su tendencia de crecimiento apalancada por el canal banca en Colombia y por la incorporación de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A. transacción que contribuye a la consolidación de la estrategia de Suramericana en la región.

## Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida de este trimestre mejora con respecto al mismo periodo del 2017 (54.2% vs 58.3%), explicado por recuperación del reaseguro en la solución de ARL, y la buena dinámica siniestral que presentó durante todo el año 2018 la solución de Vida Individual, que aunado al incremento en primas que tuvo durante el 4T18 generó una reducción de 10% en la siniestralidad retenida.

De otro lado, la nueva forma de registrar la producción en la solución de Salud en Colombia no impacta los siniestros en su valor nominal; por lo tanto, los indicadores sobre primas retenidas se normalizarán un año después de implementado el cambio.

## Segmento Seguros Generales

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

Segmento Generales (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a diciembre 31			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Primas emitidas	7,772,582	7,478,175	3.9%	2,622,278	2,076,873	26.3%
Primas cedidas	-2,300,901	-2,142,175	7.4%	-965,636	-624,939	54.5%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>5,471,681</b>	<b>5,336,000</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,656,642</b>	<b>1,451,935</b>	<b>14.1%</b>
Reservas netas de producción	-345,540	-189,039	82.8%	-298,280	-86,517	244.8%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>5,126,141</b>	<b>5,146,961</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1,358,361</b>	<b>1,365,418</b>	<b>-0.5%</b>
Siniestros totales	-4,160,847	-4,375,131	-4.9%	-795,528	-1,326,307	-40.0%
Reembolso de siniestros	1,539,717	1,652,819	-6.8%	125,669	601,236	-79.1%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-2,621,131</b>	<b>-2,722,312</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-669,859</b>	<b>-725,071</b>	<b>-7.6%</b>
Comisiones Netas	-929,309	-946,652	-1.8%	-234,294	-243,730	-3.9%
Otros ingresos/gastos operativos	-412,123	-346,481	18.9%	-124,498	-100,529	23.8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,163,590</b>	<b>1,131,525</b>	<b>2.8%</b>	<b>329,715</b>	<b>296,091</b>	<b>11.4%</b>
Honorarios	-91,409	-87,638	4.3%	-27,400	-23,317	17.5%
Gastos administrativos	-1,145,681	-1,170,614	-2.1%	-290,839	-313,207	-7.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	-130,642	-148,811	-12.2%	-30,899	-40,308	-23.3%
Deterioro	-6,529	-6,247	4.5%	-4,118	12,539	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-210,670</b>	<b>-281,785</b>	<b>-25.2%</b>	<b>-23,542</b>	<b>-68,201</b>	<b>-65.5%</b>
Dividendos	414	202	104.9%	105	114	-8.2%
Ingresos por inversiones	341,030	348,329	-2.1%	62,891	90,854	-30.8%
Intereses	-2,185	-5,223	-58.2%	-141	-934	-84.9%
Otros ingresos/gastos No operativos	56,204	116,233	-51.6%	-19,117	35,853	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>184,792</b>	<b>177,756</b>	<b>4.0%</b>	<b>20,197</b>	<b>57,687</b>	<b>-65.0%</b>
Impuestos a las ganancias	-60,046	-23,401	156.6%	-6,247	-10,071	-38.0%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>124,746</b>	<b>154,355</b>	<b>-19.2%</b>	<b>13,950</b>	<b>47,616</b>	<b>-70.7%</b>
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(83,657)</b>	<b>(101,135)</b>		<b>(15,945)</b>	<b>(25,552)</b>	
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>25,414</b>	<b>30,193</b>		<b>4,429</b>	<b>7,518</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>182,989</b>	<b>225,297</b>	<b>-18.8%</b>	<b>25,467</b>	<b>65,650</b>	<b>-61.2%</b>

Indicadores	dic-18	dic-17	4T 2018	4T 2017
% Cesión	29.6%	28.6%	36.8%	30.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	51.1%	52.9%	49.3%	53.1%
% Comisiones netas /PRD	18.1%	18.4%	17.2%	17.9%
% Gastos administrativos /PRD	22.3%	22.7%	21.4%	22.9%
Razón Combinada (Combined Ratio)	104.1%	105.5%	101.7%	105.0%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-18
Total activos	14,664,760
Total pasivos	11,191,290
Total patrimonio	3,473,470

El segmento de seguros generales presentó un incremento trimestral del 26.3% en primas emitidas, apalancado por el desempeño de las soluciones de Incendio y Cumplimiento principalmente, así como el crecimiento sostenido en Autos. Estas soluciones crecieron 85.7%, 45.5% y 11.8% respectivamente, excluyendo el efecto del movimiento en tasas de cambio. La devaluación de las monedas de la región con relación al peso colombiano contrarresta parcialmente los niveles de crecimiento, los cuales a tasa constante y excluyendo el efecto del ajuste por inflación en Argentina, alcanzan el 42.3% durante 4T18.

Las primas cedidas incrementan el 54.5%, principalmente en las soluciones de Incendio y Transporte.; y de igual forma contribuye la estacionalidad en la renovación de los negocios corporativos, concentrado mayormente durante el último trimestre del año.

El movimiento de las reservas de producción es explicado principalmente por el crecimiento de la solución de Incendio en la filial de Chile. Este crecimiento viene dado por la consecución de nuevos negocios corporativos durante el trimestre, lo cual genera una elevada constitución de reservas de producción para el mismo periodo. Otro factor, está relacionado con 4T17 en la compañía de Brasil que venía liberando reservas de producción por la no renovación de negocios de afinidad, situación que no impacta el desempeño del 4T18.

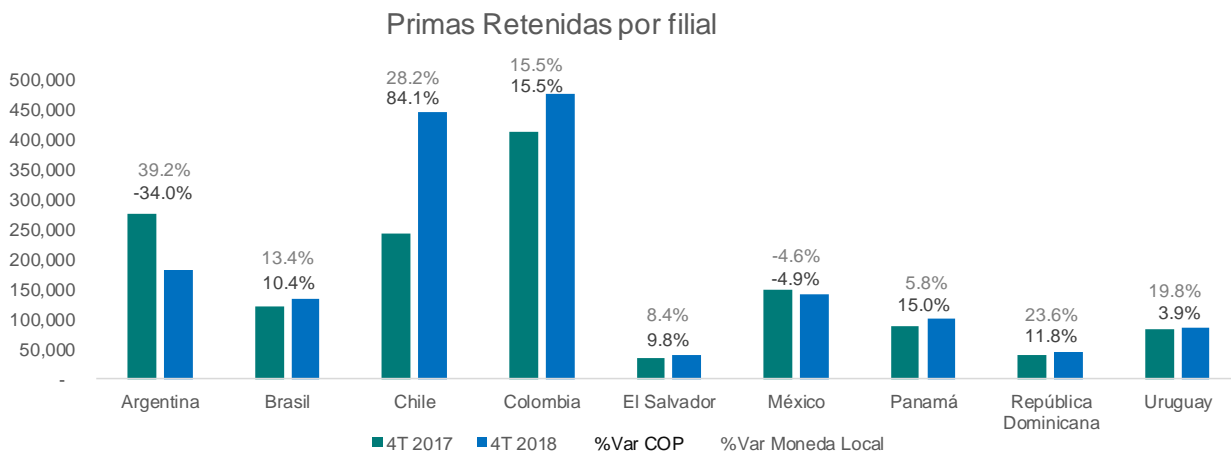
Con respecto a los Siniestros Totales, el segmento presenta una contracción del 7.6% para el trimestre, reflejando una mejora en el indicador de siniestralidad (49.3% en 4T18 vs 53.1% en 4T17); explicado principalmente por los perfiles de las carteras en la solución de Autos, la cual mejoró el índice de siniestralidad en 3% para el trimestre.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta una contracción trimestral del 30.8% siendo Colombia la filial más afectada, en donde la inflación promedio del trimestre fue menor a la de 4T17 (4.09% vs 3.26%), teniendo así un efecto negativo sobre la rentabilidad de los títulos atados a la inflación. Adicionalmente, el mercado accionario en Colombia presentó una caída de 9.9% durante el 2018 comparado con una valorización de 11.8% durante 2017.

A pesar de lo anterior, se resalta el ingreso financiero generado por las filiales de Centroamérica, producto de la devaluación del COP frente a las monedas locales y un mejor desempeño en los títulos de renta fija local. Los ingresos por inversiones incrementaron el 15.9%, 32.8%, 10.0% durante el trimestre para las compañías en Panamá, República Dominicana y El Salvador respectivamente.

La cuenta de Otros Ingresos no operativos presenta un movimiento negativo para el trimestre, como consecuencia de los ajustes por inflación realizados a la compañía de Argentina. La reexpresión de sus estados financieros tuvo un impacto negativo en los resultados de la compañía, a través de este rublo.

Finalmente, el segmento cierra el trimestre con una contracción del 65.0% en las ganancias antes de impuestos lo que disminuye la provisión del impuesto de renta. Así, la utilidad neta disminuye 70.7% contra 4T17. Los efectos inflacionarios afectaron negativamente los resultados combinados de la región para este segmento; contrarrestando los resultados de las filiales en moneda local que continúan registrando sólidos crecimientos, consolidando su posicionamiento de mercado.



