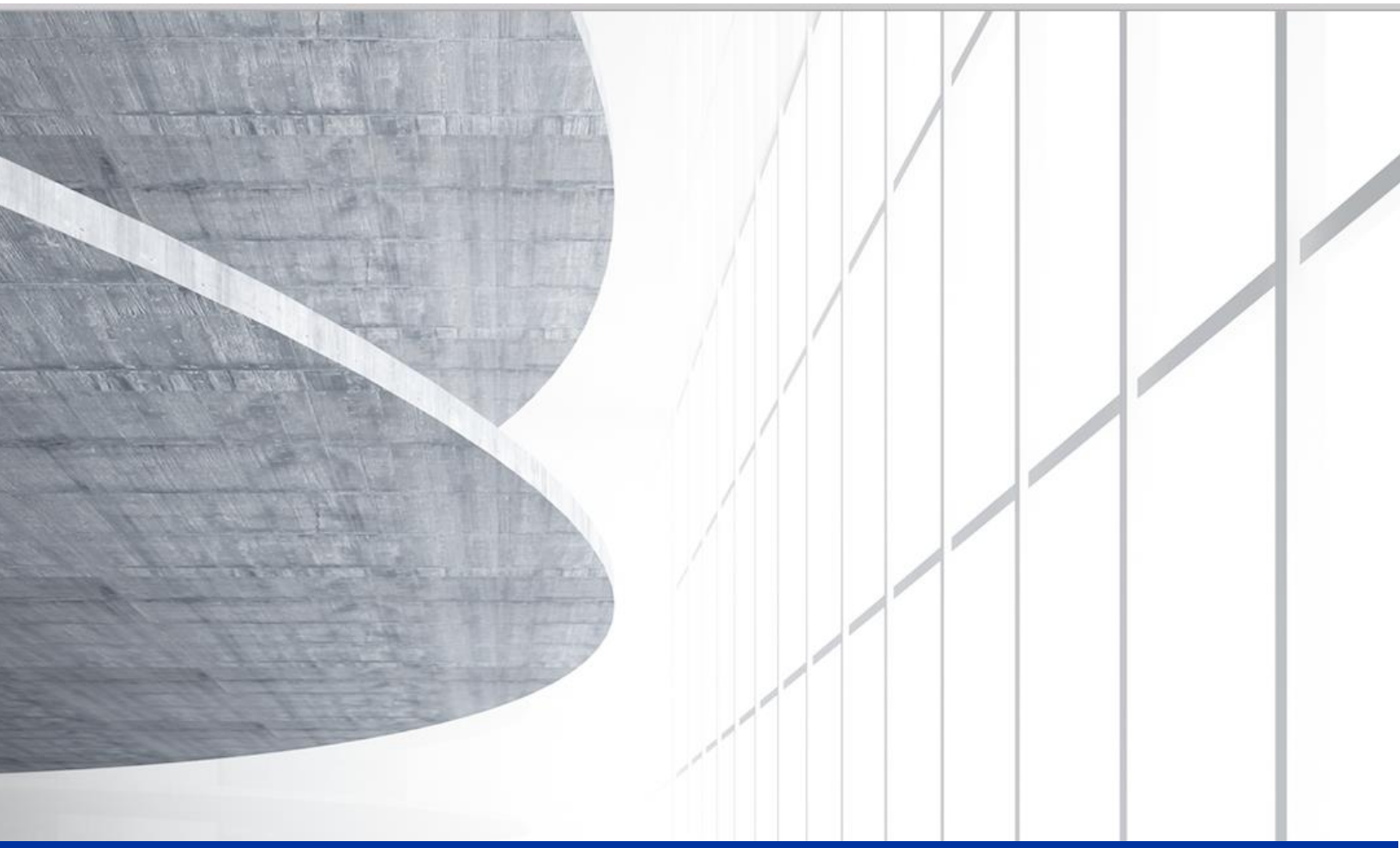


1T 2019

RESULTADOS TRIMESTRALES

GRUPO SURA

GRUPO SURA reporta utilidad operativa de COP 827,220 millones (+52.1%) y utilidad neta de COP 560,272 millones (+80.6%) en el trimestre, resaltando un desempeño positivo en todas las inversiones. Se destaca el mejor desempeño de los portafolios de inversión y de los ingresos por método de participación de asociadas.

15 de mayo de 2019: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA - presenta al mercado su informe de resultados al cierre del primer trimestre de 2019, en que se destaca:

A nivel consolidado, los ingresos operacionales alcanzaron COP 5.1 billones con un crecimiento de 12.4%, impulsado por los ingresos por inversiones (91.0%) que tuvieron un desempeño positivo tanto en los portafolios de las aseguradoras como en los fondos de pensiones, el método de participación de asociadas (+64.0%) y los ingresos por prestación de servicios (+24.3%). Por su parte, los gastos operacionales alcanzaron COP 4.2 billones aumentando 7.0%, donde se resalta una menor constitución de reservas y un bajo crecimiento de los siniestros retenidos (+1.4%) y de los gastos administrativos (+4.7%). Así, la utilidad operativa asciende a COP 827,220 millones, creciendo 52.1%.

Por otro lado, el resultado financiero, que incluye los intereses y el efecto cambiario (diferencia en cambio + valoración de derivados de cobertura) asociados a la estructura de financiación, alcanzó COP -105,171 millones, disminuyendo 21.6% frente al primer trimestre de 2018.

Un buen resultado operativo, acompañado de una buena dinámica en el resultado financiero, influyeron en la utilidad neta que alcanzó COP 560,272 millones con un crecimiento de 80.6%.

SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 227,922 millones, aumentando (+72.6%). En lo operativo se destaca:

Ingresos operacionales netos (incluyen margen de seguros) de COP 793,362 millones con un crecimiento del 31.7% (en monedas locales), explicado por un crecimiento de 1,006% en los ingresos por encaje y del 259% en los ingresos por método de participación, apalancados por el positivo desempeño de los fondos de pensiones. Esto contrasta con un crecimiento del 2.4% en los ingresos por comisiones, desacelerándose frente a trimestres anteriores por una reducción en las comisiones en algunas de las operaciones.

Los gastos operacionales crecieron 8.4% en el trimestre, los cuales incluyen inversiones importantes en proyectos enfocados en la sostenibilidad del negocio y la generación de valor a largo plazo.

Así, la utilidad operativa del trimestre alcanzó COP 385,015 millones, aumentando 70.6%, y normalizada por encaje, decreció 3.3% frente al año anterior.

Suramericana registró una utilidad neta en el año de COP 118,308 millones (+17.6%), donde se resalta:

Aumento de 7.1% en el resultado técnico, explicado por:

- Las primas emitidas crecieron 11.1%, reflejando una buena dinámica de crecimiento en los diferentes segmentos, que compensó el impacto de las decisiones estratégicas tomadas en 2018 (contabilización primas salud y no participación en el seguro previsional en Colombia) y de la devaluación del peso argentino.
- Los ingresos por prestación de servicios del segmento de Salud con un crecimiento del 24.5%.
- La siniestralidad retenida pasó de 55.2% a 55.5%, que fue compensada por una liberación de reservas asociada a estacionalidad y a los efectos de las decisiones estratégicas mencionadas anteriormente.

Los gastos operacionales de administración aumentan 6.5%, inferior al crecimiento de los ingresos por primas y prestación de servicios. Finalmente, los ingresos por inversiones crecieron 21.2%, debido a la buena rentabilidad del mercado de renta variable en Colombia, el aumento de la inflación en Argentina y la disminución de tasas de interés a nivel global que favorecen los rendimientos de títulos de renta fija.

Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad neta con COP 214,043 millones (+176.1%). Se resaltan la recuperación en el método de participación (+46.6%), impulsado por los resultados de Bancolombia y Grupo Nutresa, los menores gastos en intereses y una variación positiva del efecto cambiario asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio de la deuda.

Contenido

1. Grupo SURA 4
Utilidad Neta Consolidada 6
2. Suramericana 8
Segmento Seguros Vida 11
Segmento Seguros Generales 14
Segmento Salud 18
Segmento Holding 20
3. SURA Asset Management 21
Negocio Mandatorio 25
Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management) 28
Negocio Holding 29
4. Anexos 33
Anexos Grupo SURA 33
Anexos Suramericana 34

Todas las cifras presentadas en este informe están expresadas en millones de pesos colombianos a no ser que se exprese lo contrario. Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre de marzo de 2019 (3,174.79 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A De Enero 1 a Marzo 31
Estado de Resultados Integrales (Valores en millones de pesos colombianos)

	mar-19	mar-18	%Var
Primas emitidas	**3,031,155**	2,928,475	3.5%
Primas cedidas	**(549,855)**	(370,631)	48.4%
Primas retenidas (netas)	**2,481,300**	**2,557,844**	**-3.0%**
Ingresos por Comisiones	**653,501**	612,717	6.7%
Prestación de Servicios	**927,437**	746,253	24.3%
Dividendos	**945**	674	40.1%
Ingresos por inversiones	**584,767**	306,211	91.0%
Método de participación de Asociadas	**340,370**	207,556	64.0%
Otros ingresos	**62,722**	60,758	3.2%
Ingresos operacionales	**5,051,042**	**4,492,013**	**12.4%**
Siniestros totales	**(2,228,017)**	(1,844,003)	20.8%
Reembolso de siniestros	**715,538**	352,195	103.2%
Siniestros retenidos	**(1,512,479)**	**(1,491,808)**	**1.4%**
Ajuste de reservas	**40,250**	(87,968)	
Costos por prestación de servicios	**(879,804)**	(694,751)	26.6%
Gastos administrativos	**(923,759)**	(882,350)	4.7%
Depreciaciones	**(49,610)**	(19,754)	151.1%
Amortizaciones	**(70,426)**	(71,825)	-1.9%
Comisiones intermediarios	**(473,261)**	(442,232)	7.0%
Honorarios	**(210,299)**	(162,788)	29.2%
Otros gastos	**(141,443)**	(93,979)	50.5%
Deterioro	**(2,991)**	(537)	457.0%
Gastos operacionales	**(4,223,822)**	**(3,947,992)**	**7.0%**
Utilidad operativa	**827,220**	**544,021**	**52.1%**
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	**65,591**	13,384	390.1%
Intereses	**(170,762)**	(147,514)	15.8%
Resultado financiero	**(105,171)**	**(134,130)**	**-21.6%**
Ganancia antes de impuestos	**722,049**	**409,891**	**76.2%**
Impuestos a las ganancias	**(164,308)**	(108,118)	52.0%
Ganancia Neta operaciones continuadas	**557,741**	**301,773**	**84.8%**
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	**2,531**	8,380	-69.8%
Ganancia Neta	**560,272**	**310,153**	**80.6%**
Ganancia de la controladora	**500,120**	268,982	85.9%
Ganancia no controlada	**60,153**	41,171	46.1%

Grupo de Inversiones Suramericana S.A
Estado Situación Financiera Consolidado

A Marzo 31 de 2019 y Diciembre 31 de 2018
(Valores en millones de pesos colombianos)

	mar-19	dic-18	%Var
Efectivo y equivalentes	**1,805,197**	1,878,040	-3.9%
Inversiones	**23,920,193**	22,696,482	5.4%
Cuentas por cobrar	**6,667,508**	6,649,457	0.3%
Reservas de seguros reaseguradores	**3,715,214**	3,562,157	4.3%
Impuestos corrientes	**421,657**	308,039	36.9%
Impuestos diferidos	**194,516**	207,115	-6.1%
Otros activos	**400,382**	473,498	-15.4%
Propiedades de inversión	**163,433**	156,847	4.2%
Propiedades, planta y equipo	**1,153,763**	1,235,912	-6.6%
Activos no corrientes disponibles para la venta	**2,754**	5,539,261	-100.0%
Activos por derecho de uso	**652,960**	0	
Crédito mercantil	**4,844,538**	4,798,703	1.0%
Activos intangibles identificados	**4,282,671**	4,397,823	-2.6%
Inversiones en asociadas	**19,111,494**	19,170,040	-0.3%
Total activos	**67,336,278**	**71,073,373**	**-5.3%**
Pasivos financieros	**2,062,473**	2,141,755	-3.7%
Pasivos por arrendamientos financieros	**676,813**	0	
Reservas técnicas	**22,416,417**	22,199,074	1.0%
Provisiones por beneficios a empleados	**433,616**	539,787	-19.7%
Otras provisiones	**241,603**	249,558	-3.2%
Cuentas por pagar	**3,515,273**	3,330,513	5.5%
Impuestos corrientes	**644,197**	580,672	10.9%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	**0**	4,871,855	-100.0%
Títulos emitidos	**8,247,288**	8,305,019	-0.7%
Otros pasivos no financieros	**563,085**	594,311	-5.3%
Impuestos diferidos	**1,355,032**	1,359,916	-0.4%
Total pasivos	**40,155,797**	**44,172,460**	**-9.1%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**24,785,531**	24,473,747	1.3%
Participaciones no controladoras	**2,394,950**	2,427,165	-1.3%
Total Patrimonio	**27,180,481**	**26,900,912**	**1.0%**
Total patrimonio y pasivos	**67,336,278**	**71,073,372**	**-5.3%**

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:

- **Suramericana** aporta COP 118,308 millones a la utilidad de Grupo SURA, con un aumento de COP 17,719 millones o 17.6% en el trimestre. De los resultados, se resalta el crecimiento en ingresos por primas y prestación de servicios, una liberación de reservas que compensó el leve deterioro en la siniestralidad retenida, y mayores ingresos por inversiones.
- **SURA AM** aporta COP 227,922 millones a la utilidad consolidada del grupo, aumentando 72.6% o COP 95,888 millones. Dicho crecimiento está explicado principalmente por el mejor rendimiento de los portafolios de inversión de los fondos de pensiones, que se refleja en un incremento de COP 111,000 millones (+1,006%) en los ingresos por encaje y de COP 49,865 millones (+260%) en el ingreso por método de participación.

