

# 2T 2019

**RESULTADOS TRIMESTRALES  
GRUPO SURA**



## **GRUPO SURA reporta utilidad operativa de COP 1.5 billones (+23.7%) y utilidad neta de COP 950,715 millones (+37.4%) en el semestre. Se destaca el desempeño de los portafolios de inversión y de los ingresos por método de participación de asociadas.**

14 de agosto de 2019: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA - presenta al mercado su informe de resultados al cierre del segundo trimestre de 2019, en que se destaca:

A nivel consolidado, los ingresos operacionales alcanzaron COP 10.5 billones con un crecimiento de 13.3%, desatacándose los ingresos por inversiones (+50.1%), el método de participación de asociadas (+48.0%) y los ingresos por prestación de servicios (+21.9%). Por su parte, los gastos operacionales alcanzaron COP 9.0 billones aumentando 11.7%, crecimiento inferior al de los ingresos, donde se resalta una menor constitución de reservas que compensa los mayores costos por prestación de servicios del negocio de Salud así como mayores comisiones a intermediarios y otros gastos. Así, la utilidad operativa asciende a COP 1.5 billones, creciendo 23.7%.

Por su parte, el resultado financiero, que incluye los gastos por intereses, los ingresos y/o gastos de operaciones de cobertura y el efecto cambiario asociados a la estructura de financiación, alcanzó COP -334,226 millones, aumentando 5.6% frente al primer semestre de 2018, debido a mayores intereses asociados a la implementación de IFRS 16.

Todo esto se refleja en la utilidad neta que alcanzó COP 950,715 millones en el semestre con un crecimiento de 37.4%.

**SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 430,372 millones, aumentando (+48.1%).** En lo operativo se destaca:

Ingresos operacionales netos (incluyen margen de seguros) de COP 1.5 billones con un crecimiento de 31.6% (23.9% en monedas locales), apalancado en la positiva dinámica de los ingresos por encaje y del método de participación, ambos impulsados por el positivo desempeño de los mercados y su efecto en la rentabilidad de los fondos de pensiones. Esto contrasta con un crecimiento del 2.5% en los ingresos por comisiones, estabilizándose frente a trimestres anteriores y reflejando la reducción en las comisiones en algunas de las operaciones informada el trimestre pasado.

Los gastos operacionales crecieron 7.2% al segundo trimestre, los cuales incluyen inversiones importantes en proyectos enfocados en la sostenibilidad del negocio y la generación de valor a largo plazo.

**Suramericana** continúa presentando tasas de crecimiento importantes con primas emitidas creciendo 12.3% e ingresos por prestación de servicios 21.9%. Igualmente se resalta una reducción en la siniestralidad retenida (incluyendo reservas netas de producción) y el positivo desempeño de los ingresos por inversiones que crecieron 15.1%. No obstante la buena dinámica de crecimiento, la utilidad neta acumulada al 2T2019 alcanzó COP 173,771 millones con una disminución del 33.0%, impactada por casos puntuales y no comparables con 2018, tales como:

- Segmento Vida: mayores gastos debido a la ley de financiamiento en Colombia, que gravó con IVA (no descontable) las comisiones pagadas por la venta de seguros de vida
- Segmento Generales: mayores costos de reaseguro en Chile y gasto de ajuste por inflación en Argentina que se empezó a registrar en octubre de 2018
- Salud: situación actual del sistema de salud en Colombia se refleja en una reducción considerable del resultado neto de la EPS.

**Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad neta con COP 346,572 millones (+144.0%).** Se resalta crecimiento en el método de participación de asociadas (+42.5%), 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 .....   | 17 |
| Segmento Holding.....  | 18 |
| 3. SURA Asset Management.....  | 19 |
| Negocio Mandatorio .....   | 24 |
| Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management) ..... | 26 |
| 4. Anexos .....  | 30 |
| Anexos Grupo SURA.....   | 30 |
| Anexos Suramericana .....  | 31 |

*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 junio de 2019 (3,205.67 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.*