Cifras en COP millones

## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Dic-2018	Dic-2017	% Var	%Var ML	4T 2018	4T 2017	% Var	%Var ML
Autos	Primas emitidas	2,574,270	2,705,599	-4.9%	10.6%	653,157	760,027	-14.1%	11.8%
	Primas retenidas	2,457,926	2,645,818	-7.1%	8.3%	625,591	738,529	-15.3%	11.0%
	Siniestros retenidos	1,438,991	1,576,340	-8.7%	6.4%	284,115	408,021	-30.4%	4.5%
	Siniestros retenidos	58.5%	59.6%			45.4%	55.2%		
Incendio	Primas emitidas	1,909,494	1,728,723	10.5%	15.8%	878,891	511,632	71.8%	85.7%
	Primas retenidas	765,997	594,338	28.9%	42.0%	333,367	168,283	98.1%	132.2%
	Siniestros retenidos	163,032	210,588	-22.6%	-12.0%	35,454	56,977	-37.8%	36.5%
	Siniestros retenidos	21.3%	35.4%			10.6%	33.9%		
Autos Obligatorio	Primas emitidas	453,202	414,032	9.5%	9.4%	139,010	118,363	17.4%	17.6%
	Primas retenidas	420,094	391,711	7.2%	7.1%	127,016	104,820	21.2%	21.4%
	Siniestros retenidos	241,618	274,547	-12.0%	-12.1%	55,031	67,628	-18.6%	-18.6%
	Siniestros retenidos	57.5%	70.1%			43.3%	64.5%		
Transporte	Primas emitidas	412,938	471,392	-12.4%	-0.6%	127,537	143,614	-11.2%	5.9%
	Primas retenidas	297,423	336,270	-11.6%	1.7%	91,791	99,287	-7.5%	11.6%
	Siniestros retenidos	133,729	145,611	-8.2%	5.4%	21,781	36,270	-39.9%	2.9%
	Siniestros retenidos	45.0%	43.3%			23.7%	36.5%		
Cumplimiento	Primas emitidas	160,435	168,894	-5.0%	16.0%	40,643	41,311	-1.6%	45.5%
	Primas retenidas	63,963	65,855	-2.9%	22.3%	13,375	16,844	-20.6%	27.5%
	Siniestros retenidos	38,362	52,155	-26.4%	-4.2%	10,739	20,256	-47.0%	-5.0%
	Siniestros retenidos	60.0%	79.2%			80.3%	120.3%		
RC	Primas emitidas	238,241	214,178	11.2%	16.4%	97,789	74,120	31.9%	42.6%
	Primas retenidas	138,576	128,915	7.5%	15.3%	37,699	36,970	2.0%	18.5%
	Siniestros retenidos	60,868	65,847	-7.6%	6.0%	15,592	20,374	-23.5%	-7.9%
	Siniestros retenidos	43.9%	51.1%			41.4%	55.1%		
Sustracción	Primas emitidas	175,175	161,568	8.4%	7.5%	41,906	35,134	19.3%	21.2%
	Primas retenidas	156,297	143,535	8.9%	7.8%	34,972	28,309	23.5%	26.1%
	Siniestros retenidos	47,470	59,861	-20.7%	-21.4%	11,549	13,153	-12.2%	-11.6%
	Siniestros retenidos	30.4%	41.7%			33.0%	46.5%		
Otros	Primas emitidas	1,740,137	1,613,787	7.8%	19.9%	534,656	392,673	36.2%	63.4%
	Primas retenidas	1,074,534	1,029,558	4.4%	20.6%	295,958	258,892	14.3%	46.1%
	Siniestros retenidos	456,801	337,363	35.4%	48.8%	195,337	102,391	90.8%	157.8%
	Siniestros retenidos	42.5%	32.8%			66.0%	39.5%		
Ajustes por inflación*	Primas emitidas	108,688	0	-	-	108,688	0	-	-
	Primas retenidas	96,872	0	-	-	96,872	0	-	-
	Siniestros retenidos	40,260	0	-	-	40,260	0	-	-
	Siniestros retenidos	41.6%	-			41.6%			
Total	Primas emitidas	7,772,582	7,478,175	3.9%	14.9%	2,622,278	2,076,873	26.3%	48.0%
	Primas retenidas	5,471,681	5,336,000	2.5%	16.3%	1,656,642	1,451,935	14.1%	40.4%
	Siniestros retenidos	2,621,131	2,722,312	-3.7%	9.0%	669,859	725,071	-7.6%	28.9%
	Siniestros retenidos	47.9%	51.0%			40.4%	49.9%		

*Ajustes por inflación\**: Para este informe se incluye una nueva clasificación llamada 'Ajustes por Inflación', la cual refleja la reexpresión de cuentas que se realizó en Suramericana por la filial de Argentina, economía considerada como hiperinflacionaria durante el año 2018. Este ajuste se aplicó a partir de octubre, una vez obtenidos los índices de aplicación emitidos por el gobierno local, y la política contable por Suramericana. La metodología impacta directamente todas las cuentas de resultados, Patrimonio y cuentas no monetarias de Activos y Pasivos, según la evolución en los índices de precios. Finalmente, en la tabla anterior se muestra el efecto total de hiperinflación sobre las primas y siniestros para la compañía de Argentina.



## Primas emitidas y retenidas

Como se mencionó anteriormente, la fluctuación de las monedas de la región con una tendencia devaluacionista con relación al peso colombiano, genera una un menor crecimiento en las Primas Emitidas (26.3%) para el trimestre. Sin embargo, a tasa constante, el segmento tiene un crecimiento del 42.3%, impulsado por las soluciones de Incendio, Cumplimiento y Autos.

Con respecto a la solución de Incendio, el crecimiento extraordinario del trimestre se apalanca en la entrada y renovación de cuentas corporativas a lo largo de la región, principalmente en Colombia y Panamá, donde se renovó un negocio corporativo por cerca de COP 65,000 millones con cobertura por 18 meses. Paralelamente, la filial de Chile negoció una nueva cuenta del canal masivo por cerca de USD 36 millones, con cobertura de 24 meses. Por otro lado, los crecimientos en la solución de Cumplimiento, fueron impulsados por nuevos negocios en Panamá, así como por la renovación de un negocio corporativo con vigencias mayores a las del año pasado.

Con relación a la solución de SOAT, la compañía en Colombia aporta en gran medida a su crecimiento, con una expansión trimestral de COP 23,400 millones, siendo una geografía con un aporte importante al crecimiento del segmento. La dinámica en esta solución refleja los esfuerzos de la compañía en la mejora de la siniestralidad y recomposición en la cartera de asegurados para dicha solución. Durante el último trimestre del año se llevaron a cabo campañas para incentivar la venta de esta solución a través del canal de grandes superficies y digital.

## Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La Siniestralidad Retenida del segmento pasa del 50% en 4T17 al 40% en 4T18, reflejando un aporte positivo de la mayoría de las soluciones en este indicador. Incendio logra una reducción en la siniestralidad, producto de la ausencia de eventos de clima y severidad. Paralelamente, la solución de Autos pasa de una siniestralidad del 55% en 4T17 al 45% en 4T18. Lo anterior demuestra los esfuerzos de la compañía por mitigar la siniestralidad a través de estrategias de rentabilización y sostenibilidad del producto.

## Segmento Salud

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

Segmento Salud (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a diciembre 31			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	<b>3,776,083</b>	3,119,065	21.1%	<b>1,012,033</b>	826,101	22.5%
Costo por prestación de Servicios	<b>-3,342,359</b>	-2,751,054	21.5%	<b>-898,669</b>	-718,750	25.0%
Otros ingresos/gastos operativos	<b>16,370</b>	10,983	49.0%	<b>6,644</b>	2,955	124.8%
Comisiones Netas	<b>-3,722</b>	-5,051	-26.3%	<b>-885</b>	-1,356	-34.7%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>446,372</b>	<b>373,944</b>	<b>19.4%</b>	<b>119,122</b>	<b>108,951</b>	<b>9.3%</b>
Honorarios	<b>-17,145</b>	-14,852	15.4%	<b>-7,808</b>	-7,370	5.9%
Gastos administrativos	<b>-359,172</b>	-322,552	11.4%	<b>-104,412</b>	-99,628	4.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	<b>-11,866</b>	-9,430	25.8%	<b>-3,348</b>	-2,247	49.0%
Deterioro	<b>-573</b>	760		<b>-402</b>	676	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>57,615</b>	<b>27,870</b>	<b>106.7%</b>	<b>3,153</b>	<b>382</b>	<b>725.5%</b>
Ingresos por inversiones	<b>16,373</b>	15,683	4.4%	<b>3,800</b>	3,724	2.1%
Intereses	<b>-4,450</b>	-5,263	-15.5%	<b>-1,256</b>	-963	30.5%
Otros ingresos/gastos No operativos	<b>7,615</b>	6,695	13.7%	<b>2,496</b>	1,735	43.9%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>77,153</b>	<b>44,985</b>	<b>71.5%</b>	<b>8,193</b>	<b>4,878</b>	<b>68.0%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>-8,707</b>	-5,516	57.8%	<b>-137</b>	4,857	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>68,446</b>	<b>39,469</b>	<b>73.4%</b>	<b>8,056</b>	<b>9,736</b>	<b>-17.2%</b>

Indicadores	dic-18	dic-17	4T 2018	4T 2017
% Costo por prestación de servicios	<b>88.5%</b>	88.2%	<b>88.8%</b>	87.0%
Indicador de gastos	<b>9.5%</b>	10.3%	<b>10.3%</b>	12.1%

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-18
Total activos	<b>1,145,286</b>
Total pasivos	<b>818,037</b>
Total patrimonio	<b>327,249</b>

La utilidad del segmento mejora en un 73.4% durante el año 2018 en comparación con el año 2017. En el trimestre el resultado técnico aumenta en un 9.3% explicado por el incremento del ingreso por prestación de servicios en un 22.5%, impulsado por el mayor número de afiliados de la EPS que cerró el 2018 en 3,118,149 afiliados, y por la adquisición de 3 de las 5 sedes de ayudas diagnósticas del Instituto de Alta Tecnología de Antioquia, por parte de Dinámica. La toma de control de esta adquisición se dio el 1 de noviembre del 2018.