Los resultados de Grupo SURA (Holding) aportan COP 214,043 millones a la utilidad neta consolidada del grupo y tuvo un crecimiento del 176.1%, explicado por:

- El **ingreso por método de participación** de asociadas (no incluye a Protección que se registra dentro de los resultados de SURA AM) aumentó 46.6% explicado por los resultados de Bancolombia y Grupo Nutresa, que tuvieron crecimientos importantes en sus utilidades netas durante el trimestre.
- Variación en **impuesto de renta de Grupo SURA (holding)** se explica por un aumento en la provisión del impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio. Lo anterior no permitió reflejar la disminución en el corriente asociado a la menor tasa de renta presuntiva.
- **Disminución en gastos de administración** por menores gastos e impuestos asumidos tras simplificación de estructura societaria (fusión de Grupo SURA con filiales que eran 100% propias).
- Ganancia contable por **diferencia en cambio y valoración de derivados** de cobertura debido a revaluación del peso colombiano en el trimestre.

Resultado Consolidado	mar-19	mar-18	%Var	$Var
Suramericana	**118,308**	100,590	17.6%	17,719
SURA AM	**227,922**	132,034	72.6%	95,888
Grupo SURA (Holding) y Otros:	**214,043**	77,529	176.1%	136,514
Método de Participación	**271,374**	185,073	46.6%	86,301
Intereses	**(84,189)**	(85,551)	-1.6%	1,361
Impuestos	**(14,101)**	1,411		(15,511)
Gastos de Administración	**(12,726)**	(15,327)	-17.0%	2,601
Dif en cambio + Vlr Derivados	**55,322**	(12,634)		67,957
ARUS + Habitat	**(1,261)**	(883)	42.7%	(377)
Otros	**(376)**	5,441		(5,817)
Utilidad Neta Consolidada	**560,274**	**310,153**	**80.6%**	**250,120**

**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	mar-19	mar-18	%Var
Bancolombia	**203,690**	127,502	59.8%
Grupo Argos	**6,004**	12,347	-51.4%
Grupo Nutresa	**61,343**	42,504	44.3%
AFP Protección	**62,233**	13,831	350.0%
Otros	**7,100**	11,372	-37.6%
Total	**340,370**	**207,556**	**64.0%**

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	mar-19	dic-18	%Var
Bancolombia	**8,100,230**	8,214,022	-1.4%
Grupo Argos	**5,025,789**	5,057,575	-0.6%
Grupo Nutresa	**4,781,455**	4,696,943	1.8%
AFP Protección	**1,126,508**	1,105,289	1.9%
Otros	**77,512**	96,211	-19.4%
Total	**19,111,494**	**19,170,040**	**-0.3%**

Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	mar-19	dic-18	%Var
Bonos Grupo SURA	**4,063,147**	4,088,984	-0.6%
Bancos y leasing	**894,322**	913,087	-2.1%
Deuda Financiera	**4,957,468**	**5,002,071**	**-0.9%**
Derivados	**121,826**	91,054	33.8%
Dividendos Preferenciales	**460,564**	460,699	0.0%
Total Pasivos Financieros	**5,539,858**	**5,553,824**	**-0.3%**
Efectivo y equivalentes	**17,874**	**88,459**	**-79.8%**

SURA AM	mar-19	dic-18	%Var
Bonos	**2,729,168**	2,760,832	-1.1%
Bancos y leasing	**633,162**	638,586	-0.8%
Deuda Financiera	**3,362,330**	**3,399,418**	**-1.1%**
Derivados	**39,619**	45,824	-13.5%
Total Pasivos Financieros	**3,401,949**	**3,445,242**	**-1.3%**

Suramericana	mar-19	dic-18	%Var
Bonos	**994,409**	994,503	0.0%
Bancos y leasing	**328,221**	326,143	0.6%
Suramericana	**1,322,630**	**1,320,646**	**0.2%**
Derivados	**22,851**	34,598	-34.0%
Total Pasivos Financieros	**1,345,481**	**1,355,244**	**-0.7%**

2. Suramericana

Suramericana S.A. De enero 1 a marzo 31
Estado de Resultados Integrales Consolidados
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-19	mar-18	%Var
Primas emitidas	**2,876,780**	2,590,246	11.1%
Primas cedidas	**(538,288)**	(340,648)	58.0%
Primas retenidas (netas)	**2,338,492**	**2,249,599**	**4.0%**
Reservas netas de producción	**94,161**	(16,841)	
Primas retenidas devengadas	**2,432,653**	**2,232,758**	**9.0%**
Siniestros totales	**(2,014,280)**	(1,594,605)	26.3%
Reembolso de siniestros	**715,538**	352,195	103.2%
Siniestros retenidos	**(1,298,742)**	**(1,242,410)**	**4.5%**
Comisiones Netas	**(347,587)**	(325,408)	6.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	**887,192**	717,436	23.7%
Costo por prestación de Servicios	**(828,967)**	(654,817)	26.6%
Otros ingresos/gastos operativos	**(237,872)**	(161,042)	47.7%
Resultado Técnico	**606,677**	**566,517**	**7.1%**
Honorarios	**(46,425)**	(36,295)	27.9%
Gastos administrativos	**(603,070)**	(566,046)	6.5%
Amortizaciones y Depreciaciones	**(54,414)**	(41,644)	30.7%
Deterioro	**(3,358)**	(324)	935.5%
Resultado Industrial	**(100,589)**	**(77,792)**	**29.3%**
Dividendos	**174**	145	20.4%
Ingresos por inversiones	**282,954**	233,443	21.2%
Intereses	**(29,009)**	(23,901)	21.4%
Otros ingresos/gastos No operativos	**(2,427)**	2,622	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**151,103**	**134,517**	**12.3%**
Impuestos a las ganancias	**(32,795)**	(33,927)	-3.3%
Ganancia (pérdida), Neta	**118,308**	**100,590**	**17.6%**
Ganancia (pérdida) de la controladora	**118,108**	100,289	17.8%
Ganancia (pérdida) no controladora	**200**	300	-33.4%

Estado de Resultados Integrales Consolidados – Suramericana S.A.

Durante el primer trimestre del año, la compañía presenta un incremento de las utilidades netas en 17.6% con respecto a 1T18. El desempeño de la compañía responde al crecimiento del negocio reflejado en el incremento de las primas retenidas, la liberación de reservas netas de producción, y la contribución del resultado financiero de los portafolios de inversión.

Gracias a la estrategia de reaseguro de la compañía, el incremento en los Siniestros Totales se compensa con el reembolso del reasegurador, generando así un aumento de tan solo 4.5% en los Siniestros Retenidos de la compañía. Los grandes siniestros catastróficos que afectan principalmente la solución de Incendio en la región, y de los cuales se destacan eventos de clima en Chile, han sido debidamente cubiertos por los esquemas de reaseguro que maneja la compañía.

De igual manera, los ingresos por prestación de servicios provenientes de las compañías en Colombia aportan al resultado del segmento con crecimiento del 23.7% en los ingresos. Se destaca la buena dinámica del sector de

salud, con un incremento en los afiliados de la EPS, lo cual beneficia de forma paralela a las compañías prestadoras como la IPS y Dinámica.

Con relación al resultado financiero, se presenta una reducción en el servicio a la deuda como consecuencia de su indexación a la inflación en Colombia, la cual ha disminuido con respecto a 1T18. Por otro lado, se resalta la buena dinámica de los portafolios de inversión, los cuales en conjunto reflejan un crecimiento del 21.2% en el rubro de Ingreso por Inversiones. Durante lo corrido del año, los mercados de renta variable en Colombia han tenido una apreciación del 20.2%, favoreciendo el desempeño del portafolio para los segmentos de Vida y Generales. Así mismo, el incremento en la inflación de geografías como Argentina y la disminución en las tasas de interés a nivel global en lo corrido del año favorecen los rendimientos de títulos de renta fija para la mayoría de los países.

Los anteriores factores, acompañados de la buena dinámica comercial de las soluciones, y el adecuado desempeño de las filiales, se reflejan en un crecimiento de 17.6% de la utilidad neta para lo corrido del año.

Estado de Situación Financiera Consolidado – Suramericana S.A.

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 26.9 billones, creciendo 1.1% frente a diciembre de 2018. Esta tendencia refleja la estacionalidad propia de los negocios, en donde se da una concentración de las renovaciones de las pólizas en los últimos meses del año, generando un incremento en los Activos durante los primeros meses del siguiente año. Una de estas cuentas es el Impuesto Corriente, cuyo crecimiento trimestral del 37.7% se explica por la constitución de nuevos anticipos que disminuirán a lo largo del año.

Con relación a los activos por propiedades de Inversión, el incremento trimestral de 96.4% se debe a la reclasificación de lotes de una de las compañías de servicios complementarios de Colombia, los cuales no son utilizados por la compañía para el desarrollo de su objeto social y se encontraban clasificados como propiedad planta y equipo.

Con la entrada en vigor de la norma contable NIIF 16, referente a los contratos de arrendamiento, se generan dos nuevas cuentas en el balance de la compañía a partir de enero 1 de 2019. Estas cuentas son Activos por Derechos de Uso y Pasivos Financieros por arrendamientos, cumpliendo con el objetivo de regular tanto la identificación como el tratamiento contable de dichos contratos.

Finalmente, el patrimonio consolidado de Suramericana se reduce 2.4% frente a diciembre de 2018, principalmente por una menor proporción de las utilidades del ejercicio registradas durante el primer trimestre del año, además del decreto de dividendos a los accionistas por cerca de COP 200 mil millones en la asamblea de Marzo. Sumado a lo anterior, está el impacto en consolidación por los movimientos de tasa de cambio del peso argentino y uruguayo, generando un movimiento negativo en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

Suramericana S.A.
Estado Situación Financiera Consolidado

A marzo 31 de 2019 y diciembre 31 de 2018
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-19	dic-18	%Var
Efectivo y equivalentes	**1,238,227**	1,289,193	-4.0%
Inversiones	**12,694,353**	12,563,733	1.0%
Cuentas por cobrar	**5,720,641**	5,998,734	-4.6%
Reservas seguros partes reaseguradores	**3,692,190**	3,538,992	4.3%
Impuestos corrientes	**233,315**	169,456	37.7%
Impuestos diferidos	**75,795**	79,727	-4.9%
Otros activos	**122,547**	107,913	13.6%
Activos por derecho de uso	**355,891**	-	
Propiedades de inversión	**10,728**	5,461	96.4%
Propiedades, planta y equipo	**963,164**	964,149	-0.1%
Crédito mercantil	**573,198**	581,096	-1.4%
Activos intangibles identificados	**1,231,374**	1,300,078	-5.3%
Inversiones en asociadas	**26,129**	33,975	-23.1%
Total activos	**26,937,552**	**26,632,508**	**1.1%**
Pasivos financieros	**351,072**	360,740	-2.7%
Pasivos por arrendamientos financieros	**359,531**	-	
Reservas técnicas	**16,015,381**	15,894,415	0.8%
Provisiones por beneficios a empleados	**318,634**	361,873	-11.9%
Otras provisiones	**198,015**	205,464	-3.6%
Cuentas por pagar	**2,853,876**	2,798,279	2.0%
Impuestos corrientes	**415,318**	418,428	-0.7%
Títulos emitidos	**994,409**	994,503	0.0%
Otros pasivos no financieros	**496,016**	526,497	-5.8%
Impuestos diferidos	**233,775**	256,632	-8.9%
Total pasivos	**22,236,026**	**21,816,831**	**1.9%**
Total Patrimonio	**4,701,526**	**4,815,677**	**-2.4%**
Total patrimonio y pasivos	**26,937,552**	**26,632,508**	**1.1%**

Segmento Seguros Vida

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

Durante este trimestre se llevó a cabo la fusión entre las compañías de Vida Colombia y la ARL, las cuales continuarán presentando sus operaciones combinadas bajo la compañía de Seguros de Vida Colombia.