# 1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

Estado de Resultados Consolidado

(Valores en millones de pesos colombianos)

|  | De Enero 1 a Junio 30 |                    |              | De Abril 1 a Junio 30 |                    |              |
|--|-----------------------|--------------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|
|  | jun-19                | jun-18             | %Var         | 2T-2019               | 2T-2018            | %Var         |
| Primas emitidas                                  | 6,481,641             | 6,167,082          | 5.1%         | 3,450,486             | 3,238,607          | 6.5%         |
| Primas cedidas                                   | (1,149,994)           | (1,028,678)        | 11.8%        | (600,140)             | (658,046)          | -8.8%        |
| <b>Primas retenidas (netas)</b>                  | <b>5,331,647</b>      | <b>5,138,404</b>   | <b>3.8%</b>  | <b>2,850,347</b>      | <b>2,580,561</b>   | <b>10.5%</b> |
| Ingresos por Comisiones                          | 1,333,741             | 1,222,783          | 9.1%         | 680,240               | 610,066            | 11.5%        |
| Prestación de Servicios                          | 1,905,003             | 1,562,654          | 21.9%        | 977,566               | 816,401            | 19.7%        |
| Dividendos                                       | 3,325                 | 3,747              | -11.2%       | 2,380                 | 3,072              | -22.5%       |
| Ingresos por inversiones                         | 1,148,394             | 765,099            | 50.1%        | 563,626               | 458,887            | 22.8%        |
| Método de participación de Asociadas             | 672,702               | 454,397            | 48.0%        | 332,333               | 246,841            | 34.6%        |
| Otros ingresos                                   | 123,602               | 135,772            | -9.0%        | 60,879                | 75,014             | -18.8%       |
| <b>Ingresos operacionales</b>                    | <b>10,518,414</b>     | <b>9,282,855</b>   | <b>13.3%</b> | <b>5,467,372</b>      | <b>4,790,841</b>   | <b>14.1%</b> |
| Siniestros totales                               | (4,126,040)           | (3,867,120)        | 6.7%         | (1,898,023)           | (2,023,116)        | -6.2%        |
| Reembolso de siniestros                          | 965,841               | 888,912            | 8.7%         | 250,303               | 536,717            | -53.4%       |
| <b>Siniestros retenidos</b>                      | <b>(3,160,199)</b>    | <b>(2,978,207)</b> | <b>6.1%</b>  | <b>(1,647,721)</b>    | <b>(1,486,399)</b> | <b>10.9%</b> |
| Ajuste de reservas                               | (76,459)              | (195,214)          | -60.8%       | (116,709)             | (107,246)          | 8.8%         |
| Costos por prestación de servicios               | (1,846,963)           | (1,454,311)        | 27.0%        | (967,159)             | (759,561)          | 27.3%        |
| Gastos administrativos                           | (1,924,094)           | (1,780,388)        | 8.1%         | (1,000,336)           | (898,038)          | 11.4%        |
| Depreciaciones                                   | (104,165)             | (40,176)           | 159.3%       | (54,555)              | (20,423)           | 167.1%       |
| Amortizaciones                                   | (143,429)             | (139,935)          | 2.5%         | (73,003)              | (68,110)           | 7.2%         |
| Comisiones intermediarios                        | (1,180,806)           | (1,042,555)        | 13.3%        | (607,143)             | (523,641)          | 15.9%        |
| Honorarios                                       | (233,008)             | (192,041)          | 21.3%        | (123,111)             | (105,934)          | 16.2%        |
| Otros gastos                                     | (305,140)             | (216,562)          | 40.9%        | (163,696)             | (122,583)          | 33.5%        |
| Deterioro  | (8,275)               | (1,525)            | 442.5%       | (5,285)               | (988)              | 434.7%       |
| <b>Gastos operacionales</b>                      | <b>(8,982,539)</b>    | <b>(8,040,916)</b> | <b>11.7%</b> | <b>(4,758,717)</b>    | <b>(4,092,924)</b> | <b>16.3%</b> |
| <b>Utilidad operativa</b>                        | <b>1,535,875</b>      | <b>1,241,939</b>   | <b>23.7%</b> | <b>708,654</b>        | <b>697,917</b>     | <b>1.5%</b>  |
| Diferencia en cambio + Valor razonable derivados | 16,285                | (26,917)           |              | (49,306)              | (40,301)           | 22.3%        |
| Intereses  | (350,511)             | (289,613)          | 21.0%        | (179,749)             | (142,098)          | 26.5%        |
| <b>Resultado financiero</b>                      | <b>(334,226)</b>      | <b>(316,530)</b>   | <b>5.6%</b>  | <b>(229,056)</b>      | <b>(182,400)</b>   | <b>25.6%</b> |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>               | <b>1,201,649</b>      | <b>925,409</b>     | <b>29.9%</b> | <b>479,599</b>        | <b>515,518</b>     | <b>-7.0%</b> |
| Impuestos a las ganancias                        | (254,194)             | (249,455)          | 1.9%         | (89,887)              | (141,337)          | -36.4%       |
| <b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>     | <b>947,454</b>        | <b>675,954</b>     | <b>40.2%</b> | <b>389,712</b>        | <b>374,181</b>     | <b>4.2%</b>  |
| Ganancia Neta operaciones discontinuadas         | 3,261                 | 15,960             | -79.6%       | 730                   | 7,579              | -90.4%       |
| <b>Ganancia Neta</b>                             | <b>950,715</b>        | <b>691,914</b>     | <b>37.4%</b> | <b>390,442</b>        | <b>381,760</b>     | <b>2.3%</b>  |
| Ganancia de la controladora                      | 846,720               | 594,767            | 42.4%        | 346,599               | 325,785            | 6.4%         |
| Ganancia no controlada                           | 103,996               | 97,146             | 7.1%         | 43,842                | 55,975             | -21.7%       |