El indicador de gastos pasa de un 12.1% en el 4T17 a un 10.3% en el 4T18 apalancado por las estrategias de eficiencia operativa que se vienen adelantando en las 3 compañías que representan este segmento, que durante el 4T18 incluyen gastos asociados a la adquisición del IATM que ascienden a COP 1,016 millones. Por otro lado, el incremento en un 2% en el ingreso por inversiones al 4T18, está explicado por la caída en la tasa de interés de corto plazo en 70 puntos básicos respecto al mismo trimestre del año anterior que impactó positivamente la valoración a precios de mercado.

Durante el trimestre continúa la tendencia de crecimiento a nivel de utilidad antes de impuestos que aumenta en un 68%, la cual se ve compensada por el impuesto a las ganancias, que en el 4T17 representó un ingreso debido a la recuperación del impuesto corriente en la IPS.

## Ingreso y costo por prestación de servicios

		<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>% Var</b>	<b>4T 2018</b>	<b>4T 2017</b>	<b>% Var</b>
<b>EPS</b>	Prestación de servicios	2,966,895	2,432,223	22.0%	793,161	648,060	22.4%
	Costos por prestación de servicios	2,776,744	2,272,126	22.2%	746,795	595,234	25.5%
	% Costos / Ingresos	93.6%	93.4%		94.2%	91.8%	
<b>IPS</b>	Prestación de servicios	539,540	467,012	15.5%	147,850	121,718	21.5%
	Costos por prestación de servicios	373,478	321,495	16.2%	99,156	84,436	17.4%
	% Costos / Ingresos	69.2%	68.8%		67.1%	69.4%	
<b>Dinámica</b>	Prestación de servicios	269,648	219,829	22.7%	71,022	56,323	26.1%
	Costos por prestación de servicios	192,136	157,433	22.0%	52,718	39,080	34.9%
	% Costos / Ingresos	71.3%	71.6%		74.2%	69.4%	
<b>Total</b>	Prestación de servicios	3,776,083	3,119,064	21.1%	1,012,033	826,101	22.5%
	Costos por prestación de servicios	3,342,358	2,751,054	21.5%	898,669	718,750	25.0%
	% Costos / Ingresos	88.5%	88.2%		88.8%	87.0%	

## Segmento Holding

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

Segmento Holding (Valores en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a diciembre 31			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	12,966	14,953	-13.3%	444	5,006	-91.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>12,966</b>	<b>14,953</b>	<b>-13.3%</b>	<b>444</b>	<b>5,006</b>	<b>-91.1%</b>
Honorarios	-16,478	-18,929	-12.9%	-7,210	-5,230	37.9%
Gastos administrativos	-83,695	-87,914	-4.8%	-24,771	-26,362	-6.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	-805	-620	29.8%	-215	-183	17.8%
Deterioro	-21	-1,558	-98.7%	-1	-1,968	-100.0%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-88,034</b>	<b>-94,068</b>	<b>-6.4%</b>	<b>-31,753</b>	<b>-28,736</b>	<b>10.5%</b>
Dividendos	-3,243	-4,848	-33.1%	-0	-0	-100.0%
Ingresos por inversiones	12,194	5,269	131.4%	5,059	1,325	281.9%
Intereses	-75,977	-86,660	-12.3%	-19,063	-20,858	-8.6%
Otros ingresos/gastos No operativos	-14,044	-5,053	177.9%	5,661	-337	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>-169,105</b>	<b>-185,360</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-40,096</b>	<b>-48,607</b>	<b>-17.5%</b>
Impuestos a las ganancias	-22,460	-63,052	-64.4%	12,989	2,761	370.4%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>-191,565</b>	<b>-248,412</b>	<b>-22.9%</b>	<b>-27,107</b>	<b>-45,846</b>	<b>-40.9%</b>

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses pagados asociados a la emisión de bonos de Suramericana S.A. y los impuestos. El crecimiento combinado de honorarios y gastos administrativos del segmento es 1.2% con relación al trimestre anterior. Es importante resaltar que la ejecución de los gastos de la oficina corporativa no es homogénea durante el año, por lo cual la temporalidad de estos afecta las variaciones con respecto a 4T17. Los honorarios presentan un crecimiento del 37.9% debido a inversiones en tecnología con servicios en la nube, lo que le permite a la compañía tener procesos ágiles y flexibles que apalanquen los negocios.

Los ingresos por inversiones registran un movimiento positivo, consecuencia de la devaluación del peso colombiano frente al dólar, que beneficia el rendimiento de las posiciones en moneda extranjera que mantiene la compañía. Adicionalmente, se tuvo un manejo activo de los mayores excedentes de liquidez con los que contó la compañía durante el trimestre, soportando así el incremento del 281.9% en el ingreso por inversiones.

Así mismo, el menor pago de intereses en 4T18 relativo al trimestre anterior esta explicado por la menor inflación en Colombia (4.09% en 4T17 vs 3.26% en 3T18) ya que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC. La cuenta de Otros Gastos No Operativos incrementa significativamente durante el trimestre, por la consolidación en COP de las utilidades y variación patrimonial de la compañía reaseguradora en Argentina (devaluación del COP 16.6% frente al ARS)

Finalmente, la provisión positiva de impuestos durante el trimestre crece 370.4% con relación a 4T17, debido al mayor reintegro de provisiones de impuesto diferido de periodos anteriores. Esto se explica por los ajustes en las expectativas de dividendos recibidos en el año comparado con los dividendos previamente proyectados.

### 3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	DIC 18	DIC 17	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	2,088,994	1,970,891	6.6%	548,409	524,758	3.9%
Ingresos por encaje	14,036	204,100	-93.1%	(48,887)	24,514	N/A
Ingreso (gasto) por método de participación	106,322	172,836	-38.6%	13,445	47,782	-71.9%
Otros ingresos operacionales	16,770	38,447	-56.3%	6,864	15,261	-54.9%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>2,226,122</b>	<b>2,386,275</b>	<b>-6.3%</b>	<b>519,831</b>	<b>612,315</b>	<b>-15.9%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>154,305</b>	<b>150,558</b>	<b>2.1%</b>	<b>(36,661)</b>	<b>(3,569)</b>	<b>552.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(1,563,871)</b>	<b>(1,506,632)</b>	<b>4.2%</b>	<b>(414,235)</b>	<b>(375,551)</b>	<b>10.3%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>816,556</b>	<b>1,030,200</b>	<b>-20.4%</b>	<b>68,935</b>	<b>233,195</b>	<b>-72.8%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(149,871)	(149,490)	0.1%	(67,325)	(34,106)	98.1%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	12,509	(41,774)	N/A	5,254	(32,313)	N/A
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>679,194</b>	<b>838,936</b>	<b>-18.5%</b>	<b>6,864</b>	<b>166,776</b>	<b>-100.6%</b>
Impuesto de renta	(246,873)	(362,038)	-31.4%	(52,261)	(110,095)	-53.7%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>432,321</b>	<b>476,898</b>	<b>-8.7%</b>	<b>(45,397)</b>	<b>56,682</b>	<b>N/A</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(141,239)	138,332	N/A	(142,809)	111,338	N/A
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>291,082</b>	<b>615,229</b>	<b>-52.4%</b>	<b>(188,206)</b>	<b>168,020</b>	<b>N/A</b>
Amortización Intangibles Adquisiciones Negocios	(104,186)	(125,954)	-17.3%	(24,868)	(28,737)	-13.5%
Impuesto diferido por amortización	29,434	34,525	-14.7%	7,032	7,855	-10.5%
<b>Utilidad neta + amortizaciones</b>	<b>365,835</b>	<b>706,658</b>	<b>-48.2%</b>	<b>-170,370</b>	<b>188,902</b>	<b>N/A</b>

#### Resultados por segmento

	DIC 18	DIC 17	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var Ex - Fx
<b>Ut Neta Consolidada</b>	<b>291,082</b>	<b>615,229</b>	<b>-52.4%</b>	<b>(188,206)</b>	<b>168,020</b>	<b>-218.9%</b>
Mandatorio	801,516	958,993	-16.1%	150,098	241,655	-38.9%
Voluntario	(33,294)	(36,463)	-6.8%	(16,002)	(26,989)	-40.7%
Seguros y Rentas Vitalicias	(129,193)	77,423		(173,717)	9,013	
Impacto Cambiario	1,986	(35,418)	105.6%	(17,163)	(11,498)	49.7%
Gastos Corporativos	(227,409)	(239,426)	4.7%	(66,562)	(55,812)	19.5%
Gastos Financieros	(164,929)	(164,437)	0.3%	(72,417)	(38,706)	87.7%
Otros	42,404	54,557	-21.7%	7,558	50,357	-84.8%

#### Activos Administrados (AUM)

AUM	dic-18	dic-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	128,563,784	131,525,389	-2.3%	3.1%
México	82,836,288	72,564,850	14.2%	5.2%
Perú	60,246,475	59,825,808	0.7%	-3.8%
Uruguay	9,537,130	9,043,458	5.5%	9.4%
AFP Protección	96,535,928	93,797,229	2.9%	2.9%
El Salvador	16,751,243	14,321,928	17.0%	7.4%
Unidad Investment Management	34,658,513	31,899,658	8.6%	6.0%
*Duplicados	-10,569,093	-10,469,904	0.9%	-7.3%
<b>Total</b>	<b>418,560,268</b>	<b>402,508,416</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.8%</b>

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

<b>Cientes (en millones)</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>%Var</b>
Chile	<b>1.8</b>	1.8	-1.2%
México	<b>7.7</b>	7.3	5.0%
Perú	<b>1.9</b>	1.9	0.6%
Uruguay	<b>0.3</b>	0.3	1.2%
AFP Protección	<b>6.2</b>	5.9	6.0%
El Salvador	<b>1.7</b>	1.6	4.3%
<b>Total</b>	<b>19.6</b>	<b>18.8</b>	<b>4.1%</b>

## Resultados acumulados

SURA Asset Management presentó un desempeño operacional positivo en 2018, lo que le permite seguir consolidándose como uno de los Asset Managers más relevantes en la región. La favorable dinámica de la compañía estuvo soportada por una acertada gestión y el buen desempeño macro económico de los países donde tenemos presencia. El Fondo Monetario Internacional ha destacado a Chile, Colombia y Perú como las economías con mayores perspectivas de crecimiento en la región, a la vez que evidencian niveles de inflación y primas de riesgo acotadas.