Segmento Vida De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-19	mar-18	%Var
Primas emitidas	**1,121,304**	1,006,121	11.4%
Primas cedidas	**(56,677)**	(31,387)	80.6%
Primas retenidas (netas)	**1,064,627**	**974,734**	**9.2%**
Reservas netas de producción	**34,909**	(2,010)	
Primas retenidas devengadas	**1,099,536**	**972,724**	**13.0%**
Siniestros totales	**(723,150)**	(657,777)	9.9%
Reembolso de siniestros	**72,875**	42,557	71.2%
Siniestros retenidos	**(650,275)**	**(615,220)**	**5.7%**
Comisiones Netas	**(120,246)**	(92,296)	30.3%
Otros ingresos/gastos operativos	**(151,301)**	(121,540)	24.5%
Resultado Técnico	**177,714**	**143,669**	**23.7%**
Honorarios	**(19,581)**	(15,964)	22.7%
Gastos administrativos	**(200,359)**	(156,668)	27.9%
Amortizaciones y Depreciaciones	**(4,582)**	(2,496)	83.6%
Deterioro	**671**	(395)	
Resultado Industrial	**(46,136)**	**(31,854)**	**44.8%**
Dividendos	**143**	119	19.3%
Ingresos por inversiones	**161,422**	150,453	7.3%
Intereses	**(589)**	(0)	
Otros ingresos/gastos No operativos	**1,286**	(4,392)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**116,126**	**114,325**	**1.6%**
Impuestos a las ganancias	**(48)**	(945)	-94.9%
Ganancia (pérdida), Neta	**116,078**	**113,380**	**2.4%**

Indicadores	**mar-19**	mar-18
% Cesión	**5.1%**	3.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	**59.1%**	63.2%
% Comisiones netas / PRD	**10.9%**	9.5%
% Gastos administrativos /PRD	**18.2%**	16.1%

** Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas*

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-19
Total activos	**10,801,804**
Total pasivos	**8,701,663**
Total patrimonio	**2,100,141**

El segmento Vida presenta una expansión de 23.7% en el Resultado Técnico del trimestre. A pesar de la contracción en la producción de soluciones como el Previsional y Salud, las primas emitidas del segmento logran un crecimiento del 11.4%, impulsadas por la adquisición de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A. en octubre de 2018, la cual aporta una producción de COP 49,811 millones en primas emitidas durante el trimestre, así como por el buen desempeño de soluciones como Vida Grupo. Paralelamente, el segmento presentó una liberación en las reservas de producción, como respuesta a la iniciativa de optimización de capital en Salud implementada desde julio de 2018, contribuyendo lo anterior de manera positiva al resultado técnico.

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

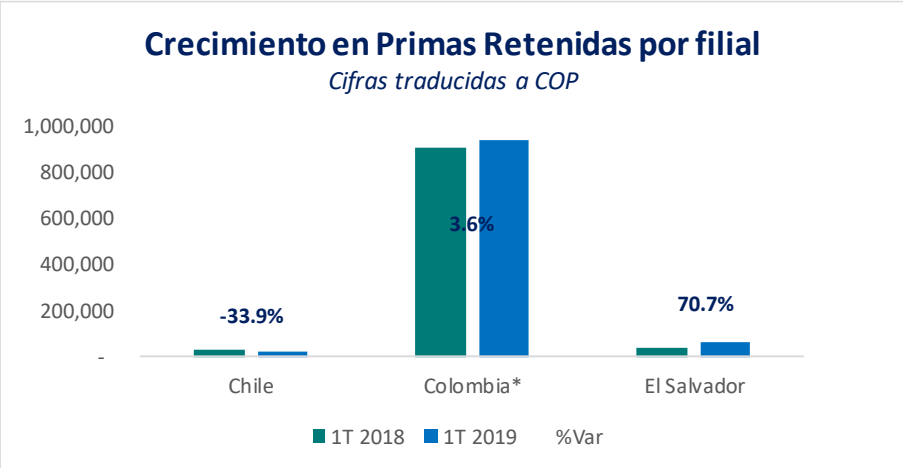
Excluyendo los efectos que generó la salida del previsional desde 2T18 y el cambio en el registro de la producción de Salud en la compañía de Colombia, el segmento de Vida presenta un crecimiento trimestral de 23.6% a tasas de cambio constantes.

El incremento del 30.3% en las comisiones en 1T19 en comparación con 1T18, responde al cambio de mezcla en los productos y canales que ha experimentado el segmento a lo largo de la región. Con la salida del producto Previsional y la mayor participación del canal banca, el indicador de comisiones sobre Primas Emitidas pasa de 9.2% en 1T18 a 10.7% en 1T19. Por otro lado, los Gastos Administrativos crecen un 27.9% durante el trimestre, como consecuencia de las diferencias temporales en la ejecución de algunos conceptos, dificultando la comparabilidad entre trimestres.

El ingreso financiero del segmento mejora 7.3% en el trimestre, impulsado en parte por el efecto no recurrente de la entrada de la compañía de Vida en México, la cual entra a aportar con cerca de COP 2,300 millones de rentabilidad de sus inversiones. Excluyendo este efecto, el ingreso financiero del segmento crece un 5.8% en el trimestre, resaltando el desempeño positivo en la renta variable de Colombia, con un alza del 20.2% en lo corrido del año.

Finalmente, la provisión del impuesto de renta se contrae un 94.9%, explicado por la consolidación de los resultados de la operación de Vida en México. Esta compañía generó en el trimestre un ingreso por provisión de impuesto de renta, debido a la constitución de impuesto diferido por provisiones que van a ser deducibles en un futuro al momento del pago.

El crecimiento en la producción, la liberación de Reservas Netas de producción, la expansión del ingreso financiero y la menor provisión de impuesto de renta durante el trimestre, apalancaron el crecimiento trimestral de 2.4% en la utilidad neta del segmento.



Cifras en COP millones

*Colombia: se refiere a la compañía de Vida y la ARL, las cuales fueron fusionadas en 1T19, y que para efectos comparativos se muestran consolidadas igualmente en 1T18.

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		mar-19	mar-18	% Var	%Var ML
Vida Individual	Primas emitidas	151,760	137,117	10.68%	*10.55%*
	Primas retenidas	132,800	119,502	11.13%	*11.01%*
	Siniestros retenidos	44,554	43,212	3.11%	*2.99%*
	% Siniestralidad retenida	33.55%	36.16%		
Vida Grupo	Primas emitidas	237,551	148,297	60.19%	*60.35%*
	Primas retenidas	217,736	145,017	50.15%	*50.35%*
	Siniestros retenidos	79,674	63,776	24.93%	*25.08%*
	% Siniestralidad retenida	36.59%	43.98%		
Previsionales	Primas emitidas	20,599	57,435	-64.1%	*-64.14%*
	Primas retenidas	16,162	57,414	-71.8%	*-71.85%*
	Siniestros retenidos	26,942	79,964	-66.3%	*-66.31%*
	% Siniestralidad retenida	166.69%	139.28%		
Salud	Primas emitidas	248,347	272,829	-8.97%	*-9.21%*
	Primas retenidas	241,921	268,156	-9.78%	*-9.87%*
	Siniestros retenidos	214,873	177,100	21.33%	*21.19%*
	% Siniestralidad retenida	88.82%	66.04%		
Riesgos Laborales	Primas emitidas	366,867	318,510	15.18%	*15.18%*
	Primas retenidas	366,867	318,510	15.18%	*15.18%*
	Siniestros retenidos	220,927	189,133	16.81%	*16.81%*
	% Siniestralidad retenida	60.22%	59.38%		
Otros	Primas emitidas	96,179	71,934	33.71%	*27.78%*
	Primas retenidas	89,141	66,136	34.78%	*29.09%*
	Siniestros retenidos	63,305	62,034	2.05%	*0.11%*
	% Siniestralidad retenida	71.02%	93.80%		
Total	Primas emitidas	1,121,304	1,006,121	11.45%	*11.00%*
	Primas retenidas	1,064,627	974,734	9.22%	*8.88%*
	Siniestros retenidos	650,275	615,220	5.70%	*5.46%*
	% Siniestralidad retenida	61.08%	63.12%		

Primas emitidas y retenidas

Al margen de los efectos ya mencionados del Previsional y Salud, las primas emitidas del segmento se ven compensadas por los crecimientos a doble digito en las demás soluciones. El crecimiento de Vida Grupo para el trimestre es de 60.4%, en donde un 33% se explica por la adquisición de la aseguradora mexicana Seguros de Vida SURA S.A. aportando COP 49,811 millones, y contribuyendo a la consolidación de la estrategia de Suramericana en la región. Se resalta de igual manera el crecimiento del 40% en la solución de Vida Grupo en Colombia apalancado principalmente por el canal Banca que crece un 51.9% en el trimestre.

Por otro lado, el crecimiento de 15.2% en moneda constante para la solución de Riesgos Laborales, obedece a un incremento en la masa de empresas aseguradas y en las tasas de cotización asociadas a una mayor participación del sector infraestructura y obras civiles. Adicionalmente el producto de Renta Pensional (agrupado en la solución Otros) en Colombia crece un 94%, explicado por el efecto de la ley de financiamiento en el país que promovió un crecimiento de dicha solución a través del canal Protección y del canal directo. Lo anterior generó igualmente un aumento en los asesores que comercializan el producto y en la prima promedio del mismo. También, el producto de Accidentes Personales (igualmente agrupado bajo la solución de Otros), en la compañía de Colombia creció 60.2% gracias al canal Banca el cual se expandió un 126.2%.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida de este trimestre mejora con respecto al mismo periodo del 2018 (61.1% vs 63.1%), explicado principalmente por las soluciones de Vida Grupo y Vida Individual, las cuales mejoran su indicador en 7% y 3% respectivamente. Lo anterior se explica por la mezcla de productos del canal banca, el cual por el contrario cuenta con mayores niveles de comisión.

La solución Otros mejora la siniestralidad en 21% explicado por el alto crecimiento en las primas emitidas y una menor participación del producto de Pensiones Ley 100, la cual cuenta con elevados niveles de siniestralidad.