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

A Junio 30 de 2019 y Diciembre 31 de 2018  
(Valores en millones de pesos colombianos)

|   | jun-19            | dic-18            | %Var         |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Efectivo y equivalentes                                     | 2,451,994         | 1,878,040         | 30.6%        |
| Inversiones   | 23,211,851        | 22,696,482        | 2.3%         |
| Cuentas por cobrar  | 6,517,634         | 6,649,458         | -2.0%        |
| Reservas de seguros reaseguradores                          | 3,489,998         | 3,562,157         | -2.0%        |
| Impuestos corrientes  | 470,659           | 308,039           | 52.8%        |
| Impuestos diferidos   | 203,578           | 207,115           | -1.7%        |
| Otros activos   | 516,769           | 473,497           | 9.1%         |
| Propiedades de inversión                                    | 172,649           | 156,847           | 10.1%        |
| Propiedades, planta y equipo                                | 1,171,396         | 1,235,912         | -5.2%        |
| Activos no corrientes disponibles para la venta             | 2,952             | 5,539,261         | -99.9%       |
| Activos por derecho de uso                                  | 667,380           | 0                 |              |
| Crédito mercantil   | 4,842,133         | 4,798,703         | 0.9%         |
| Activos intangibles identificados                           | 4,297,113         | 4,397,823         | -2.3%        |
| Inversiones en asociadas                                    | 19,392,993        | 19,170,040        | 1.2%         |
| <b>Total activos</b>  | <b>67,409,101</b> | <b>71,073,373</b> | <b>-5.2%</b> |
| Pasivos financieros   | 1,709,334         | 2,141,755         | -20.2%       |
| Pasivos por arrendamientos financieros                      | 694,031           | 0                 |              |
| Reservas técnicas   | 22,535,875        | 22,199,074        | 1.5%         |
| Provisiones por beneficios a empleados                      | 465,594           | 539,787           | -13.7%       |
| Otras provisiones   | 244,232           | 249,558           | -2.1%        |
| Cuentas por pagar   | 3,458,525         | 3,330,513         | 3.8%         |
| Impuestos corrientes  | 647,546           | 580,672           | 11.5%        |
| Pasivos no corrientes disponibles para la venta             | 0                 | 4,871,855         | -100.0%      |
| Títulos emitidos  | 8,129,175         | 8,305,019         | -2.1%        |
| Otros pasivos no financieros                                | 552,086           | 594,311           | -7.1%        |
| Impuestos diferidos   | 1,364,081         | 1,359,916         | 0.3%         |
| <b>Total pasivos</b>  | <b>39,800,480</b> | <b>44,172,460</b> | <b>-9.9%</b> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 25,161,226        | 24,473,747        | 2.8%         |
| Participaciones no controladoras                            | 2,447,395         | 2,427,165         | 0.8%         |
| <b>Total Patrimonio</b>                                     | <b>27,608,621</b> | <b>26,900,912</b> | <b>2.6%</b>  |
| <b>Total patrimonio y pasivos</b>                           | <b>67,409,101</b> | <b>71,073,373</b> | <b>-5.2%</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:

- **Suramericana** aporta COP 173,771 millones a la utilidad de Grupo SURA, con una disminución de COP 85,521 millones o 33.0% en el semestre. La reducción en el semestre se vio impactada por los gastos no comparables mencionados anteriormente y que se registraron en su mayoría en el segundo trimestre.
- **SURA AM** aporta COP 430,372 millones a la utilidad consolidada del grupo, aumentando 48.1% o COP 139,792 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 194,917 millones (+1,048%) en los ingresos por encaje y de COP 57,103 millones (+93.9%) en el ingreso por método de participación.