Entre los hechos importantes de 2018 se destacan el buen desempeño del negocio mandatorio, donde SURA Asset Management es líder de mercado con una participación de 22.8% en la región y que constituye una fuente de ingresos estable y diversificada con crecimiento de 6.1%. Además, varios esfuerzos en eficiencia que la compañía viene desarrollando se materializaron en 2018, lo que permite una oferta de valor más competitiva para nuestros clientes. Mención especial merece la adjudicación de la licitación de nuevos afiliados en Perú, donde la subsidiaria de SURA Asset Management en ese país, AFP Integra, se ganó el derecho de afiliar todos los nuevos trabajadores que entren al sistema privado de pensiones durante los próximos dos años. Se espera que esto permita la afiliación de más de 800 mil nuevos clientes y el rejuvenecimiento de la cartera con impacto positivo en valor compañía y la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

En 2018 el segmento voluntario alcanzó un hito con la puesta en operación de la Unidad Investment Management (IM), donde se conformó un equipo ejecutivo de primer nivel para entrar en la fase de consolidación de la plataforma regional. Por su parte, el negocio de Ahorro e Inversión (Wealth Management) mostró una dinámica comercial positiva, alcanzando un crecimiento de 8.3% en AUM, que está explicado principalmente por una acertada gestión comercial. Los esfuerzos que la compañía ha hecho en fortalecimiento de los equipos de inversiones, eficiencia en gastos, mejora en nivel de servicio, y el desarrollo de herramientas de analítica han sido fundamentales para mantener una oferta de valor atractiva en este segmento.

Un reto importante en 2018 estuvo por el lado de los mercados financieros, que presentaron un bajo desempeño con afectación generalizada. Los equipos de inversiones de SURA Asset Management mostraron su capacidad para hacer frente a la coyuntura de los mercados, generando retornos positivos para nuestros clientes. En 2018 la filial de SURA Asset Management en Chile, AFP Capital, fue la AFP con mayor rentabilidad del mercado chileno, mientras que la filial en México, Afore Sura, registró retornos superiores al promedio de la industria. Además, el 83% de los AUM gestionados por IM cerraron con alpha positivo.

SURA Asset Management alcanzó ingresos por comisiones por COP 2.1 billones en 2018, lo que representa un notable crecimiento de 6.6%, impulsado por una expansión orgánica de 6.1% en el negocio mandatorio y 10.7% en el negocio voluntario. La buena dinámica del negocio mandatorio está explicada por un crecimiento de 5.4% en la base salarial de nuestros clientes y un aumento de 4.5% en los AUM gestionados en México, país donde los fees de pensiones se cobran con base en AUM.

El ingreso por encaje pasó de COP 204,100 millones en 2017, año atípicamente bueno para los mercados financieros, a COP 14,036 millones en 2018, año retador para las inversiones. El cambio en el ciclo económico en EE. UU. provocó aumentos de tasas por parte de la FED tras el crecimiento en el valor de los activos que generó la reducción de impuestos corporativos en 2017. El aumento del costo de endeudamiento tuvo un impacto en Latinoamérica, efecto que sumado a la guerra comercial entre EE.UU. y China redujo los pronósticos de crecimiento a nivel mundial y una caída en los precios de las materias primas.

El ingreso por método de participación, donde SURA Asset Management consolida las operaciones de AFP Protección, alcanzó COP 106,322 millones, lo que representa una caída de 38.6% frente al año 2017. AFP Protección tuvo un desempeño operacional positivo en 2018, con un crecimiento de 6.8% en el ingreso por

comisiones. No obstante, la desvalorización del encaje terminó explicando la variación negativa en el ingreso por método de participación.

SURA Asset Management registró gastos operacionales por COP 1.6 billones en 2018, con un incremento de 4.2% frente a 2017. Los gastos de venta crecen 3.8%, variación inferior al crecimiento de ingresos producto de la reducción de gastos en Chile, Perú y Uruguay. Los proyectos estratégicos y la alineación de esquemas de remuneración de la fuerza de ventas con la generación de valor del negocio han tenido un impacto positivo en eficiencia comercial. En México el gasto de venta se ha visto presionado por un aumento de 16.6% en la fuerza comercial, necesario para mantener la participación de mercado y los niveles de servicio ante el aumento en el nivel de competencia de la industria. La mayor fuerza de venta generó una expansión de 22.8% en AUM. Por otro lado, el gasto administrativo tuvo un crecimiento de 5.6% frente a 2017, variación que incluye efectos no recurrentes, que ajustados arrojan un crecimiento de 12.7% explicado por la conformación del segmento IM, la inversión en proyectos estratégicos y el fortalecimiento de equipos core para el funcionamiento de la Compañía. El gasto administrativo incluye amortizaciones asociadas a los intangibles por adquisiciones de negocios por COP 104,186 millones.

La utilidad operacional de SURA Asset Management cerró 2018 en COP 816,556 millones, 20.4% menos que en 2017. Este desempeño está afectado por la caída del encaje. La utilidad operativa normalizada por encaje y gastos no recurrentes creció 0.4% frente a 2017, explicado por un avance de 7.5% normalizado en el negocio mandatorio y una caída de 17.1% en el segmento voluntario, que en 2018 estuvo en fase de consolidación.

La utilidad neta de la compañía en 2018 fue de COP 291,082 millones, que se compara con una utilidad neta por COP 615,229 millones en 2017. La caída está explicada por efectos que no constituyen caja, como el encaje y el tratamiento contable de la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, que generó una pérdida en operaciones discontinuas por COP 141,239 millones. El resultado financiero se mantuvo prácticamente inalterado frente al año anterior en COP 149,871 millones, mientras que el gasto por impuesto de renta se ubicó en COP 246,873 millones, con una caída de 31.4% frente al año anterior debido a un menor impuesto diferido por menores retornos de las inversiones.

La venta del negocio de Rentas Vitalicias se pactó por un valor de USD 232 millones a un múltiplo de 1.36x valor en libros. El racional estratégico de la operación está enmarcado en el proceso de rentabilización, optimización del portafolio y reasignación de capital hacia los negocios estratégicos. Las inversiones que SURA Asset Management realizó en el negocio ascendieron a USD 145 millones generando una TIR de 18.6% en pesos colombianos. El efecto contable desfavorable se explica por diferencias en el tratamiento contable de las propiedades de inversión y reservas técnicas de GAAP local (Chile) frente a reporte de casa matriz.

**Nota aclaratoria conciliación utilidad neta vista SURA Asset Management vs utilidad neta Grupo Sura:** La pérdida por operaciones discontinuas que se registra en los estados financieros consolidados de SURA Asset Management (COP 141,239 millones) difiere de la pérdida registrada por Grupo Sura (COP 67,056 millones). La diferencia se explica, principalmente, porque los estados financieros de Grupo Sura están impactados por un efecto positivo de COP 79,916 millones de efecto por conversión. Dicho efecto no se registra en los estados financieros consolidados de SURA Asset Management aún, por tratamiento contable. El impacto por conversión para Grupo Sura obedece a efectos de moneda de reporte contable COP y captura el fortalecimiento relativo del CLP vs el COP.

## Resultados del trimestre 4T-2018

SURA Asset Management registró ingresos por COP 548,409 millones en el 4T18, con una expansión de 3.9% frente al 4T17. El negocio mandatorio tuvo un crecimiento de 4.7%, mientras que el negocio voluntario presentó una contracción de 1.3%, que está explicada por los menores retornos de los mercados financieros y un efecto base desfavorable en 2017 para Chile por el cobro de comisiones de salida. El encaje tuvo un resultado negativo por COP 48,887 millones, mientras que el ingreso por método de participación se ubicó en COP 13,445 millones, con una caída de 71.9% frente al 4T17, ambas líneas se vieron afectadas por el pobre desempeño de los mercados financieros. Los gastos operacionales alcanzaron COP 414,235 millones en el 4T18 con una expansión de 10.3% frente a igual periodo del año anterior. Dicha variación está explicada por una caída de 2.6% en los gastos de venta, mientras que los gastos administrativos aumentaron 14.0% afectados por la inversión en proyectos estratégicos y efectos no recurrentes desfavorables en Chile y México, donde se registraron pagos de indemnizaciones y la liberación de una provisión en 2017, respectivamente. El gasto administrativo normalizado

por efectos no recurrentes crece 7.5%. La utilidad operativa alcanzó COP 68,935 millones, con una caída de 72.9% frente al 4T17, afectada por el comportamiento del encaje.

El gasto financiero aumentó desde COP 34,106 millones en 4T17 a COP 67,325 millones en 4T18 por un efecto calendario en el manejo de la deuda de corto plazo y la implementación de la cobertura de la deuda del bono 2024. El endeudamiento de SURA Asset Management no cambió de manera estructural durante 2018.

## EBITDA

El EBITDA ascendió a 1.11 billones en 2018 con una disminución de 8.4% frente a 2017. Este comportamiento está explicado por el desempeño del encaje. El EBITDA normalizado por encaje ascendió a COP 1.09 billones en el 2018, presentando un aumento de 8.7% impulsado por el avance de los ingresos por comisiones, los esfuerzos en eficiencia en gastos y la presencia de gastos no recurrentes en 2017.