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, pero sí las primas emitidas. Es por lo anterior que el indicador de Siniestralidad sobre primas retenidas crece 22.8%. Estos indicadores 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 marzo 31		
	mar-19	mar-18	%Var
Primas emitidas	**1,756,316**	1,585,821	10.8%
Primas cedidas	**(482,338)**	(309,814)	55.7%
Primas retenidas (netas)	**1,273,978**	**1,276,007**	**-0.2%**
Reservas netas de producción	**59,251**	(14,831)	
Primas retenidas devengadas	**1,333,229**	**1,261,176**	**5.7%**
Siniestros totales	**(1,324,644)**	(963,487)	37.5%
Reembolso de siniestros	**643,221**	311,737	106.3%
Siniestros retenidos	**(681,423)**	**(651,750)**	**4.6%**
Comisiones Netas	**(227,033)**	(232,881)	-2.5%
Otros ingresos/gastos operativos	**(135,725)**	(83,937)	61.7%
Resultado Técnico	**289,049**	**292,608**	**-1.2%**
Honorarios	**(23,221)**	(20,497)	13.3%
Gastos administrativos	**(294,512)**	(295,107)	-0.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	**(39,253)**	(35,851)	9.5%
Deterioro	**(5,007)**	673	
Resultado Industrial	**(72,944)**	**(58,174)**	**25.4%**
Dividendos	**32**	25	25.4%
Ingresos por inversiones	**115,420**	78,293	47.4%
Intereses	**(2,853)**	(805)	254.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	**2,583**	9,555	-73.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**42,238**	**28,894**	**46.2%**
Impuestos a las ganancias	**(14,854)**	(3,364)	341.5%
Ganancia (pérdida), Neta	**27,383**	**25,530**	**7.3%**
Amortización intangibles	**(19,068)**	**(24,723)**	
Impuesto diferido amortización	**5,492**	**7,262**	
Utilidad neta ajustada	**40,960**	**42,990**	**-4.7%**

Indicadores	**mar-19**	mar-18
% Cesión	**27.46%**	19.54%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	**51.11%**	51.68%
% Comisiones netas /PRD	**17.03%**	18.47%
% Gastos administrativos /PRD	**22.09%**	23.40%
Razón Combinada (Combined Ratio)	**105.47%**	104.61%

** Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas*

Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-19
Total activos	**14,433,181**
Total pasivos	**11,057,789**
Total patrimonio	**3,375,392**

El segmento de seguros generales logra un incremento en la producción de 10.8% explicado por la positiva dinámica regional, en donde la mayoría de las geografías presentan tasas de crecimiento de dos dígitos. En moneda constante, es decir, excluyendo los efectos de tasas de cambio, el crecimiento agregado del segmento es del 19.3% para el trimestre.

Se resalta a nivel regional el desempeño de la solución de Incendio, con un crecimiento trimestral en la producción del 39.2% a tasas constantes. Autos continúa aportando en gran medida al segmento, gracias a su peso en la mezcla de soluciones con un crecimiento de 6.4% a tasas constantes, debido a la buena dinámica de esta solución en los diferentes mercados y al sólido posicionamiento competitivo en la región.

Adicionalmente, el resultado del segmento se ve beneficiado por el movimiento positivo en las Reservas Netas de Producción, las cuales alcanzaron casi COP 60 mil millones. Este comportamiento se explica por la estacionalidad propia de los negocios, en donde se da una concentración de las renovaciones de las pólizas en los últimos meses del año, generando liberación de las reservas en los primeros meses del siguiente año. Paralelamente, la compañía de Chile tuvo emisión de pólizas multi anuales en diciembre de 2018, las cuales comienzan su periodo de devengamiento a partir del 2019.

La cesión de primas del segmento incrementa un 55.7% para el trimestre, explicado por el cambio de mezcla del segmento, el cual se está recomponiendo hacia una mayor participación en negocios corporativos y soluciones que son altamente cedidas.

Con respecto a la siniestralidad, se evidencia una disminución en el indicador sobre Prima Retenida Devengada, pasando de 51.7% en 1T18 a 51.1% en 1T19. Esto se debe principalmente al incremento en las Primas Devengadas, las cuales compensan el aumento en los Siniestros Totales nominales del segmento. Adicionalmente, el reembolso de siniestros por parte de los reaseguradores incrementó significativamente, por los eventos de severidad ocurridos en la compañía de Chile, y los cuales estaban altamente cedidos.

El Gasto administrativo del segmento se contrae un 0.2% gracias a los esfuerzos de las compañías en incrementar la eficiencia de las operaciones. Si bien la producción del segmento crece al 10.8% hay operaciones como Brasil, México y Uruguay las cuales lograron crecer a tasas inferiores a sus niveles de producción. La cuenta de deterioro incrementa en cerca de COP 3,000 millones, explicado principalmente por ajustes realizados a la metodología de deterioro esperado para la cartera de primas en la compañía de Panamá y por un incremento del 30% en la cartera de primas de la compañía de Chile.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta un desempeño positivo de los portafolios de inversión en el trimestre, impulsado principalmente por rendimientos en Colombia, Argentina, y Panamá. Para la compañía en Colombia se destaca la depreciación del peso colombiano frente al dólar, acompañado por un positivo rendimiento en la renta variable. Por otro lado, el ambiente de inflación y de tasas de interés al alza generó un mayor ingreso financiero para la compañía de Argentina. Finalmente, para la compañía de Panamá hubo una valorización de la renta fija de títulos internacionales, explicado por la caída en las tasas de interés a nivel global, en lo corrido del 2019.

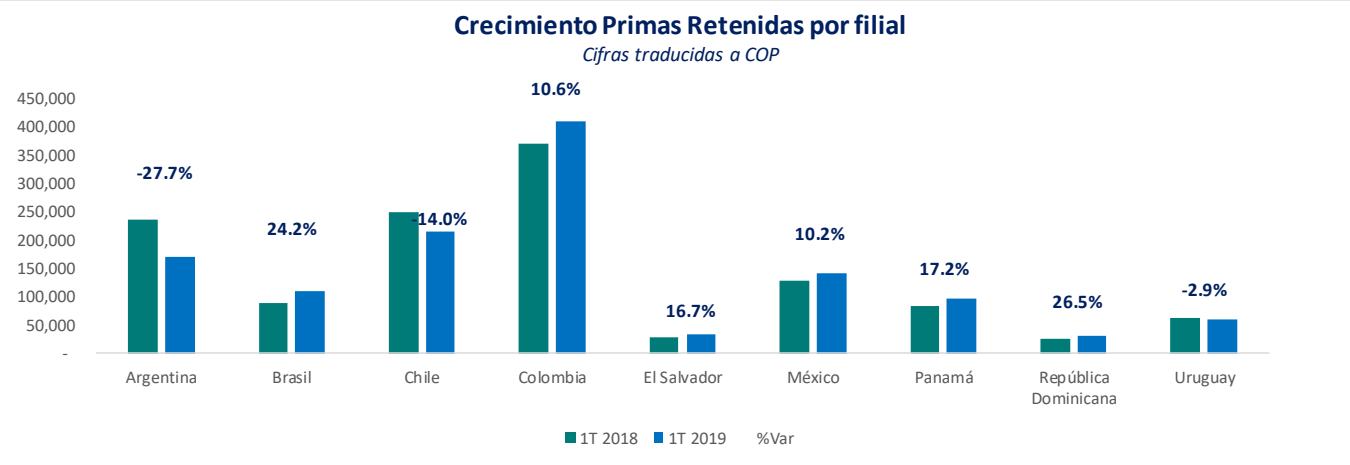
La provisión del impuesto de renta incrementa significativamente para el trimestre, explicado por un evento no recurrente ocurrido en el primer trimestre del 2018. En A finales de 2017 la compañía de México realizó liberación de la Reserva Catastrófica, generando en 1T18 un impuesto diferido a favor lo que a su vez disminuyó significativamente la provisión del impuesto de renta para aquel trimestre. Paralelamente, el crecimiento en las utilidades y en los gastos no deducibles de las filiales, fueron factores que contribuyeron al incremento en la provisión de los impuestos del segmento.

Finalmente, el segmento cierra el trimestre con incremento en las ganancias antes de impuestos del 46.2% y en la utilidad neta de 7.3%, gracias a una mayor producción, la liberación de Reservas Netas de Producción y el crecimiento en el ingreso financiero de los portafolios de inversión.

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		mar-19	mar-18	% Var	%Var ML
Autos	Primas emitidas	619,186	645,890	-4.13%	*6.42%*
	Primas retenidas	601,841	621,033	-3.09%	*7.92%*
	Siniestros retenidos	390,081	379,693	2.74%	*16.44%*
	% Siniestros retenidos	64.81%	61.14%		
Incendio	Primas emitidas	375,695	280,012	34.17%	*39.15%*
	Primas retenidas	111,966	133,049	-15.85%	*-8.92%*
	Siniestros retenidos	50,983	40,089	27.17%	*37.36%*
	% Siniestros retenidos	45.53%	30.13%		
Autos Obligatorio	Primas emitidas	140,960	117,533	19.93%	*19.60%*
	Primas retenidas	136,842	113,679	20.38%	*20.03%*
	Siniestros retenidos	71,751	73,296	-2.11%	*-2.52%*
	% Siniestros retenidos	52.43%	64.48%		
Transporte	Primas emitidas	114,589	96,996	18.14%	*27.73%*
	Primas retenidas	69,090	69,690	-0.86%	*6.72%*
	Siniestros retenidos	31,329	32,235	-2.81%	*2.39%*
	% Siniestros retenidos	45.34%	46.25%		
Cumplimiento	Primas emitidas	40,214	40,002	0.53%	*17.86%*
	Primas retenidas	17,059	16,811	1.47%	*19.87%*
	Siniestros retenidos	13,168	10,025	31.35%	*64.81%*
	% Siniestros retenidos	77.19%	59.63%		
RC	Primas emitidas	50,324	42,963	17.13%	*20.25%*
	Primas retenidas	36,327	31,713	14.55%	*18.87%*
	Siniestros retenidos	18,074	18,944	-4.59%	*7.41%*
	% Siniestros retenidos	49.75%	59.74%		
Sustracción	Primas emitidas	40,985	33,889	20.94%	*25.11%*
	Primas retenidas	36,426	32,380	12.50%	*16.95%*
	Siniestros retenidos	15,566	13,753	13.19%	*16.61%*
	% Siniestros retenidos	42.73%	42.47%		
Otros	Primas emitidas	367,060	328,535	11.73%	*20.53%*
	Primas retenidas	257,892	257,651	0.09%	*9.27%*
	Siniestros retenidos	83,957	83,715	0.29%	*2.13%*
	% Siniestros retenidos	32.55%	32.49%		
Ajustes por inflación	Primas emitidas	7,302	0	-	-
	Primas retenidas	6,534	0	-	-
	Siniestros retenidos	6,515	0	-	-
	% Siniestros retenidos	99.70%	-		
Total	Primas emitidas	1,756,316	1,585,821	10.75%	*19.26%*
	Primas retenidas	1,273,978	1,276,007	-0.16%	*8.77%*
	Siniestros retenidos	681,423	651,750	4.55%	*14.20%*
	% Siniestros retenidos	53.49%	51.08%		

Ajustes por inflación:* refleja la reexpresión de cuentas que se realizó en Suramericana por la filial de Argentina, economía considerada como hiperinflacionaria desde el año 2018. 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. 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.



Cifras en COP millones

Primas emitidas y retenidas

La solución de Autos presenta una contracción de 4.1% en la emisión de primas medido en moneda corriente. Al extraer el efecto de las tasas de cambio de la región, la solución logra un incremento de 6.4% en monedas locales. Este crecimiento se encuentra impulsado por la dinámica en Colombia, filial que representa el 39% de la producción total de Autos, y la cual logró una expansión del 4.3% para el trimestre. Adicionalmente, países como Brasil y República Dominicana aportaron a la solución con crecimientos de dos dígitos (38% y 15% respectivamente en monedas locales).

En la solución de Incendio, el crecimiento trimestral de 39.2% está explicado principalmente por una expansión del 73% en la producción de la compañía de Chile, gracias a la consecución de nuevos negocios corporativos y el incremento en la vigencia de algunas pólizas. Paralelamente, la compañía de Argentina aporta con un crecimiento del 126% por la emisión de nuevas pólizas.

La solución de Autos Obligatorio (SOAT en Colombia y SOAP para Chile) representa el 11% de la mezcla de soluciones para el segmento. Esta solución crece en un 19.6% en 1T19 comparado con 1T18. El desempeño en Colombia se explica principalmente por estrategias del canal digital y en Chile por mejor dinámica en el mercado.

Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La solución de Autos presenta un incremento del 16.4% en moneda constante en sus siniestros retenidos. El indicador de la siniestralidad como proporción a la prima retenida pasa de 61% a 65%. En Argentina el incremento en la inflación ha aumentado el costo de los repuestos, mientras que en Uruguay la siniestralidad se vio afectada por un incremento en la tarifa por frecuencia, lo que causó una disminución en las ventas y por consiguiente un incremento en la siniestralidad. Finalmente, en Colombia la tarifa del producto disminuyó por estrategias de mercado, generando lo anterior un incremento en la siniestralidad.

Por otro lado, la solución de Incendio pasa de tener una siniestralidad del 30% en 1T18 a 46% en 1T19, debido principalmente a la ocurrencia de siniestros de severidad en las compañías de Colombia y Chile.