Los resultados de Grupo SURA (Holding) aportan COP 346,572 millones a la utilidad neta consolidada del grupo y tuvo un crecimiento del 144.0%, 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 42.5% explicado por los resultados de Bancolombia y Grupo Nutresa, que tuvieron crecimientos importantes en sus utilidades netas con corte al segundo trimestre.
- Variación en **impuesto de renta de Grupo SURA (holding)** se explica por una disminución en el impuesto corriente debido a la menor porción de dividendos gravados recibidos y a un aumento en la provisión del impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio.
- Ganancia contable por **diferencia en cambio y valoración de derivados** de cobertura debido a revaluación del peso colombiano en el semestre.

| Resultado Consolidado            | Jun-19           | Jun-18         | %Var         | \$Var          | 2T2019          | 2T2018         | %Var        | \$Var        |
|----------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|-------------|--------------|
| Suramericana                     | <b>173,771</b>   | 259,292        | -33.0%       | (85,521)       | <b>55,463</b>   | 158,702        | -65.1%      | (103,239)    |
| SURA AM                          | <b>430,372</b>   | 290,581        | 48.1%        | 139,792        | <b>202,450</b>  | 158,546        | 27.7%       | 43,904       |
| Grupo SURA (Holding) y Otros:    | <b>346,572</b>   | 142,041        | 144.0%       | 204,531        | <b>132,529</b>  | 64,512         | 105.4%      | 68,017       |
| Método de Participación          | <b>550,121</b>   | 386,026        | 42.5%        | 164,095        | <b>278,747</b>  | 200,953        | 38.7%       | 77,794       |
| Intereses                        | <b>(170,193)</b> | (165,738)      | 2.7%         | (4,455)        | <b>(86,004)</b> | (80,187)       | 7.3%        | (5,817)      |
| Impuestos                        | <b>(6,774)</b>   | (26,840)       | -74.8%       | 20,066         | <b>7,327</b>    | (28,250)       |             | 35,577       |
| Gastos de Administración         | <b>(37,023)</b>  | (33,823)       | 9.5%         | (3,200)        | <b>(24,297)</b> | (18,496)       | 31.4%       | (5,801)      |
| Dif en cambio + Vlr Derivados    | <b>13,236</b>    | (28,193)       |              | 41,429         | <b>(42,086)</b> | (15,559)       | 170.5%      | (26,528)     |
| ARUS + Habitat                   | <b>(1,630)</b>   | (356)          | 357.8%       | (1,274)        | <b>(369)</b>    | 527            |             | (897)        |
| Otros                            | <b>(1,164)</b>   | 10,965         |              | (12,129)       | <b>(788)</b>    | 5,524          |             | (6,312)      |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b> | <b>950,715</b>   | <b>691,914</b> | <b>37.4%</b> | <b>258,802</b> | <b>390,442</b>  | <b>381,760</b> | <b>2.3%</b> | <b>8,682</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 | Jun-19         | Jun-18         | %Var         | 2T2019         | 2T2018         | %Var         |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Bancolombia             | <b>432,383</b> | 272,098        | 58.9%        | <b>228,693</b> | 144,596        | 58.2%        |
| Grupo Argos             | <b>16,053</b>  | 23,445         | -31.5%       | <b>10,049</b>  | 11,098         | -9.5%        |
| Grupo Nutresa           | <b>98,788</b>  | 86,205         | 14.6%        | <b>37,445</b>  | 43,701         | -14.3%       |
| AFP Protección          | <b>105,408</b> | 51,059         | 106.4%       | <b>43,175</b>  | 37,228         | 16.0%        |
| Otros                   | <b>20,070</b>  | 21,590         | -7.0%        | <b>12,970</b>  | 10,218         | 26.9%        |
| <b>Total</b>            | <b>672,702</b> | <b>454,397</b> | <b>48.0%</b> | <b>332,332</b> | <b>246,841</b> | <b>34.6%</b> |