EBITDA	dic-18	dic-17	%Var	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var	% Var Ex - Fx
Chile	431,066	419,609	2.7%	1.5%	107,301	55,378	93.8%	105.6%
México	406,045	419,604	-3.2%	-1.8%	76,610	117,454	-34.8%	-37.3%
Perú	231,274	278,033	-16.8%	-16.3%	43,650	72,417	-39.7%	-42.9%
Uruguay	46,198	47,475	-2.7%	4.2%	8,525	7,939	7.4%	12.1%
Protección	86,209	151,843	-43.2%	-43.2%	8,143	42,715	-80.9%	-80.9%
Corporativo y Otros	-92,034	-100,345	-8.3%	-8.4%	-25,787	-15,969	61.5%	61.4%
<b>Total</b>	<b>1,108,757</b>	<b>1,216,220</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-8.4%</b>	<b>218,442</b>	<b>279,933</b>	<b>-22.0%</b>	<b>-22.9%</b>
Encaje	14,036	204,100	-93.1%	-93.1%	-48,887	24,514		
<b>Ebitda sin encaje</b>	<b>1,094,722</b>	<b>1,012,120</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>267,329</b>	<b>255,419</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.1%</b>

## Gasto no asignado a países y gasto de la oficina corporativa

Los gastos de la oficina corporativa se mantuvieron controlados frente al año anterior, creciendo 1.2%, nivel inferior a la inflación.

Segmento Corporativo y Otros	dic-18	dic-17	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var Ex - Fx
<b>Gastos Operacionales Corporativo y Otros</b>	<b>(227,409)</b>	<b>(239,426)</b>	<b>-4.9%</b>	<b>(65,694)</b>	<b>(54,931)</b>	<b>19.6%</b>
- Compañías Otros*	(14,913)	(10,715)	38.0%	2,203	365	504.3%
+ Gasto personal corporativo países	(5,374)	(3,670)	44.6%	102	(310)	-133.1%
<b>Gastos no asignados a países</b>	<b>(217,870)</b>	<b>(232,381)</b>	<b>-6.1%</b>	<b>(67,795)</b>	<b>(55,605)</b>	<b>21.9%</b>
<b>Gastos no gestionables Corporativos</b>						
Impuesto al patrimonio	(68)	(21,848)	-99.7%	(22)	13	-263.9%
Amortización Intangibles	(104,492)	(104,981)	0.1%	(26,155)	(26,170)	-0.1%
Impuestos y tasas	(12,871)	(14,262)	-9.8%	(380)	(2,212)	-82.8%
Gastos no recurrentes (Proyectos)	(4,890)	(10,472)	-53.3%	(1,335)	(4,783)	-72.1%
Gasto áreas de soporte	(777)	(845)	-8.2%	(181)	(212)	-14.7%
Gastos Unidad IM	(14,894)	(1,185)	1157.0%	(14,601)	2,469	-691.4%
<b>Gastos oficina corporativa</b>	<b>(79,878)</b>	<b>(78,788)</b>	<b>1.2%</b>	<b>(25,121)</b>	<b>(24,711)</b>	<b>1.7%</b>

\* Incluye SURA Data Chile, SURA Servicios profesionales S.A, Promotora SURA AM S.A DE C.V, SURA Art Corporation S.A, Asesores SURA S.A DE C.V. Estas compañías prestan servicios transversales de tecnología, contratación de fuerza de ventas y personal administrativo. Sura Art es la entidad donde se tienen las obras de arte en México.



## Estado de Situación Financiera Consolidado

	DIC 18	DIC 17	Var%
<b>Total Activo</b>	<b>25,676,479</b>	<b>25,550,327</b>	<b>0.5%</b>
<i>Goodwill</i>	<i>4,190,891</i>	<i>4,174,440</i>	<i>0.4%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2,316,692</i>	<i>2,323,177</i>	<i>-0.3%</i>
<b>Total Pasivo</b>	<b>16,546,768</b>	<b>16,256,068</b>	<b>1.8%</b>
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>3,399,417</i>	<i>3,093,179</i>	<i>9.9%</i>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,129,711</b>	<b>9,294,259</b>	<b>-1.8%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

El activo de SURA Asset Management alcanzó COP 25.7 billones al cierre de 2018, manteniéndose estable frente al cierre de 2017.

El pasivo cerró en COP 16.6 billones, con un crecimiento de 1.8%. La deuda financiera consolidada se ubicó en COP 3.4 billones, con un crecimiento de 9.9% frente al año anterior debido a diferencia en cambio, el nivel de deuda en dólares varió ligeramente 0.6%. El ratio deuda neta / EBITDA se ubicó en 2.4x, mientras que el indicador EBITDA LTM / intereses es de 5.6x, reflejando niveles adecuados de apalancamiento.

El Patrimonio de SURA Asset Management es COP 9.13 billones a cierre de 2018, 1.8% inferior al saldo presentado en 2017. La caída del patrimonio está explicada principalmente por efectos de diferencia en cambio.

### ROE / ROTE

SURA Asset Management alcanzó un ROE ajustado de 4.3% a diciembre de 2018, lo que representa un menor desempeño frente a 2017 con un ROE ajustado de 8.0%, explicado por encaje. El ROTE ajustado pasó de 32.5% a 30.2%.

El ROE ajustado no tiene en cuenta el gasto por amortización de intangibles en el cálculo de la Utilidad Neta, mientras que el ROTE ajustado no tiene en cuenta, además, los activos intangibles dentro del patrimonio. Los ajustes son realizados para evidenciar la rentabilidad generada por la operación.

## Negocio Mandatorio

### Estado de Resultados Integrales

	DIC 18	DIC 17	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,858,134	1,761,286	6.1%	487,995	463,172	4.7%
Ingresos por encaje	13,406	202,212	-93.4%	(48,593)	24,338	-314.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	90,282	162,576	-44.6%	9,959	45,090	-78.0%
Otros ingresos operacionales	5,966	4,397	38.2%	2,624	181	1416.2%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>1,967,788</b>	<b>2,130,470</b>	<b>-7.2%</b>	<b>451,984</b>	<b>532,781</b>	<b>-16.0%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(924,174)</b>	<b>(882,882)</b>	<b>5.3%</b>	<b>(256,831)</b>	<b>(232,047)</b>	<b>10.2%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,043,614</b>	<b>1,247,589</b>	<b>-16.0%</b>	<b>195,153</b>	<b>300,736</b>	<b>-36.2%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	16,097	14,661	10.6%	5,904	4,367	35.7%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	8,936	(6,806)	-233.1%	2,408	77	2469.4%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,068,647</b>	<b>1,255,444</b>	<b>-14.5%</b>	<b>203,465</b>	<b>305,180</b>	<b>-34.4%</b>
Impuesto de renta	(267,131)	(296,451)	-9.3%	(53,367)	(63,526)	-17.2%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>801,516</b>	<b>958,993</b>	<b>-16.1%</b>	<b>150,098</b>	<b>241,655</b>	<b>-38.9%</b>

### Base Salarial

	dic-18	dic-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	42,463,364	40,421,418	5.1%	3.8%
Perú	26,445,416	25,265,505	4.7%	5.3%
Uruguay	4,114,805	4,205,834	-2.2%	4.8%
Protección	40,385,301	37,609,830	7.4%	7.4%
El Salvador	8,739,613	8,339,581	4.8%	4.6%
<b>Total</b>	<b>122,148,498</b>	<b>115,842,168</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.4%</b>

### Activos administrados (AUM) Mandatorio

	AUM Mandatorio			%Var Ex - Fx
	dic-18	dic-17	%Var	
Chile	116,353,822	119,458,938	-2.6%	2.7%
México	79,770,089	70,307,993	13.5%	4.5%
Perú	56,193,879	56,066,003	0.2%	-4.2%
Uruguay	9,021,303	8,605,110	4.8%	8.7%
Protección	88,758,267	86,530,277	2.6%	2.6%
El Salvador	16,751,243	14,321,928	17.0%	7.4%
<b>Total</b>	<b>366,848,604</b>	<b>355,290,250</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.3%</b>

## Resultados acumulados 2018

La evolución del negocio mandatorio en 2018 estuvo marcada por un notable crecimiento en ingresos, el desarrollo de modelos de operación eficientes, retornos de inversión por encima del promedio de la industria y la adjudicación de la licitación en Perú.

El resultado operacional ascendió a COP 1.04 billones en 2018, que se compara con un beneficio por COP 1.25 billones en el año anterior, caída explicada por el menor desempeño del encaje. El crecimiento normalizado de la utilidad operacional arroja una variación de 5.5%, impulsado por un destacable crecimiento de los ingresos por comisiones.

SURA Asset Management alcanzó ingresos por comisiones de COP 1.86 billones en el negocio mandatorio, lo que representa un aumento de 6.1% frente al año anterior. Este crecimiento está impulsado por una expansión de 5.4% en la base salarial y 4.5% en el AUM de México. Dentro de la base salarial se destaca el crecimiento de Chile y Perú, países donde a pesar del esquema de licitación, SURA Asset Management logró crecer la base salarial en 3.8% y 5.3%, respectivamente.

A finales de 2018 AFP Integra se adjudicó la licitación de nuevos afiliados al sistema privado de pensiones en Perú, lo que le permitirá consolidar el liderazgo de mercado con la afiliación de más de 800 mil nuevos clientes y rejuvenecer la edad promedio de la cartera de 46 a 39 años con impacto positivo en valor compañía y la sostenibilidad del negocio, con efectos que serán visibles en el largo plazo. La oferta de AFP Integra en la subasta contempló una disminución desde 1.20% hasta 0.82% en la comisión sobre AUM en el esquema de comisión mixta (comisión que se aplica al 40% de los afiliados cotizantes de AFP Integra), eliminando antes de lo que la ley contemplaba (año 2023) la comisión sobre flujo (salario). La otra comisión cobrada por flujo puro se mantiene en 1.55% para el 60% de los afiliados cotizantes. Esta mejor oferta de valor es posible gracias, en buena parte, a la materialización de los esfuerzos por alcanzar modelos de operación más eficientes que permiten agregar valor a los clientes y al sistema pensional peruano. El impacto positivo en valor compañía está explicado por el crecimiento en AUM que no implica un aumento de gastos operacionales material.