Segmento Salud

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

Segmento Salud	De enero 1 a marzo 31		
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	mar-19	mar-18	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	**1,042,653**	837,415	24.5%
Costo por prestación de Servicios	**(921,451)**	(728,019)	26.6%
Otros ingresos/gastos operativos	**2,365**	2,475	-4.4%
Comisiones Netas	**(673)**	(1,083)	-37.8%
Resultado Técnico	**122,894**	**110,788**	**10.9%**
Honorarios	**(4,489)**	(2,107)	113.0%
Gastos administrativos	**(87,525)**	(88,267)	-0.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	**(8,832)**	(2,759)	220.2%
Deterioro	**1,480**	(325)	
Resultado Industrial	**23,529**	**17,330**	**35.8%**
Ingresos por inversiones	**3,807**	3,685	3.3%
Intereses	**(3,946)**	(877)	350.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	**1,998**	1,741	14.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**25,388**	**21,879**	**16.0%**
Impuestos a las ganancias	**(6,602)**	(2,604)	153.6%
Ganancia (pérdida), Neta	**18,786**	**19,275**	**-2.5%**

Indicadores	**1T 2019**	1T 2018
% Costo por prestación de servicios	**88.4%**	86.9%
Indicador de gastos	**8.4%**	10.5%

Principales cifras Estado de Situación Financiera	
	mar-19
Total activos	**1,329,818**
Total pasivos	**983,892**
Total patrimonio	**345,926**

La utilidad antes de impuestos del segmento mejora en un 16.0% durante el primer trimestre del año. Este crecimiento está explicado por el aumento del ingreso por prestación de servicios en un 24.5%, una adecuada gestión del gasto, y el aumento del ingreso financiero en un 3.3% para el trimestre.

El crecimiento en prestación de servicios se da por el aumento del 15.7% en el número de afiliados de la EPS entre el 1T18 y 1T19, llegando a 3.24 milones de afiliados que generan un incremento en ingresos para el POS de 24% y un incremento del plan complementario de salud (PAC) en un 63%. El crecimiento a doble dígito de la IPS y Dinámica también es explicado por el mencionado aumento de los afiliados de la EPS, y por la adquisición de los Activos, Pasivos y Contratos del IATM por parte de Dinámica, transacción que expandió las capacidades de atención de la compañía, generando un incremento en la prestación de servicios de 35.5% para el trimestre.

El incremento en la prestación de servicios se ve parcialmente contrarrestado por un mayor indicador de costo por prestación de servicios, que aumenta 1.5% durante el trimestre (88.4% en 1T19 vs 86.9% en 1T18), explicado por las mayores inclusiones en el Plan de Beneficios en Salud (PBS) y un incremento en la siniestralidad por

incapacidades, asociado a la reducción de la tarifa efectuada por el Ministerio de Salud a partir de 1 de enero de 2019.

Con relación a la cuenta de Depreciaciones, ésta incrementa 220% producto del reconocimiento de activos por derechos de uso asociados a la aplicación de la norma contable NIIF 16, donde la IPS Sura presenta el mayor impacto en el gasto de depreciación con un total de activos por derechos de uso de COP 104,524 millones.

Por otro lado, el aumento del ingreso financiero de 3.3% durante el trimestre, se ve impulsado por la compañía de la EPS, gracias a las condiciones de las tasas de interés en Colombia, debido a la alta participación en títulos de renta fija.

Finalmente, el incremento del 153.6% en la provisión del impuesto de renta, responde a mayores gastos no deducibles en la compañía de la IPS, procedentes de contingencias civiles y laborales. Adicionalmente, el buen resultado de la compañía de Dinámica genera un incremento en la provisión de los impuestos, aportando al crecimiento de este rubro para el segmento.

Ingreso y costo por prestación de servicios

		1T 2019	1T 2018	% Var
EPS	Prestación de servicios	812,854	653,841	24.3%
	Costos por prestación de servicios	763,756	597,681	27.8%
	% Costos / Ingresos	94%	91%	
IPS	Prestación de servicios	147,864	123,142	20.1%
	Costos por prestación de servicios	101,882	86,631	17.6%
	% Costos / Ingresos	69%	70%	
Dinámica	Prestación de servicios	81,935	60,451	35.5%
	Costos por prestación de servicios	55,813	43,707	27.7%
	% Costos / Ingresos	68%	72%	
Total	Prestación de servicios	1,042,653	837,434	24.5%
	Costos por prestación de servicios	921,451	728,019	26.6%
	% Costos / Ingresos	88%	87%	

Segmento Holding

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

Segmento Holding	De enero 1 a marzo 31		
Principales cifras	(Valores expresados en millones de pesos colombianos)		
TRIMESTRE	**1T 2019**	1T 2018	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	**1,433**	3,787	-62.1%
Resultado Técnico	**1,433**	**3,787**	**-62.1%**
Honorarios	**-1,824**	-2,225	-18.0%
Gastos administrativos	**-19,221**	-19,417	-1.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	**-691**	-191	262.0%
Deterioro	**-1**	-5	-77.3%
Resultado Industrial	**-20,304**	**-18,050**	**12.5%**
Dividendos	**0**	0	0.0%
Ingresos por inversiones	**2,214**	646	242.7%
Intereses	**-18,429**	-19,668	-6.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	**-3,143**	-5,786	-45.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-39,662**	**-42,858**	**-7.5%**
Impuestos a las ganancias	**-4,543**	-14,954	-69.6%
Ganancia (pérdida), Neta	**-44,205**	**-57,813**	**-23.5%**

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. Sin embargo, para este trimestre la cuenta de 'Otros Ingresos' tuvo un movimiento significativo. Esta cuenta consolida el ingreso por asociadas, y experimentó una contracción de 62.1% durante el trimestre, debido a la venta de una inversión no estratégica realizada durante los últimos meses del 2018.

Con relación a los gastos, el segmento presenta una contracción en la cuenta de Honorarios y Gastos administrativos del 18.0% y 1.0% respectivamente. Los Honorarios disminuyen ya que en 1T18 se desarrollaron proyectos de tecnología para la gestión de la información corporativa y los cuales fueron conceptos no recurrentes.

Los ingresos por inversiones registran un movimiento positivo gracias al incremento en los excedentes de liquidez de corto plazo con los que cuenta la compañía, soportando así el incremento del 242.7% en las Inversiones del segmento. Estos recursos son invertidos en activos de bajo riesgo tales como fondos de inversión y renta fija.

Por otro lado, el menor pago de intereses en 1T19 en comparación con 1T18, esta explicado por la menor inflación en Colombia (3.13% en 1T19 vs 3.40% en 1T18) dado que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC. La cuenta de Otros Gastos No Operativos disminuye el 45.7% durante el trimestre, como consecuencia de la fluctuación en cambio y valoración patrimonial de algunos activos financieros que tiene la compañía.

Finalmente, la provisión de impuestos se contrae en 69.6% durante el trimestre, ya que en 1T18 existía un mayor impuesto diferido por pagar causado sobre las expectativas de los dividendos a recibir en el año 2019, lo que generó un mayor impuesto en dicho periodo.

3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	MAR 19	MAR 18	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**544,340**	513,515	2.4%
Ingresos por encaje	**122,224**	11,050	966.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	**67,859**	18,893	260.0%
Otros ingresos operacionales	**23,400**	5,896	291.3%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	**757,822**	**549,355**	**33.5%**
Margen total de seguros	**35,540**	**34,187**	**3.0%**
Gastos operacionales	**(408,347)**	**(366,379)**	**8.5%**
Utilidad operativa	**385,015**	**217,163**	**70.6%**
Ingreso (Gasto) financiero	**(55,994)**	(31,416)	69.0%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	**13,652**	17,396	-21.5%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**342,673**	**203,143**	**63.2%**
Impuesto de renta	**(117,282)**	(78,455)	44.2%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	**225,391**	**124,688**	**75.2%**
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	**(93,573)**	7,622	-1349%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**131,817**	**132,310**	**-3.2%**
Amortización Intangibles Adquisiciones Negocios + Impuesto diferido por amortización	**(19,368)**	**(19,543)**	**-0.9%**
Utilidad neta + amortizaciones	**151,185**	**155,711**	**-2.9%**

Los ingresos operacionales de SURA Asset Management alcanzaron COP 757,822 millones en el 1T19, registrando un crecimiento de 33.5% frente al 1T18, que está explicado por un aumento de 2.4% en los ingresos por comisiones y, en mayor medida, por el excelente desempeño del encaje, que pasó de COP 11,050 millones en 1T18 a COP 122,224 millones en 1T19. La utilidad neta antes de operaciones continuadas alcanzó COP 225,391 millones, con un crecimiento de 75.2% frente al 1T18.

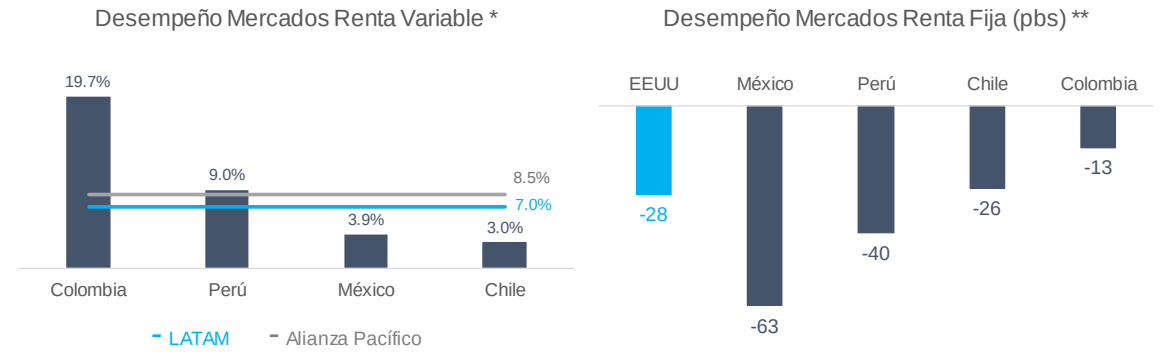
Los ingresos por comisiones cerraron en COP 544,340 millones, creciendo 2.4% frente a 1T18 y evidenciando la potente plataforma de ingresos de SURA Asset Management, soportada en variables demográficas favorables y una acertada oferta de valor, que permitió absorber caídas en tasas de comisiones por cambios regulatorios en Perú y Uruguay. La compañía cuenta con más de 20 millones de clientes en la región, siendo el líder en la industria de pensiones en Latinoamérica. La positiva evolución de las variables demográficas se evidencia en un crecimiento de 4.7% de la Base Salarial, superando los niveles de inflación en todos los países, y de 9.5% del AUM en México (país donde las comisiones se cobran con base en AUM). La oferta de valor de SURA Asset Management está fundamentada en una adecuada gestión de canales de asesoría comercial y equipos de inversión de alto desempeño que entregan resultados de rentabilidad superiores al promedio de la industria. Estos atributos permitieron un crecimiento de 5.0% en el número de clientes durante el 1T19, con un notable desempeño del NPS (Net Promoter Score) que pasó de 9.2 en 2017 a 28.3 en 2018.

El encaje registró un excelente desempeño en el 1T19, el cual estuvo impulsado por los buenos resultados en los mercados financieros y la implementación de estrategias exitosas por parte de los equipos de inversión con foco en la generación de rentabilidades superiores a largo plazo. En los dos principales mercados de la compañía, Chile y México, que representan el 63.1% del AUM Mandatorio, se sigue entregando *Alpha (variación por encima del promedio de competidores)* de manera consistente. En Chile AFP Capital genera *Alpha* en todos los fondos administrados y es número uno en rentabilidad (6 competidores en total) en los dos fondos más grandes del sistema pensional chileno lo que permite mejorar el ahorro de nuestros clientes. En México AFORE SURA también genera *Alpha* en todos los fondos administrados y es la segunda AFORE (10 competidores en total) con mayor rentabilidad en tres de los cuatro fondos del sistema. En Uruguay AFAP SURA es número uno en rentabilidad en los dos fondos del sistema. Todos los comparativos mencionados corresponden a una ventana de tiempo de 12 meses.