## Inversiones en asociadas

| Inversiones en asociadas | jun-19            | dic-18            | %Var        |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Bancolombia              | <b>8,347,164</b>  | 8,214,022         | 1.6%        |
| Grupo Argos              | <b>5,029,398</b>  | 5,057,575         | -0.6%       |
| Grupo Nutresa            | <b>4,760,663</b>  | 4,696,943         | 1.4%        |
| AFP Protección           | <b>1,169,834</b>  | 1,105,289         | 5.8%        |
| Otros                    | <b>85,934</b>     | 96,211            | -10.7%      |
| <b>Total</b>             | <b>19,392,993</b> | <b>19,170,040</b> | <b>1.2%</b> |

## Pasivos Financieros

| Grupo SURA (Holding)             | jun-19           | dic-18           | %Var          |
|----------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Bonos Grupo SURA                 | <b>3,949,008</b> | 4,088,984        | -3.4%         |
| Bancos y leasing                 | <b>733,786</b>   | 913,087          | -19.6%        |
| <b>Deuda Financiera</b>          | <b>4,682,794</b> | <b>5,002,071</b> | <b>-6.4%</b>  |
| Derivados                        | <b>135,069</b>   | 91,054           | 48.3%         |
| Dividendos Preferenciales        | <b>460,538</b>   | 460,699          | 0.0%          |
| <b>Total Pasivos Financieros</b> | <b>5,278,401</b> | <b>5,553,824</b> | <b>-5.0%</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes</b>   | <b>17,874</b>    | <b>88,459</b>    | <b>-79.8%</b> |

| SURA AM                          | jun-19           | dic-18           | %Var         |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Bonos                            | <b>2,724,541</b> | 2,760,832        | -1.3%        |
| Bancos y leasing                 | <b>444,842</b>   | 638,586          | -30.3%       |
| <b>Deuda Financiera</b>          | <b>3,169,383</b> | <b>3,399,418</b> | <b>-6.8%</b> |
| Derivados                        | <b>24,270</b>    | 45,824           | -47.0%       |
| <b>Total Pasivos Financieros</b> | <b>3,193,653</b> | <b>3,445,242</b> | <b>-7.3%</b> |

| Suramericana                     | jun-19           | dic-18           | %Var         |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Bonos                            | <b>995,088</b>   | 994,503          | 0.1%         |
| Bancos y leasing                 | <b>345,458</b>   | 326,143          | 5.9%         |
| <b>Suramericana</b>              | <b>1,340,546</b> | <b>1,320,646</b> | <b>1.5%</b>  |
| Derivados                        | <b>973</b>       | 34,598           | -97.2%       |
| <b>Total Pasivos Financieros</b> | <b>1,341,519</b> | <b>1,355,244</b> | <b>-1.0%</b> |