El ingreso por encaje presentó una disminución desde COP 202,212 millones en 2017 hasta COP 13,406 millones en 2018, afectado por el pobre desempeño de los mercados financieros, que también impactó el ingreso por método de participación donde se consolidan los resultados de Protección. El ingreso por método de participación ascendió a COP 90,282 millones en 2018, lo que representa una caída de 44.6% frente a 2017. No obstante, el desempeño operacional de Protección en 2018 fue positivo, con un crecimiento en los ingresos por comisiones del 6.8% y una expansión de la utilidad operacional (sin encaje) de 5.8%. La buena dinámica de las comisiones en Protección estuvo impulsada por un aumento de 7.4% en la base salarial en Colombia, lo que evidencia el importante crecimiento del ahorro en el país.

Los gastos operacionales ascendieron a COP 924,174 millones, con un crecimiento de 5.3% frente a 2017. Los gastos de venta crecieron por debajo de los ingresos a una tasa de 5.2%, mientras que los gastos administrativos aumentaron 4.5%. Cuando se ajustan los efectos no recurrentes la variación del gasto administrativo es de 13.1%, explicada por inversiones en proyectos estratégicos, fortalecimiento de equipos core para el negocio y las adecuaciones necesarias tras el sismo de finales de 2017 en México.

La utilidad operativa del 4T18 ascendió a COP 195,153 millones con un decrecimiento de 36.2% explicado por la evolución del encaje. Los ingresos por comisiones tuvieron un aumento de 4.7%, mientras que los gastos operativos aumentaron 10.2%. El gasto de venta disminuyó 7.5% apalancado por los beneficios de los esfuerzos en eficiencia que se han realizado en Chile, en el marco de los proyectos estratégicos de la compañía. El gasto de venta en Chile cayó 8.8% por optimización en el canal comercial, cuyo programa de transformación digital ha logrado el trámite de 2,700 órdenes de traspaso en línea, y se ha aumentado el 25% el uso de estos canales por parte de nuestros clientes. El gasto administrativo creció 16.0% por la inversión en proyectos estratégicos y efectos no recurrentes en Chile y México. La variación normalizada del gasto administrativo fue 9.4%.

Utilidad Neta	DIC 18	DIC 17	%Var	%Var Ex	4T-2018	4T-2017	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>287,531</b>	332,342	-13.5%	-14.5%	<b>62,968</b>	70,227	-10.3%	-8.5%
México	<b>257,440</b>	257,701	-0.1%	1.4%	<b>45,072</b>	78,428	-42.5%	-45.1%
Perú	<b>144,280</b>	181,927	-20.7%	-20.2%	<b>27,718</b>	44,422	-37.6%	-40.7%
Uruguay	<b>40,908</b>	44,289	-7.6%	-1.1%	<b>9,419</b>	8,293	13.6%	19.2%
MP Protección y Crecer	<b>71,357</b>	142,733	-50.0%	-50.0%	<b>4,922</b>	40,285	-87.8%	-87.8%
<b>Total</b>	<b>801,516</b>	<b>958,993</b>	<b>-16.4%</b>	<b>-16.1%</b>	<b>150,098</b>	<b>241,655</b>	<b>-37.9%</b>	<b>-38.9%</b>

## Resultados acumulados por país – 2018

### Chile

El desempeño del negocio mandatorio estuvo marcado por un sano crecimiento en ingresos por comisiones y la materialización de esfuerzos en eficiencia, impactando positivamente los niveles de rentabilidad. La utilidad operacional cayó 16.3% afectada por el encaje.

- Los ingresos por comisiones crecieron 3.6% debido a un aumento de 3.8% en la base salarial, mientras que los gastos operacionales crecieron 8.1%.
- El desempeño de los gastos operativos está explicado por una caída en gastos de ventas de 8.3% por materialización de eficiencias, y por otro lado un aumento de 10.3% en los gastos administrativos, variación que se vio afectada por gastos derivados de proyectos.
- Producto de los esfuerzos que se han realizado en el marco de proyectos estratégicos para mejorar los equipos de inversión, AFP Capital se destacó como AFP número uno en rentabilidad en el mercado chileno por primera vez en la historia.

### México

En México las cifras del negocio mandatorio continuaron evidenciando elevados niveles de crecimiento, con un ingreso por comisiones aumentando 8.1% y clientes creciendo 5.0%. La utilidad operacional cayó 1.4% impactada por el encaje, mientras que los gastos operacionales aumentaron 5.2% beneficiados por efectos no recurrentes.

- Los ingresos por comisiones se vieron impulsados por un aumento de 6.9% en las contribuciones de los cotizantes, mientras que el número de clientes creció 5.0% impulsado por la asignación de cuentas de clientes que no deciden en cuál AFP quieren estar. Dicho proceso de asignación lo lleva a cabo el regulador con criterios de niveles de servicio y rentabilidad. Afore Sura fue destacada como la Afore con mejor nivel de servicio en la industria.
- Los gastos de venta crecieron 23.2% por la necesidad de defender la participación de mercado ante un aumento en la actividad comercial. Afore Sura aumentó su fuerza de venta en 16.6% con impacto positivo en productividad comercial, reflejándose en un aumento de 22.8% en nuevo AUM. Por su parte, los gastos administrativos excluyendo efectos no recurrentes (registrados en 2017) crecen 14.4% por inversión en proyectos estratégicos, ampliación y remodelación de instalaciones, y el fortalecimiento de equipos core para la operación de la compañía.
- Afore Sura obtuvo el reconocimiento en el primer lugar en servicio al cliente por tercer año consecutivo y la evaluación Plata de Morningstar, siendo la única Afore con esta clasificación y la más alta otorgada en 2018.

### Perú

AFP Integra presentó resultados operacionales positivos con un destacado crecimiento de ingresos por comisiones y gastos operativos controlados. La utilidad operacional cayó 19.9% explicada por el resultado del encaje.

- Los ingresos por comisiones aumentaron 7.5% impulsados por un crecimiento de 5.3% en la base salarial y el efecto positivo del cobro extraordinario por la ley de reprogramación de deuda previsional del sector público, que otorga facilidades a las instituciones del estado para el pago de aportes de años anteriores.
- Los gastos operativos aumentaron 3.4%, nivel inferior al crecimiento en ingresos por comisiones. Los gastos de venta cayeron 0.5% beneficiados por una optimización del número de empleados tras la salida del negocio de seguros en 2017 y por un efecto base positivo por indemnizaciones en 2017. Los gastos administrativos crecen 5.3% por un mayor gasto en proyectos estratégicos con foco en elevar los niveles de eficiencia, mejorar los niveles de servicio a los clientes y reducir riesgos operacionales.
- En diciembre de 2018 AFP Integra ganó la licitación de afiliados para los nuevos clientes que entran al sistema privado de pensiones entre junio de 2019 y mayo de 2021. La licitación tendrá un impacto positivo en valor compañía y sostenibilidad del negocio en el largo plazo por la afiliación de más de 800 mil nuevos clientes y rejuvenecimiento de la cartera.

## Uruguay

Tras el cambio normativo de finales de 2017 que redujo el nivel de fees cobrados por las administradoras de fondos de pensiones en Uruguay y que tuvo un impacto de -13 bps en fees para AFAP Sura, se logró un exitoso proceso de transformación del modelo operativo. Los ejes de la transformación fueron eficiencia en gastos con reestructuración de esquemas de compensación de la fuerza de venta, ahorros en gastos de arrendamientos y gastos de publicidad, entre otros. Dichos ahorros se realizaron cuidando la sostenibilidad del negocio y alineando los esquemas de remuneración con la generación de valor para los accionistas. Además, en el 4T18 se lanzó un nuevo canal comercial empresarial que busca afiliaciones en empresas con mayor salario de aportación a un menor costo. Aunque la utilidad operacional cayó 2.3% la variación estuvo explicada por un menor rendimiento del encaje.

- Los ingresos por comisiones aumentaron 1.6% tras una expansión de 5.0% en la base salarial, que fue contrarrestada por menores fees y una caída en la tasa de contribución explicada por la ley de “cincuentones” que permite el cambio del sistema privado al público, con claras ventajas económicas, para aquellos afiliados que tenían de 40 años en 1996 cuando comenzó a operar el sistema de pensiones mixto en Uruguay.
- Los gastos operacionales cayeron 7.7% beneficiados por una disminución de 8.1% en gastos administrativos producto de los esfuerzos en eficiencia mencionados arriba. Los gastos de venta aumentaron 4.5%, nivel inferior a inflación y beneficiados por la reestructuración de esquemas de compensación.