Tras un 2018 retador para las inversiones, el 1T19 estuvo marcado por valorizaciones generalizadas en los mercados financieros, motivadas por un cambio en el tono de política monetaria en los principales bancos centrales del mundo, más proclives a medidas acomodaticias ante renovadas amenazas de desaceleración económica. La Reserva Federal de EE.UU descartó una nueva alza en la tasa de política monetaria para el

presente año, mientras que el Banco Central Europeo no sólo descartó un alza de tasa sino que también reanudó el programa de incentivos monetarios de préstamos de largo plazo (TLTRO III). El cambio de tono monetario a nivel mundial, en conjunto con nuevas medidas de estímulo fiscal en China, impulsaron al alza las cotizaciones de las materias primas (petróleo +32.4%, cobre +11.6%) y los activos financieros latinoamericanos. Las tasas de interés de referencia de los países donde SURA Asset Management tiene presencia cayeron 35 pbs en promedio, mientras que los índices accionarios se valorizaron 8.9% en promedio. El Asset Allocation del negocio mandatorio se encuentra concentrado aproximadamente 2/3 en renta fija y 1/3 en renta variable.

Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 1T19



** Índices de referencia. Colombia Colcap – Perú SPBLPGPT – México Mexbol – Chile IPSA – LATAM MXLA – Alianza Pacífico M1LAPAC.*
*** índices de referencia bonos soberanos 10 años*

Los ingresos por método de participación, compuesto principalmente por la operación de AFP Protección, ascendieron a COP 67,859 millones en 1T19 con un notable crecimiento frente al 1T18, impulsado por un mejor resultado del encaje. Los ingresos por comisiones brutos de AFP Protección mantuvieron una buena dinámica creciendo 3.9% en el 1T19, producto de una expansión de 5.5% en la base salarial en el negocio mandatorio y una buena jornada de Cesantías, con un aumento de 7.2% de la utilidad operacional en el 1T19.

Los gastos de adquisición ascendieron a COP 100,541 millones en el 1T19, con un crecimiento de 1.6%, inferior al aumento de los ingresos por comisiones. La favorable evolución de los gastos de adquisición es producto de la materialización de esfuerzos en eficiencia comercial y la alineación de los esquemas de compensación con la generación de valor del negocio. En el frente de eficiencia se están alcanzando ahorros con la transformación digital como habilitador fundamental, que a la vez logra mejores indicadores de satisfacción de clientes. En Chile el canal digital ya representa el 10% de la venta nueva con una disminución de 60% frente al costo por canal físico, lo que permite contrarrestar los altos niveles de actividad comercial en la industria de pensiones. En México se ha logrado reducir el tiempo del proceso de afiliación de 7 días en 2016 a 15 minutos en 2018, con un impacto positivo en la productividad de los asesores. Los buenos resultados en eficiencia comercial se logran a pesar de una alta actividad comercial en México y la puesta en marcha de la Unidad Investment Management (UIM), que en el 1T18 no contaba con el equipo completo.

Los gastos administrativos en el 1T19 se ubicaron en COP 297,653 millones, con un crecimiento de 10.2% frente a 1T18, explicado por un incremento de los gastos recurrentes en línea con inflación y un aumento adicional por la implementación de la UIM, además, en inversión en proyectos que están habilitando los beneficios tangibles en eficiencia comercial y desempeño de las inversiones. SURA Asset Management está implementando iniciativas orientadas a aumentar la eficiencia operativa en las cuales ya se materializaron ahorros con la implementación de acciones como optimización de espacios físicos con estrategias de flex-office y migración de transacciones de servicio por medios digitales, con un costo cincos veces inferior al canal físico. En Colombia se ha alcanzado mayor productividad en el trámite de pensiones, donde el tiempo de entrega promedio del beneficio pasó de 5 meses en 2016 a 15 días, con una disminución de 17.8% en el costo por transacción.

La utilidad operativa ascendió a COP 385,015 millones en 1T19, creciendo 70.6%, apalancada en el excelente resultado del encaje producto de las valorizaciones generalizadas en los mercados y el sobresaliente desempeño de los equipos de inversiones en la región. La utilidad operativa ajustada por encaje cayó 3.3% afectada por los cambios regulatorios en Perú y Uruguay que implicaron menores tasas de comisiones.

Los gastos financieros se ubicaron en COP 55,994 millones, lo que representa un incremento de 69.0% frente al 1T18. El aumento está explicado por; un menor nivel de deuda en 1T18 por prepagos tácticos de deuda aprovechando excedentes de liquidez temporales, un mayor costo de cobertura por el swap del bono de 2024 que no estaba en 1T18, y el impacto de la nueva reglamentación de normas internacionales de contabilidad bajo NIIF 16. El nivel de apalancamiento estructural no ha variado frente al año anterior.

La utilidad neta se ubicó en COP 131,817 millones en 1T19, lo que representa una disminución de 3.2, explicada principalmente por el impacto de operaciones discontinuas. El impuesto de renta se ubicó en COP 117,282 millones, que implica un crecimiento de 44.2% frente al año anterior por la mayor constitución de impuesto diferido a raíz del mejor resultado del encaje.

En marzo de 2019 se concretó la salida por venta de la operación de Rentas Vitalicias en Chile. Si bien la operación fue anunciada durante 2018, sólo hasta el mes de marzo surtió todas las aprobaciones necesarias para el retiro de la operación de los estados financieros consolidados de SURA Asset Management. En el 2018 se reconoció el efecto del deterioro de la inversión en la compañía chilena, además de clasificar los activos y pasivos como disponibles para la venta en el estado financiero consolidado. Adicionalmente, por efecto de conversión a pesos colombianos el impacto a diciembre de 2018 fue de COP 79,916 millones, efecto que en el estado financiero consolidado en dólares no se materializó. En marzo de 2019 se procedió a actualizar el resultado de la operación por efectos de fluctuación de monedas (CLP a USD, y USD a COP), por fluctuación de Unidades de Fomento (UF), y por ajustes al precio, generando finalmente una utilidad de operación en pesos colombianos de COP 2,536 millones, que es la cifra reflejada en los estados financieros de la holding Grupo Sura. El impacto en los estados financieros consolidados de SURA Asset Management, con el USD como moneda de reporte, fue una pérdida por COP 93,573 millones (equivalente a USD 29.2 millones), que no se refleja en la conversión a pesos colombianos debido al ajuste incluido durante el 2018.

Resultados por segmento

	MAR 19	MAR 18	%Var Ex - Fx
Ut Neta Consolidada	**131,817**	**132,310**	**-3.2%**
Mandatorio	**316,032**	199,175	53.8%
A&I/UIM	**(12,137)**	(12,802)	-6.8%
Seguros y Rentas Vitalicias	**106,708**	8,094	4212.5%
Impacto Cambiario	**9,564**	18,505	-48.5%
Gastos Corporativos	**(48,964)**	(55,699)	-13.4%
Gastos Financieros	**(54,833)**	(35,136)	48.9%
Otros*	**(184,553)**	10,174	-1890.1%

**En esta línea de otros se incluye las operaciones discontinuas explicadas en la parte superior del texto*

Clientes (en millones)	mar-19	mar-18	%Var
Chile	**1.8**	1.8	-1.0%
México	**7.8**	7.3	7.0%
Perú	**2.0**	2.0	0.7%
Uruguay	**0.3**	0.3	1.4%
AFP Protección	**6.6**	6.2	6.3%
El Salvador	**1.7**	1.6	4.3%
Total	**20.2**	**19.2**	**5.0%**

Activos Administrados (AUM)

AUM	mar-19	mar-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**137,546,651**	123,807,344	11.1%	8.3%
México	**88,188,462**	73,513,522	20.0%	10.2%
Perú	**63,126,823**	56,371,224	12.0%	0.9%
Uruguay	**9,401,523**	8,638,713	8.8%	12.6%
AFP Protección	**104,908,968**	94,436,671	11.1%	11.1%
El Salvador	**16,722,949**	13,611,652	22.9%	7.6%
Unidad Investment Management	**36,895,004**	32,609,360	13.1%	6.3%
*Duplicados	**-11,213,961**	-9,454,904	18.6%	15.1%
Total	**445,576,419**	393,533,582	**13.2%**	**7.9%**

**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.*

EBITDA

El EBITDA de SURA Asset Management tuvo un importante crecimiento en el 1T19 de 63.0% frente al periodo anterior, impulsado por el excelente resultado del encaje tras valorizaciones generalizadas de los mercados financieros y el buen desempeño de los equipos de inversión de la compañía. El EBITDA sin encaje creció 2.1%.

EBITDA	mar-19	mar-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**165,655.8**	95,499.3	73.5%	75.1%
México	**141,036.9**	102,767.3	37.2%	28.3%
Perú	**93,758.8**	65,953.0	42.2%	33.2%
Uruguay	**10,741.3**	10,694.3	0.4%	5.5%
Protección	**62,232.7**	13,831.1	349.9%	349.9%
Corporativo y Otros	**-26,478.5**	-24,755.7	7.0%	6.9%
Total	**446,947.0**	**263,989.3**	**69.3%**	**63.0%**

Negocio Mandatorio

Estado de Resultados Integrales

	MAR 19	MAR 18	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**482,178**	455,054	2.2%
Ingresos por encaje	**120,242**	11,008	953.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	**61,596**	18,246	238.4%
Otros ingresos operacionales	**(3,981)**	(7,355)	-44.5%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	**660,035**	**476,954**	**33.6%**
Gastos operacionales	**(243,034)**	**(211,692)**	**10.6%**
Utilidad operativa	**417,000**	**265,263**	**52.1%**
Ingreso (Gasto) financiero	**(319)**	4,247	-107.5%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	**4,377**	(1,410)	-396.3%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**421,058**	**268,099**	**52.0%**
Impuesto de renta	**(105,025)**	(68,924)	46.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**316,032**	**199,175**	**53.8%**

La utilidad operativa del negocio mandatorio en el 1T19 ascendió a COP 417,000 millones, con un crecimiento de 52.1%, apalancada por el excelente desempeño del encaje, que pasó de COP 11,008 millones en 1T18 a COP 120,242 millones en 1T19. Los equipos de inversiones de SURA Asset Management alcanzaron retornos sobresalientes, entregando resultados superiores al promedio de la industria. Los ingresos por comisiones aumentaron 2.2% impulsados por un crecimiento de 4.7% en base salarial y 9.5% de AUM en México, mitigando las caídas de tasas de comisión en Perú y Uruguay por cambios regulatorios. Los gastos operacionales crecieron 10.6% frente al 1T18 presionados por la implementación de proyectos con impactos positivos en eficiencia y resultados de inversiones. SURA Asset Management está comprometida con la búsqueda de eficiencias operativas de la mano de estructuras operativas eficientes y la transformación digital.

Base Salarial

	mar-19	mar-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**19,242,469**	17,970,483	7.1%	4.4%
Perú	**7,169,104**	6,260,090	14.5%	3.2%
Uruguay	**1,270,165**	1,148,100	10.6%	14.4%
Protección	**10,152,712**	9,622,417	5.5%	5.5%
El Salvador	2,395,850	2,009,460	19.2%	4.4%
Total	**40,230,301**	**37,010,549**	**8.7%**	**4.7%**

Activos administrados (AUM) Mandatorio

	mar-19	mar-18	%Var	%Var Ex – Fx
Chile	**124,425,990**	112,356,371	10.7%	8.0%
México	**84,828,400**	71,165,782	19.2%	9.5%
Perú	**58,696,760**	52,893,844	11.0%	0.0%
Uruguay	**8,872,761**	8,195,395	8.3%	12.0%
Protección	**96,455,800**	86,949,773	10.9%	10.9%
El Salvador	**16,722,949**	13,611,652	22.9%	7.6%
Total	**390,002,660**	**345,172,818**	**13.0%**	**7.8%**

Chile

AFP Capital tuvo un desempeño sobresaliente en el 1T19 con un crecimiento de 56.3% en el resultado operacional, producto de un estable crecimiento del ingreso por comisiones y un rendimiento del encaje positivo. AFP Capital es la AFP número uno en rentabilidad en los dos principales fondos de inversión del sistema pensional chileno por AUM y número dos en dos fondos adicionales. Este desempeño de rentabilidad marca un hito en AFP Capital, que alcanza los mejores números de inversión en la historia de la compañía. De esta manera se materializan los esfuerzos que SURA Asset Management ha hecho para posicionar los equipos de inversiones como los mejores de la industria, generando retornos superiores a largo plazo que impacten positivamente las tasas de reemplazo de los clientes.