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

#### Estado de Resultados Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | De enero 1 a junio 30 |                    |               | De abril 1 a junio 30 |                    |                |
|---|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------|----------------|
|   | jun-19                | jun-18             | %Var          | 2T 2019               | 2T 2018            | %Var           |
| Primas emitidas                               | 6,159,994             | 5,486,986          | 12.3%         | 3,283,214             | 2,896,740          | 13.3%          |
| Primas cedidas                                | (1,129,826)           | (945,976)          | 19.4%         | (591,538)             | (605,329)          | -2.3%          |
| <b>Primas retenidas (netas)</b>               | <b>5,030,168</b>      | <b>4,541,010</b>   | <b>10.8%</b>  | <b>2,691,676</b>      | <b>2,291,411</b>   | <b>17.5%</b>   |
| Reservas netas de producción                  | 40,083                | (59,232)           |               | (54,078)              | (42,391)           | 27.6%          |
| <b>Primas retenidas devengadas</b>            | <b>5,070,251</b>      | <b>4,481,778</b>   | <b>13.1%</b>  | <b>2,637,598</b>      | <b>2,249,020</b>   | <b>17.3%</b>   |
| Siniestros totales                            | (3,711,291)           | (3,356,042)        | 10.6%         | (1,697,011)           | (1,761,437)        | -3.7%          |
| Reembolso de siniestros                       | 965,841               | 888,912            | 8.7%          | 250,303               | 536,717            | -53.4%         |
| <b>Siniestros retenidos</b>                   | <b>(2,745,450)</b>    | <b>(2,467,129)</b> | <b>11.3%</b>  | <b>(1,446,708)</b>    | <b>(1,224,720)</b> | <b>18.1%</b>   |
| Comisiones Netas                              | (725,270)             | (647,013)          | 12.1%         | (377,683)             | (321,605)          | 17.4%          |
| Ingreso por Prestación de Servicios           | 1,827,972             | 1,499,630          | 21.9%         | 940,780               | 782,194            | 20.3%          |
| Costo por prestación de Servicios             | (1,742,373)           | (1,367,928)        | 27.4%         | (913,407)             | (713,111)          | 28.1%          |
| Otros ingresos/gastos operativos              | (506,030)             | (351,888)          | 43.8%         | (268,159)             | (190,847)          | 40.5%          |
| <b>Resultado Técnico</b>                      | <b>1,179,099</b>      | <b>1,147,449</b>   | <b>2.8%</b>   | <b>572,422</b>        | <b>580,932</b>     | <b>-1.5%</b>   |
| Honorarios                                    | (95,954)              | (80,840)           | 18.7%         | (49,529)              | (44,544)           | 11.2%          |
| Gastos administrativos                        | (1,266,809)           | (1,144,127)        | 10.7%         | (663,740)             | (578,081)          | 14.8%          |
| Amortizaciones y Depreciaciones               | (114,342)             | (79,587)           | 43.7%         | (59,929)              | (37,943)           | 57.9%          |
| Deterioro                                     | (9,081)               | (928)              | 878.6%        | (5,723)               | (604)              | 848.0%         |
| <b>Resultado Industrial</b>                   | <b>(307,087)</b>      | <b>(158,033)</b>   | <b>-94.3%</b> | <b>(206,498)</b>      | <b>(80,241)</b>    | <b>-157.3%</b> |
| Dividendos                                    | 513                   | 1,174              | -56.3%        | 339                   | 1,029              | -67.1%         |
| Ingresos por inversiones                      | 592,714               | 515,079            | 15.1%         | 309,760               | 281,636            | 10.0%          |
| Intereses                                     | (59,726)              | (46,584)           | 28.2%         | (30,717)              | (22,683)           | 35.4%          |
| Otros ingresos/gastos No operativos           | (2,371)               | 37,078             |               | 57                    | 34,455             | -99.8%         |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b> | <b>224,044</b>        | <b>348,714</b>     | <b>-35.8%</b> | <b>72,941</b>         | <b>214,197</b>     | <b>-65.9%</b>  |
| Impuestos a las ganancias                     | (50,273)              | (89,422)           | -43.8%        | (17,478)              | (55,495)           | -68.5%         |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>               | <b>173,771</b>        | <b>259,292</b>     | <b>-33.0%</b> | <b>55,463</b>         | <b>158,702</b>     | <b>-65.1%</b>  |
| Ganancia (pérdida) de la controladora         | 173,626               | 258,948            | -32.9%        | 55,518                | 158,659            | -65.0%         |
| Ganancia (pérdida) no controladora            | 145                   | 343                | -57.7%        | (55)                  | 43                 |                |

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

La dinámica comercial en la región continúa con la dinámica positiva, reflejándose en un crecimiento de 17.5% en las primas retenidas, presentando un crecimiento de doble dígito en la mayoría de las geografías. Dentro de esta dinámica positiva del negocio se destacan las filiales de Colombia, Chile y México. La compañía de Seguros de Vida en Colombia presenta un crecimiento de 14.9%, normalizando los efectos de la estrategia de producción igual a cobro en Salud que comenzó a partir del tercer trimestre de 2018 y la no participación en el negocio de Previsional durante gran parte del 2018 y todo el 2019.

De igual manera, los ingresos por prestación de servicios provenientes de las compañías en Colombia aportan al resultado consolidado con crecimiento del 20.3%. Se destaca el crecimiento en afiliados a la EPS, lo cual beneficia de forma paralela a las compañías prestadoras como IPS y Dinámica.

El indicador consolidado de siniestralidad retenida pasa de 53.4% en 2T18 a 53.7% en 2T19, impactado principalmente por la constitución de reservas de siniestros en la compañía de México Vida para la solución de Vida Grupo. Por su parte, el deterioro de cartera está impactado negativamente por el incremento en los períodos de pago en la compañía de Panamá.