## Negocio Voluntario

### Estado de Resultados Integrales

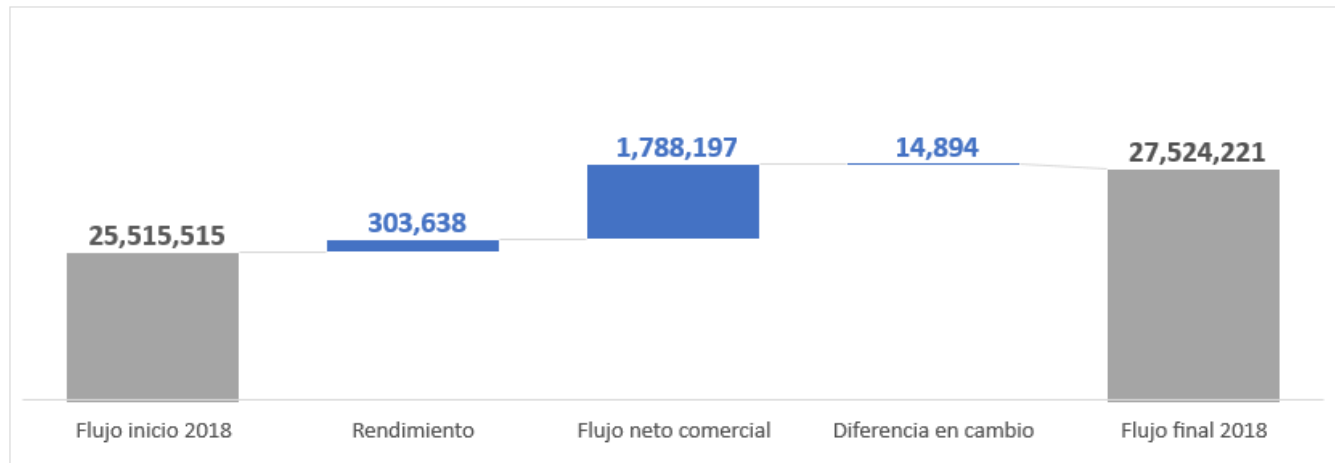
	DIC 18	DIC 17	%Var Ex - Fx	4T-2018	4T-2017	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	230,860	208,637	10.7%	60,415	60,870	-1.3%
Ingresos por encaje	630	1,888	-67.0%	(294)	176	-289.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	16,040	9,894	62.1%	3,955	2,717	45.5%
Otros ingresos operacionales	5,171	3,469	49.4%	1,782	299	556.6%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>252,701</b>	<b>223,888</b>	<b>12.9%</b>	<b>65,857</b>	<b>64,063</b>	<b>2.4%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>68,981</b>	<b>65,343</b>	<b>4.3%</b>	<b>23,008</b>	<b>18,465</b>	<b>26.0%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(351,089)</b>	<b>(325,537)</b>	<b>7.9%</b>	<b>(106,803)</b>	<b>(102,688)</b>	<b>4.1%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(29,408)</b>	<b>(36,307)</b>	<b>-17.1%</b>	<b>(17,938)</b>	<b>(20,161)</b>	<b>-10.2%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(758)	977	-178.1%	(840)	398	-314.1%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	1,436	656	117.8%	469	242	90.5%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(28,729)</b>	<b>(34,674)</b>	<b>-15.2%</b>	<b>(18,309)</b>	<b>(19,521)</b>	<b>-5.3%</b>
Impuesto de renta	(4,565)	(1,400)	206.7%	2,348	(822)	-389.3%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(33,294)</b>	<b>(36,073)</b>	<b>-5.8%</b>	<b>(15,961)</b>	<b>(20,343)</b>	<b>-21.3%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	(390)	-100.0%	(41)	(6,645)	-99.4%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(33,294)</b>	<b>(36,463)</b>	<b>-6.8%</b>	<b>(16,002)</b>	<b>(26,989)</b>	<b>-40.7%</b>

### Activos Administrados (AUM) Voluntario

AUM Voluntario	dic-18	dic-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	12,209,961	12,066,450	1.2%	6.7%
México	3,066,199	2,256,857	35.9%	25.2%
Perú	4,052,595	3,759,805	7.8%	3.0%
Uruguay	515,827	438,348	17.7%	22.0%
Protección	7,777,661	7,266,952	7.0%	7.0%
Duplicados	-10,569,093	-10,469,904	0.9%	-7.3%
Unidad Investment Management	34,658,513	31,899,658	8.6%	6.0%
<b>Total</b>	<b>51,711,664</b>	<b>47,218,166</b>	<b>9.5%</b>	<b>6.9%</b>

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

## Activos Administrados (A&I) Voluntario



## Resultados acumulados 2018

El negocio voluntario de SURA Asset Management tuvo un año positivo en 2018, marcado por la puesta en marcha del negocio IM, que pasó de ser un proyecto para transformarse en un segmento de negocio propio, y un destacado crecimiento del negocio de Ahorro e Inversión (A&I), cerrando el año con un AUM de COP 51.7 billones y una expansión de 6.9%.

Los segmentos de IM y A&I se complementan desplegando una estrategia articulada en el negocio voluntario, que habilita sinergias y captura oportunidades de crecimiento para alcanzar escala a nivel regional y continuar rentabilizando el negocio voluntario. En 2018 se lanzaron 12 nuevos productos, 10 quedaron en proceso de estructuración, para finalizar el año con 448 productos (163 fondos de inversión y 285 mandatos de pensiones, reservas de seguros y tesorerías).

El segmento de IM, enfocado en la gestión de activos para wealth managers, clientes institucionales y clientes corporativos, conformó un equipo de 120 profesionales de inversión con dedicación exclusiva para consolidar la plataforma regional, que gestiona 94 fondos de inversión (8 fondos desarrollados en 2018) y un AUM de COP 34.7 billones. El IM sumó 26 nuevos clientes corporativos y 4 mandatos de seguros durante 2018, cerrando el año con 283 clientes corporativos y 22 mandatos de seguros en Chile, México, Perú, Uruguay y Argentina.

El segmento de A&I, que tiene por objeto la asesoría, la distribución comercial de fondos de inversión y seguros con ahorro, y la intermediación de activos, entre otros, para clientes personas naturales, cuenta con una amplia oferta para contribuir a que nuestros clientes cumplan sus objetivos de ahorro e inversión. El segmento de A&I es un socio fundamental del IM y distribuye COP 10.6 billones de su AUM, complementando el portafolio de productos con fondos de algunos de los Asset Managers más relevantes a nivel mundial, tales como BlackRock, Franklin Templeton y JP Morgan, entre otros. En el marco del direccionamiento estratégico de la compañía, el segmento de A&I reforzó en 2018 la búsqueda de productividad, modernización y desarrollo de canales comerciales. Los esquemas de compensación de la fuerza de venta se continuaron ajustando para alinearnos con la generación de valor, fue así como en Protección y Perú se alcanzaron reducciones en la fuerza de venta manteniendo un importante crecimiento de ingresos. Se hicieron esfuerzos en inteligencia artificial con incorporación de roboadvisors para los procesos de asesoría (1,330 afiliaciones se registraron por este canal en 2018), en robótica, analítica con modelos de propensión de compra y fuga predictiva, y movilidad con Apps para vendedores y clientes con impacto positivo en eficiencia y nivel de servicio.

SURA Asset Management cuenta con datos que demuestran la transformación en tecnologías exponenciales como en inteligencia artificial con más de 1,330 afiliados y con COP 26,972 millones de AUM, adicionalmente hemos logrado más de 600 mil conversaciones con clientes a través de robots, logrando eficiencias de COP 3,574 millones.

Los ingresos por comisiones ascendieron a COP 230,860 millones en el negocio voluntario, lo que representa un crecimiento de 10.7% frente a 2017. El negocio voluntario ya contribuye con el 11.1% del total de ingresos por comisiones de la compañía, aumentando su relevancia ya que en 2017 representaba el 10.6%. Este crecimiento está impulsado por un aumento de 6.9% en AUM.

El negocio voluntario en Perú presentó un importante nivel de crecimiento en 2018, con un aumento de 56.5% en los ingresos por comisiones y una utilidad operativa cercana a punto de equilibrio en 2018. El negocio voluntario en México creció 9.7%, impulsado el segmento de pensiones voluntarias, que se expandió a una tasa de 37.1% producto de un aumento de 21.7% de los clientes y 25.2% de AUM.

El ingreso por método de participación alcanzó un crecimiento de 115.6% con respecto al año anterior, se destaca los ingresos por comisiones en pensiones voluntarias de Protección que crecen 12.8% con respecto al 2017. Este aumento y las eficiencias en gastos nos permiten obtener un crecimiento operacional del 87.2% en el negocio voluntario de Protección.

Los gastos operacionales crecen 7.8% respecto al 2017 por el apoyo a la estrategia de crecimiento del IM y gastos en proyectos estratégicos. Los anteriores efectos fueron mitigados por una mayor productividad comercial. El resultado operativo del negocio voluntario registra una pérdida por COP 29,408 millones en 2018, inferior a la pérdida de COP 38,762 millones en 2017.

## Resultados del trimestre – 4T2018

SURA Asset Management registró ingresos por COP 65,857 millones en el 4T18, con un crecimiento de 2.4% frente al 4T17. La desaceleración del negocio voluntario en el 4T18 estuvo explicada por el bajo desempeño de los mercados financieros durante el año, que impactó los retornos y el apetito de riesgo de los inversionistas. El ingreso por Método de Participación (Protección) en el 4T18 tiene un crecimiento de 45.5% respecto al periodo anterior, impulsado por un crecimiento de 8.5% en los ingresos por comisiones y una disminución de 26.6% en los gastos de venta, producto de la alineación de esquemas de compensación de la fuerza comercial con la generación de valor del negocio, y una disminución de 8.0% en los gastos administrativos.

Los gastos operacionales ascendieron a COP 106,803 millones, creciendo 4.1% principalmente por el gasto de venta que crece 16.0% respecto al trimestre anterior impulsado por la mayor actividad comercial, mientras que los gastos administrativos cayeron 1.1%. El Resultado Operativo del negocio voluntario arroja una pérdida por COP 17,938 millones, un 10.2% inferior a la pérdida del año anterior.

## Hechos relevantes SURA Asset Management – 4T 2018

### Adquisición CDPQ

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) llegó a un acuerdo para adquirir la participación de Grupo Bancolombia (3.65%) y Grupo Wiese (3.03%) en SURA Asset Management por un valor de USD 247 millones. De esta forma y una vez se obtenga la autorización por parte del ente regulador, SURA Asset Management contará con un nuevo accionista, de alta relevancia en el mercado inversionista a nivel global y reconocido en la gestión de inversiones.

### Negocio de vida en México

Durante el mes de octubre se recibió la última autorización requerida por parte de la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas de México (CNSF), para que la operación local de Suramericana (Seguros SURA) adquiriera el negocio de soluciones de Vida que gestiona SURA Asset Management en ese país. La aprobación se suma a la que dio semanas atrás la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece). De esta manera, se cuenta con el consentimiento de los reguladores mexicanos frente al acuerdo anunciado el 15 de noviembre de 2017.