- Los ingresos operacionales crecieron 37.9% impulsados por un aumento de 2.6% en los ingresos por comisiones y el desempeño del ingreso por encaje que se multiplicó por 13x. Los ingresos por comisiones estuvieron impulsados por un aumento de 4.4% en la Base Salarial, mientras que los ingresos por encaje por las valorizaciones generalizadas del mercado y el excelente desempeño del equipo de inversiones de AFP Capital. En una ventana de tiempo de 12 meses, AFP Capital tiene *Alpha* positivo en todos los fondos del sistema pensional chileno.
- Los gastos operacionales crecen 15.2% presionados por la implementación de proyectos estratégicos. Los gastos recurrentes crecen a niveles cercanos a la inflación y los gastos de adquisición aumentan en línea con los ingresos, a pesar de la alta actividad comercial y beneficiados por los esfuerzos en eficiencia que se han realizado con el desarrollo de canales digitales.

México

El resultado operacional de AFORE SURA creció 27.5% en el 1T19 impulsado, además del buen desempeño de las inversiones, por un crecimiento de 3.7% en los ingresos por comisiones, que se logra gracias a una acertada gestión comercial y de las inversiones. El equipo de inversiones de AFORE SURA generó Alpha positivo en todos los fondos administrados y la compañía se ubica como la segunda AFORE de mayor rentabilidad (diez competidores en total) en tres de los cuatro fondos del sistema pensional mexicano. El AUM del negocio mandatorio tuvo un crecimiento de 9.5%.

- Los ingresos por comisiones estuvieron impulsados tanto por el crecimiento de 9.5% en AUM, como por un aumento de 7.1% en el número de clientes. Los ingresos por encaje pasaron de COP 3,167 millones a COP 32,433 millones en 1T19, en medio de retornos positivos en los mercados financieros.
- Los gastos operacionales aumentaron 11.3% en 1T19 presionados por un aumento de la actividad comercial en la industria, que precisa esfuerzos por parte de AFORE SURA para defender la participación de mercado, que se mantuvo en 14.8%. Los gastos administrativos crecen en línea con la inflación.
- AFORE SURA tuvo un buen resultado en el proceso anual de asignación y reasignación de cuentas de clientes que no deciden en cuál AFP quieren estar, recibiendo 25.8% de las cuentas del proceso y 21.6% de los AUM. Dicho proceso de asignación lo lleva a cabo el regulador con criterios de niveles de servicio y rentabilidad.

Perú

La utilidad operativa de AFP Integra creció 34.4% en el 1T19. Los ingresos por comisiones se mantienen estables a pesar de la baja en la tasa de comisión (en febrero se redujo el componente por flujo de la comisión mixta de 0.90% a 0.56%) contemplada en el cambio regulatorio del año 2012. Sin el efecto de la menor comisión, los ingresos hubieran aumentado 2.4%. Tras ganar la licitación de afiliados para los nuevos clientes que entran al sistema privado de pensiones entre junio de 2019 y mayo de 2021, AFP Integra se encuentra trabajando en un proyecto con foco en las nuevas afiliaciones. Cabe resaltar que dicha 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.

- Los ingresos operativos aumentaron 21.2% impulsados por un mejor resultado del encaje. Los ingresos por comisiones se mantuvieron prácticamente inalterados en 1T19. El impacto de la menor tasa de comisión mitigó los efectos favorables de un aumento de 3.2% en la base salarial y los ingresos por la recuperación

de aportes de años anteriores de la ley de Reprogramación de Deuda Previsional del sector público, que otorga facilidades a las instituciones del Estado para el pago de aportes no realizados en años anteriores.

- Los gastos operativos crecieron 2.7% explicados por un aumento de 1.7% en el gasto de adquisición y un aumento de 4.3% en los gastos administrativos, nivel levemente superior a la inflación por el efecto de la implementación de proyectos con foco en desarrollo de capacidades de analítica, innovación y agilismo.

Uruguay

SURA Asset Management ha demostrado en Uruguay su capacidad de resiliencia absorbiendo eventos regulatorios desfavorables, apoyado en la implementación de proyectos estratégicos con énfasis en la sostenibilidad del negocio mandatorio, la búsqueda de eficiencias operativas y el desarrollo de una oferta de valor adecuada para los clientes.

- La utilidad operacional de AFAP SURA tuvo un incremento de 11.6% en 1T19 a pesar de una reducción de 15% en la tasa de comisión durante el trimestre. Las nuevas estrategias comerciales que se adoptaron tras el cambio regulatorio de finales de 2017 están permitiendo un desempeño positivo de la base salarial, que crece 14.4% en el 1T19. El equipo de inversiones de AFAP SURA ha tenido un excelente desempeño, ubicándose como la AFAP más rentable del sistema pensional uruguayo. Los gastos operacionales aumentaron por debajo de inflación (2.6% vs 7.78%), beneficiados por esfuerzos en eficiencia a través de ajustes en esquemas de compensación comercial y readecuación de espacios físicos.
- Los ingresos operacionales crecieron 8.3% impulsados por un excelente desempeño del encaje. Los ingresos por comisiones decrecieron 2.4% impactados por una caída de 15% en la tasa de comisión. Apartando el impacto de la menor tasa de comisión, la línea de ingresos por comisiones habría alcanzado crecimiento a doble dígito.

Utilidad Neta	MAR 19	MAR 18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**104,698**	69,812	50.0%	51.4%
México	**87,115**	65,475	33.1%	24.4%
Perú	**58,977**	41,424	42.4%	33.4%
Uruguay	**8,984**	8,945	0.4%	5.5%
MP Protección y Crecer	**56,258**	13,518	316.2%	316.2%
Total	**316,032**	199,175	58.7%	53.8%

Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management)

Estado de Resultados Integrales

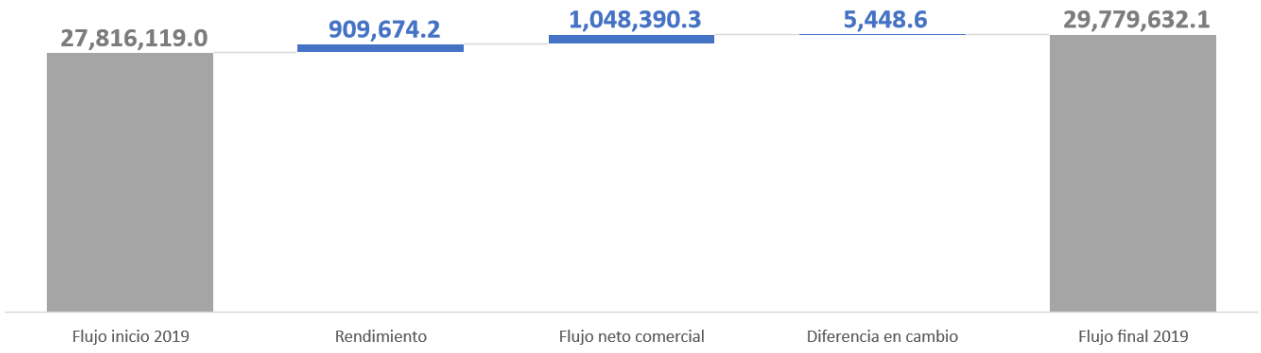
	MAR 19	MAR 18	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	**60,336**	58,234	1.2%
Ingresos por encaje	**1,982**	42	4684.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	**6,262**	665	841.3%
Otros ingresos operacionales	**2,157**	1,354	62.7%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	**70,737**	**60,296**	**14.7%**
Margen total de seguros	**15,561**	**14,949**	**5.1%**
Gastos operacionales	**(97,030)**	**(85,273)**	**12.2%**
Utilidad operativa	**(10,733)**	**(10,028)**	**7.4%**
Ingreso (Gasto) financiero	**(770)**	(471)	48.5%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	**(373)**	159	-352.3%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**(11,876)**	**(10,340)**	**14.6%**
Impuesto de renta	**(261)**	(3,366)	-92.8%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	**(12,137)**	**(13,706)**	**-13.3%**
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	**-**	904	-100.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**(12,137)**	**(12,802)**	**-6.8%**

Activos Administrados (AUM) Voluntario

AUM Voluntario	mar-19	mar-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	**13,120,661**	11,450,972	14.6%	11.7%
México	**3,360,062**	2,347,740	43.1%	31.5%
Perú	**4,430,063**	3,477,379	27.4%	14.8%
Uruguay	**528,762**	443,318	19.3%	23.4%
Protección	**8,453,168**	7,486,898	12.9%	12.9%
Duplicados	**-11,511,466**	-9,454,904	21.8%	16.1%
Unidad Investment Management	**36,895,004**	32,609,360	13.1%	6.3%
Total	**55,276,255**	**48,360,764**	**14.3%**	**8.7%**

* *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 1T-2019

Los negocios de A&I / UIM continuaron su fase de expansión y consolidación. Los AUM del segmento crecieron 8.7% explicados por una sobresaliente gestión comercial y rendimientos positivos de los portafolios, que se logran por las valorizaciones generalizadas de los mercados y el excelente desempeño del equipo de inversiones, Alpha positivo en más del 80% de los AUM. Los ingresos por comisiones crecieron 1.2% frente al año anterior, la moderación está explicada principalmente por la migración de clientes a instrumentos de renta fija con menor tasa de comisión, a raíz de la incertidumbre que generó el bajo desempeño de los mercados en 2018. SURA Asset Management está potenciando las líneas de negocio de A&I / UIM para alcanzar la escala que permita rentabilizarlas. Estos negocios permiten desarrollar el ahorro e inversión de clientes retail y administrar los recursos de inversionistas institucionales en LATAM.

El AUM de A&I / UIM cerró el 1T19 en COP 55.3 billones, lo que representa un crecimiento de 8.7% respecto al año anterior. En el segmento de A&I el crecimiento de los AUM estuvo explicado principalmente por la gestión comercial, que representó más del 50% del crecimiento. El AUM de la UIM creció 6.3% explicado por el canal de A&I de SURA Asset Management y por la incorporación de nuevos mandatos de seguros en la región. Dicho aumento estuvo limitado porque en el 1T18 se administraba recursos de tesorería a corto plazo de un cliente relevante, el cual salió a finales de 2018 tal como estaba presupuestado. Normalizando dicho impacto el crecimiento del AUM de la UIM hubiera sido 12.7%. En el 1T19 la UIM lanzó 19 productos alcanzando 372 portafolios en total.

Los ingresos por método de participación, donde se consolida principalmente el negocio de pensiones voluntarias (APV) Protección, presentaron un notable crecimiento en 1T19, alcanzando COP 6,262 millones frente a COP 665 millones en 1T18. La utilidad operacional de APV Protección aumentó 45.9% apalancada en la reducción de gastos operacionales producto del ajuste de los esquemas de compensación para alinearlos con la generación de valor del negocio. El AUM de los negocios voluntarios en México y Chile crece a buen ritmo. En México el AUM del APV creció 41.3%, explicado por la buena dinámica comercial y el buen rendimiento de los mercados en lo corrido del año. En el negocio voluntario en Chile el AUM crece 11.7%, crecimiento superior a la industria del ahorro, con lo que SURA Asset Management se consolida en el tercer lugar en el mercado del ahorro.

Durante el 2019 la prioridad será: adaptar la estructura organizacional para cumplir con los desafíos del plan de negocio, con foco en la eficiencia y operación local, continuar fortaleciendo la plataforma operativa para incorporar nuevos clientes, desarrollar y desplegar nuestro modelo de distribución global, ampliar nuestra cobertura geográfica en la región, finalizar la oferta de valor por segmento de acuerdo a nuestro plan estratégico de escalamiento e internacionalización y desarrollar la estrategia de reforzamiento de los vehículos locales para apalancar los nuevos negocios invirtiendo en ese sentido activos alternativos, real estate e infraestructura.

Negocio Holding

El segmento Holding incluye gastos no asignados a los países, la operación de la oficina corporativa, amortización de intangibles y la estructura financiera de SURA Asset Management.

	MAR 19	MAR 18	%Var Ex - Fx
Ingresos Operacionales	**27,753**	**14,907**	**86.9%**
Gastos operacionales	**(48,964)**	**(55,699)**	**-13.4%**
Utilidad operativa	**(21,211)**	**(40,792)**	**49.1%**
Ingresos financieros	**(2,939)**	2,029	N/A
Gastos financieros	**(51,894)**	(37,165)	33.5%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	**5,605**	12,968	-56.8%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	**3,958**	5,537	-29.5%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**(66,479)**	**(57,423)**	**11.0%**
Impuesto de renta	**(8,910)**	(4,733)	-96.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	**(75,389)**	**(62,157)**	**17.0%**
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	**(203,397)**		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**(278,786)**	**(62,157)**	**332.6%**

Los ingresos operacionales del segmento Holding registran un movimiento positivo, impulsado por los buenos resultados de los mercados y las acertadas inversiones del capital semilla. Este capital semilla es un habilitador de la UIM y lo que busca es generar un track record en diferentes fondos, que permitan demostrar a los diferentes grupos de interés las capacidades de inversión de nuestros equipos para continuar impulsando los fondos.

Los gastos operacionales decrecen 13.4%, principalmente por eficiencias que se han venido realizando desde la oficina corporativa. En esta partida de gastos operacionales se incluye el gasto por amortización de intangibles que no constituye caja y asciende a COP 27,167 millones en 1T19 y COP 26,426 millones en 1T18.

Los gastos financieros y el impacto de las operaciones discontinuas fueron explicadas en el segmento consolidado.

Estado de Situación Financiera Consolidado

	MAR 19	DIC 18	Var%
Total Activo	**21,640,153**	**23,576,772**	**-8.2%**
Goodwill	*4,244,624*	*3,848,178*	*10.3%*
Encaje	*2,316,692*	*2,323,177*	*-0.3%*
Total Pasivo	**12,574,797**	**15,193,648**	**-17.2%**
Obligaciones Financieras	*3,401,946*	*3,163,506*	*7.5%*
Total Patrimonio	**9,065,353**	**8,383,124**	**8.1%**

Cifras en millones de pesos colombianos

El activo de SURA Asset Management alcanzó COP 21.6 billones al cierre del 1T19, con una disminución del 8.1% frente a diciembre 2018, principalmente por el efecto de diferencia en cambio y por la desinversión en la compañía de rentas vitalicias en Chile.

El pasivo cerró en COP 12.6 billones, con un decrecimiento de 17.2%. La deuda financiera consolidada se ubicó en COP 3.4 billones, con un crecimiento de 7.5% frente al año anterior por el efecto NIIF 16. El ratio deuda neta / EBITDA se ubicó en 2.3x, mientras que el indicador EBITDA LTM / intereses es de 7.8x, reflejando niveles adecuados de apalancamiento.

El Patrimonio de SURA Asset Management es COP 9.06 billones a cierre de 2019, 8.1% superior al saldo presentado en 2018. El incremento está explicado principalmente por efectos de diferencia en cambio.

ROE / ROTE

SURA Asset Management alcanzó un ROE ajustado de 4.2% a marzo de 2019, lo que representa un menor desempeño frente a 2018 con un ROE ajustado de 7.6%, explicado principalmente por el efecto en la línea de operaciones discontinuas, donde se refleja una pérdida por COP 93,573 millones. El ROE ajustados sin tener en cuenta las operaciones discontinuas se ubica en 6.9%, frente al 6.6% del mismo periodo del año anterior. El ROTE ajustado pasó de 32.7% a 16.6%, si eliminamos el efecto de las operaciones discontinuas el ROTE se ubicaría 27.3%.

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 netamente por la operación.

Hechos relevantes SURA Asset Management – 1T 2019

CDPQ se convierte en accionista de SURA ASSET MANAGEMENT

La Comisión Federal de Competencia (COFECE) en México autorizó el cierre de la adquisición por parte de la compañía canadiense Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ), del 6.68% de SURA Asset Management, operación que fue anunciada en el mes de diciembre. De esta manera, CDPQ es ahora un nuevo accionista de SURA Asset Management.

CDPQ es una Compañía inversionista institucional que administra diversos planes de pensión y programas de seguros públicos en Quebec - Canadá, y que cuenta con más de 50 años de trayectoria en el mercado y una gran experiencia en este negocio, lo que aportará elementos valiosos para continuar fortaleciendo la Compañía y el propósito de acompañar a todos los clientes a alcanzar sus sueños y metas.

qiip es reconocida como una de las 25 Fintech de América Latina

qiip, la plataforma que promueve el ahorro de una forma innovadora, ha sido seleccionada por Fintech Americas como una de las 25 innovaciones financieras este 2019. *qiip* comparte este reconocimiento con otras compañías financieras de gran relevancia en la región, las cuales presentaron proyectos vanguardistas que reflejan cómo las compañías están asumiendo la transformación digital.

Esta noticia refleja el esfuerzo y la inversión que realiza SURA Asset Management en pro de la inclusión financiera y el desarrollo de productos innovadores apalancados en plataformas tecnológicas para ofrecer a sus clientes mejores alternativas de ahorro y acompañarlos siempre con las mejores alternativas.

SURA Asset Management firma acuerdo de venta de sus operaciones de Rentas Vitalicias en Chile

El pasado mes de febrero fue aprobada la compraventa del negocio de Rentas Vitalicias SURA al Grupo BICE por parte de la Comisión para el Mercado Financiero Chileno. Con esta autorización, el Grupo BICE será el responsable de comenzar con la operación en cuanto a este negocio se refiere.

SURA Seguros de Rentas Vitalicias S.A., tiene la convicción de que Grupo BICE, con sus 38 años de historia, probada solidez y experiencia en el mercado local, seguirá atendiendo a los clientes con los más altos estándares de servicio.

Por segundo año consecutivo SURA AM México presenta los resultados de su Programa de Aceleración

SURA Asset Management México dio a conocer los resultados de la segunda edición del Programa de Aceleración SURA. Durante seis meses la compañía ejecutó pilotos de la mano de los cuatro startups finalistas provenientes de México y Chile.

En esta nueva edición del Programa de Aceleración se convocaron a startups de seis diferentes países de Latinoamérica: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, enfocadas en las verticales: WealthTech, SalesTech, Disrupción del Ahorro y Gestión de Identidad Digital.

Tras seis meses de trabajo, el 31 de enero los cuatro startups seleccionadas: Kubo Financiero, Kunder, Akiba y GusChat, presentaron ante el Comité Ejecutivo y representantes de ecosistema emprendedor, su evolución y los resultados logrados durante la prueba piloto que realizaron dentro de SURA AM México.

A diferencia de la edición previa, la segunda edición del Programa de Aceleración se enfocó en generar una estrategia ganar – ganar que contribuya a lograr los mejores resultados posibles para los emprendedores y la compañía. Más allá de tener un ganador absoluto, la meta es generar alianzas estratégicas en materia de innovación que se traduzcan en la posibilidad de establecer relaciones a largo plazo en beneficio de los objetivos del negocio de ambas partes.

Utilidad Recurrente– 1T 2019

Cifras en millones de dólares	2012	2013	2014	2015	DIC 16	DIC 17	DIC 18	MAR 19
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	**180.8**	**146.2**	**71.8**
Utilidad discontinua						**27.6**	**-47.8**	**-29.8**
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	**-0.1**	**-0.2**	**-0.1**
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	**202.7**	**233.0**	**200.9**	**177.5**	**194.5**	**208.4**	**98.2**	**41.9**
Ajustes por gastos no-recurrentes								
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	**-7.5**	**-0.1**	**-0.1**
Dividendos Protección			17.4					
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0	**-1.7**		
Emisión bonos Internacionales			-6.5			**-4.6**		
Constitución Garantía Bancaria		-33.2						
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2				
Provisión COFECE México						**-9.4**		
Resultado neto IFRS recurrente	**202.7**	**266.2**	**190.0**	**180.2**	**215.1**	**231.5**	**98.4**	**42.0**
Partidas no caja								
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	**-35.5**	**-35.2**	**-8.6**
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	**9.8**	**10.0**	**2.4**
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	**-7.06**	**-7.06**	**1.73**
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	**2.0**	**2.0**	**-0.5**
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	**-21.6**	**11.8**	**2.6**
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	**1.8**	**-7.6**	**1.8**
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	**245.0**	**273.1**	**280.8**	**211.7**	**231.6**	**282.2**	**124.4**	**42.6**
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	**39.0**	**4.7**	**39.0**
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE *El encaje de Protección no se considera	**160.9**	**242.3**	**205.2**	**184.5**	**201.1**	**243.2**	**119.7**	**3.7**
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	**3,114.7**	**2,809.4**	**2,855.4**
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	**778.5**	**729.9**	**789.4**
Patrimonio sin Encaje	**3,935.3**	**3,441.8**	**3,050.4**	**2,257.8**	**2,184.4**	**2,336.2**	**2,079.4**	**2,066.0**
Retorno patrimonio -Sin Encaje	**4.1%**	**7.0%**	**6.7%**	**8.2%**	**9.2%**	**10.4%**	**5.8%**	**0.2%**
Retorno encaje		**6.3%**	**11.1%**	**4.4%**	**4.7%**	**5.0%**	**0.7%**	**4.9%**

4. Anexos

Anexos Grupo SURA

Estados de Resultados Separados

Grupo de Inversiones Suramericana S.A **Estado de Resultados Integrales**	De Enero 1 a Marzo 31		
	mar-19	**mar-18**	**Var%**
Dividendos	**435,403**	330,824	31.6%
Ingresos por inversiones	**195**	437	-55.4%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	**(70)**	1,656	-104.2%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	**284,697**	179,694	58.4%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	**0**	364	-100.0%
Otros ingresos	**322**	32	906.3%
Ingresos totales	**720,547**	**513,007**	**40.5%**
Gastos administrativos	**(4,009)**	(6,706)	-40.2%
Beneficios a empleados	**(5,534)**	(5,390)	2.7%
Honorarios	**(2,696)**	(1,958)	37.7%
Depreciaciones	**(546)**	(323)	69.0%
Gastos totales	**(12,785)**	**(14,377)**	**-11.1%**
Utilidad operativa	**707,762**	**498,630**	**41.9%**
Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados	**(8,128)**	(141,262)	-94.2%
Diferencia en cambio (Neto)	**63,451**	128,628	-50.7%
Intereses	**(84,015)**	(71,897)	16.9%
Resultado financiero	**(28,692)**	**(84,531)**	**-66.1%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**679,070**	**414,099**	**64.0%**
Impuestos a las ganancias	**(14,042)**	1,460	-1061.8%
Ganancia (pérdida), Neta	**665,028**	**415,559**	**60.0%**

	mar-19	**dic-18**	**Var%**
Activos	**29,391,198**	28,773,968	2.1%
Pasivos	**5,947,959**	5,698,577	4.4%
Patrimonio	**23,443,239**	23,075,391	1.6%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA aumentó 60.0% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** aumentan 31.6% explicado por el incremento de los dividendos decretados por Bancolombia, Grupo Nutresa, así como los dividendos de Grupo Argos que en 2018 quedaron registrados en el 2T2018.
- **Método de participación de subsidiarias**: crece 58.4% explicado por el aumento en la utilidad neta de Suramericana y SURA AM.
- **Gastos administrativos** disminuyen 40.2% debido a menores gastos por simplificación de estructura societaria de Grupo SURA.
- **Ganancia a valor razonable derivados + Diferencia en cambio:** presentó una variación positiva de COP 67,957 millones impulsada por la valoración positiva de los derivados de cobertura.
- **Intereses:** aumentan 16.9% principalmente por efectos contables asociados a la fusión de Grupo SURA con filiales que eran 100% propias.

Anexos Suramericana

Estados de Resultados Separados

Suramericana S.A (Separado)
Principales cifras

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

TRIMESTRE	1T 2019	1T 2018	%Var
Dividendos	**9,328**	-	
Ganancia por método de participación de subsidiarias	**161,819**	153,416	5.5%
Intereses	**280**	148	89.2%
Ganancias a valor razonable	**2,194**	644	240.7%
Otros ingresos	**134**	762	-82.4%
Diferencia en cambio, neta	**(3,258)**	(6,461)	-49.6%
Ingresos Totales	**170,497**	**148,509**	**14.8%**
Gastos administrativos	**(9,355)**	(9,661)	-3.2%
Beneficios a empleados	**(9,856)**	(9,641)	2.2%
Honorarios	**(1,806)**	(2,198)	-17.8%
Depreciaciones	**(691)**	(191)	261.8%
Ganancia en venta de inversiones	**21**	-	
Intereses	**(17,804)**	(19,083)	-6.7%
Otros gastos	**-**	-	
Gastos Totales	**(39,491)**	**(40,774)**	**-3.1%**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**131,006**	**107,735**	**21.6%**
Impuestos a las ganancias	**(4,709)**	(11,036)	-57.3%
Ganancia (pérdida), Neta	**126,297**	**96,699**	**30.6%**

Suramericana S.A (Separado)
Principales cifras Estado de Situación Financiera

	mar-19
Total activos	**5,950,250**
Total pasivos	**1,127,589**
Total patrimonio	**4,822,661**