### Reconocimiento Unidad IM

La Unidad Investment Management de SURA Asset Management, fue reconocida en México por World Finance como la Mejor Administradora de Inversiones “Fixed Income”. Este premio evalúa el desempeño de las principales compañías de la industria en servicios financieros.

### SURA Asset Management Chile y JP Morgan anuncian alianza estratégica

Con el objetivo de entregar una oferta más amplia, diversificada y que se ajuste a las distintas necesidades de sus clientes, SURA Asset Management Chile anunció una alianza estratégica con J.P. Morgan Asset Management -una de las administradoras de fondos mutuos líder en el mundo, y que hoy gestiona más de 1,7 trillones de dólares- para promover 26 fondos registrados localmente de su plataforma total. Ahora, los clientes de SURA podrán acceder a través de Corredores de Bolsa SURA y también mediante pólizas de Seguros de Vida con Ahorro a una amplia variedad de fondos de renta fija internacional, renta variable internacional y balanceados como parte de la oferta de productos de inversión J.P. Morgan Asset Management.

### Licitación Perú

AFP Integra ganó la cuarta licitación de afiliados al Sistema Privado de Pensiones, ofertando para la comisión mixta un componente por flujo de 0.00% y un componente por saldo de 0.82%, comisión que empezará a cobrarse a partir del mes de junio para todos aquellos afiliados que están inscritos en el cobro por comisión mixta (ahora sólo por saldo administrado). La comisión por flujo puro se mantiene en 1.55%. El 62% de afiliados cotizantes paga comisión por flujo, mientras que el 38% de estos lo hace bajo el esquema mixto. Sin embargo, visto desde los ingresos, esta proporción es opuesta.

El principal efecto de haber ganado la licitación es un rejuvenecimiento de la cartera, que cobra vital importancia para la sostenibilidad del negocio, en un entorno que ha propiciado mecanismos que permiten el retiro anticipado de los fondos a los afiliados, como el retiro del 95.5% del fondo y / o el Régimen Especial de Jubilación Anticipada.

Esta apuesta por el largo plazo conmina a la Compañía a enfocar sus esfuerzos en lograr la mayor cantidad posible de afiliaciones durante los 2 años que mantenga los derechos de exclusividad. Con esto, se apunta a mejorar significativamente la tasa de cotización, y mantener el liderazgo del mercado tanto en base salarial como en número de afiliados y AUMs, alcanzando para esta última variable hasta el 40% de *market share*, en un mercado de 4 participantes. El haber ganado la licitación mejora las proyecciones de resultado operacional al 2024 en 17%, y en ingresos en 6%, luego de superar la caída en comisiones de los primeros 4 años.

En resumen, la licitación aumenta el valor compañía en el largo plazo y es una apuesta significativa por la sostenibilidad del negocio.



## Utilidad Recurrente– 4T 2018

<i>Cifras en millones de dólares</i>	2012	2013	2014	2015	DIC 16	DIC 17	DIC 18
<b>Resultado neto IFRS</b>	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	<b>180.8</b>	<b>146.2</b>
Utilidad discontinua						<b>27.6</b>	<b>-47.8</b>
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	<b>-1.6</b>	<b>-0.2</b>
<b>Resultado neto IFRS sin interés minoritario</b>	<b>202.7</b>	<b>233.0</b>	<b>200.9</b>	<b>177.5</b>	<b>194.5</b>	<b>206.9</b>	<b>98.2</b>
<b>Ajustes por gastos no-recurrentes</b>							
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	<b>-7.5</b>	<b>-0.1</b>
Dividendos Protección			17.4				
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0	<b>-1.7</b>	
Emisión bonos Internacionales			-6.5			<b>-4.6</b>	
Constitución Garantía Bancaria		-33.2					
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2			
Provisión COFECE México						<b>-9.4</b>	
<b>Resultado neto IFRS recurrente</b>	<b>202.7</b>	<b>266.2</b>	<b>190.0</b>	<b>180.2</b>	<b>215.1</b>	<b>230.1</b>	<b>98.4</b>
<b>Partidas no caja</b>							
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	<b>-35.5</b>	<b>-35.2</b>
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	<b>9.8</b>	<b>10.0</b>
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	<b>-7.06</b>	<b>-7.06</b>
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	<b>-21.6</b>	<b>11.8</b>
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	<b>7.4</b>	<b>-7.6</b>
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b>	<b>245.0</b>	<b>273.1</b>	<b>280.8</b>	<b>211.7</b>	<b>231.6</b>	<b>275.1</b>	<b>124.4</b>
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	<b>68.9</b>	<b>4.7</b>
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE</b>	<b>160.9</b>	<b>242.3</b>	<b>205.2</b>	<b>184.5</b>	<b>201.1</b>	<b>206.2</b>	<b>119.7</b>
*El encaje de Protección no se considera							
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	<b>3,114.7</b>	<b>2,809.4</b>
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	<b>778.5</b>	<b>729.9</b>
<b>Patrimonio sin Encaje</b>	<b>3,935.3</b>	<b>3,441.8</b>	<b>3,050.4</b>	<b>2,257.8</b>	<b>2,184.4</b>	<b>2,336.2</b>	<b>2,079.4</b>
<b>Retorno patrimonio -Sin Encaje</b>	<b>4.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.7%</b>	<b>8.2%</b>	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Retorno encaje</b>		<b>6.3%</b>	<b>11.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.7%</b>	<b>8.8%</b>	<b>0.7%</b>

## 4. Anexos

### Anexos Grupo SURA

#### Estados de Resultados Separados

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

De enero 1 a diciembre 31

	dic-18	dic-17	Var%
Dividendos	406,064	380,648	6.7%
Ingresos por inversiones	1,508	10,434	-85.5%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	92,218	(141,676)	-165.1%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	698,957	906,936	-22.9%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	364	1,214	-70.0%
Diferencia en cambio (Neto)	(278,778)	(12,835)	2072.0%
Otros ingresos	4,443	3,717	19.5%
<b>Ingresos totales</b>	<b>924,776</b>	<b>1,148,438</b>	<b>-19.5%</b>
Gastos administrativos	(30,680)	(83,222)	-63.1%
Beneficios a empleados	(23,714)	(25,671)	-7.6%
Honorarios	(9,824)	(8,489)	15.7%
Depreciaciones	(1,306)	(1,178)	10.9%
Intereses	(304,650)	(293,287)	3.9%
<b>Gastos totales</b>	<b>(370,174)</b>	<b>(411,847)</b>	<b>-10.1%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>554,602</b>	<b>736,591</b>	<b>-24.7%</b>
Impuestos a las ganancias	93,991	18,494	408.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>648,593</b>	<b>755,085</b>	<b>-14.1%</b>
	dic-18	dic-17	Var%
Activos	28,773,968	27,762,302	3.6%
Pasivos	5,698,577	4,987,182	14.3%
Patrimonio	23,075,391	22,775,121	1.3%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA disminuyó 14.1% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** aumentan 6.7% en línea con el incremento de los dividendos decretados por Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa.
- **Método de participación de subsidiarias:** decrece 22.9% explicado por una menor utilidad neta de SURA AM la cual se presentó principalmente por menor ingreso por encaje y el efecto contable de la desinversión del negocio de rentas vitalicias en Chile.
- **Ganancia a valor razonable + Diferencia en cambio:** refleja el impacto neto de nuestra deuda en moneda extranjera, incluyendo coberturas cambiarias, pasando de COP -154,511 MM en 2017 a COP -186,560 MM en 2018.
- **Gastos administrativos** disminuyen 63.1% debido a menores gastos por impuestos y a gastos no recurrentes registrados en 2017: provisión proceso DIAN por COP 37,666 MM e impuesto a la riqueza por COP 1,334 MM.

## Anexos Suramericana

### Suramericana S.A. (Estados Financiero Separados)

Suramericana S.A (Separado) Principales cifras	De enero 1 a diciembre 31			De septiembre 30 a diciembre 31		
	dic-18	dic-17	%Var	4T 2018	4T 2017	%Var
Ganancia por método de participación de subsidiarias	714,480	747,049	-4.4%	157,168	167,364	-6.1%
Intereses	1,731	3,056	-43.4%	751	461	62.9%
Ganancias a valor razonable	10,850	5,431	99.8%	1,614	(8,530)	
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	6,621	-		6,621	-	
Otros ingresos	2,200	3,368	-34.7%	1,751	2,092	-16.3%
Diferencia en cambio, neta	(16,346)	(6,872)	137.9%	3,700	(1,348)	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>719,536</b>	<b>752,032</b>	<b>-4.3%</b>	<b>171,605</b>	<b>160,039</b>	<b>7.2%</b>
Gastos administrativos	(33,820)	(41,274)	-18.1%	(10,914)	(14,862)	-26.6%
Beneficios a empleados	(49,831)	(46,243)	7.8%	(13,845)	(14,993)	-7.7%
Honorarios	(16,293)	(18,810)	-13.4%	(7,155)	(5,197)	37.7%
Depreciaciones	(805)	(620)	29.8%	(215)	(184)	16.8%
Ganancia en venta de inversiones	1	(162)		1	-	
Intereses	(73,549)	(84,423)	-12.9%	(18,430)	(20,283)	-9.1%
Otros gastos	(3)	(1)		-	(1)	
<b>Gastos Totales</b>	<b>(174,300)</b>	<b>(191,533)</b>	<b>-9.0%</b>	<b>(50,558)</b>	<b>(55,520)</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>545,236</b>	<b>560,499</b>	<b>-2.7%</b>	<b>121,047</b>	<b>104,519</b>	<b>15.8%</b>
Impuestos a las ganancias	(17,405)	(55,608)	-68.7%	13,474	3,329	304.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>527,831</b>	<b>504,891</b>	<b>4.5%</b>	<b>134,521</b>	<b>107,848</b>	<b>24.7%</b>

#### Suramericana S.A (Separado)

##### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-18
Total activos	5,950,250
Total pasivos	1,127,589
Total patrimonio	4,822,661