Durante el trimestre se resalta la dinámica positiva de los portafolios de inversión, los cuales en su conjunto reflejan un crecimiento del 10% en el rubro de ingreso por inversiones. El desempeño del portafolio para los segmentos de Vida y Generales se ha visto favorecido por la disminución en las tasas de interés en lo corrido del trimestre a nivel global, el incremento en la inflación en Colombia y la devaluación del peso colombiano frente a la mayoría de las monedas de la región, lo que neutralizó en parte el efecto negativo de la devaluación en Argentina.

Finalmente, el segundo trimestre la compañía presentó una contracción en la utilidad neta del 65% asociado a varios factores que afectaron la siniestralidad de algunas filiales como la EPS en Colombia y Seguros de Vida en México. Los resultados consolidados también se ven afectados por la aplicación de los ajustes por inflación sobre las filiales de Argentina que se ven reflejados en el rubro de Otros Gastos no Operativos.

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

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 26.9 billones, creciendo 1.0% frente a diciembre de 2018. Esta tendencia refleja la estacionalidad propia de los negocios, en donde se concentran las renovaciones de las pólizas en los últimos meses del año, generando un incremento en los Activos durante los primeros meses del siguiente año. Los impuestos corrientes presentan un crecimiento en el semestre del 52.1%, explicado por la constitución de anticipos asociados en su mayoría a la retención en la fuente aplicada a los ingresos por dividendos de Suramericana S.A y las autorretenciones pagadas por las filiales.

Con la entrada en vigor de la NIIF 16 en el 2019, que establece los principios para la identificación y tratamiento de los contratos de arrendamiento, se generan dos nuevas cuentas en el balance de la compañía. Estas cuentas son Activos por Derechos de Uso y Pasivos Financieros por arrendamientos.

Los activos por propiedades de Inversión presentan un crecimiento del 112.0% debido a la reclasificación de dos lotes de una de las compañías de servicios complementarios de Colombia por COP \$5.437 millones, los cuales no son usados para el desarrollo de sus actividades y se encontraban clasificados como propiedad planta y equipo.

Finalmente, el patrimonio consolidado de Suramericana disminuye 0.6% frente a diciembre de 2018, debido al decreto de los dividendos a los accionistas por cerca de COP \$200 mil millones en la asamblea de Marzo, así como por el impacto en consolidación por la devaluación del peso argentino y uruguayo, que genera un movimiento negativo en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

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

A junio 30 de 2019 y diciembre 31 de 2018  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|  | jun-19            | dic-18            | %Var         |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Efectivo y equivalentes                | 1,516,749         | 1,289,193         | 17.7%        |
| Inversiones                            | 12,646,120        | 12,563,733        | 0.7%         |
| Cuentas por cobrar                     | 5,649,006         | 5,998,734         | -5.8%        |
| Reservas seguros partes reaseguradores | 3,460,845         | 3,538,992         | -2.2%        |
| Impuestos corrientes                   | 257,759           | 169,456           | 52.1%        |
| Impuestos diferidos                    | 90,292            | 79,727            | 13.3%        |
| Otros activos                          | 66,906            | 107,913           | -38.0%       |
| Activos por derecho de uso             | 382,669           | -                 |              |
| Propiedades de inversión               | 11,578            | 5,461             | 112.0%       |
| Propiedades, planta y equipo           | 975,606           | 964,149           | 1.2%         |
| Crédito mercantil                      | 572,121           | 581,096           | -1.5%        |
| Activos intangibles identificados      | 462,904           | 472,172           | -2.0%        |
| Inversiones en asociadas               | 33,775            | 38,271            | -11.7%       |
| <b>Total activos</b>                   | <b>26,915,279</b> | <b>26,636,804</b> | <b>1.0%</b>  |
| Pasivos financieros                    | 346,430           | 360,740           | -4.0%        |
| Pasivos por arrendamientos financieros | 387,946           | -                 |              |
| Reservas técnicas                      | 16,057,781        | 15,894,415        | 1.0%         |
| Provisiones por beneficios a empleados | 331,486           | 361,873           | -8.4%        |
| Otras provisiones                      | 204,094           | 209,759           | -2.7%        |
| Cuentas por pagar                      | 2,655,426         | 2,798,279         | -5.1%        |
| Impuestos corrientes                   | 435,804           | 418,428           | 4.2%         |
| Títulos emitidos                       | 995,088           | 994,503           | 0.1%         |
| Otros pasivos no financieros           | 486,812           | 526,497           | -7.5%        |
| Impuestos diferidos                    | 229,350           | 256,632           | -10.6%       |
| <b>Total pasivos</b>                   | <b>22,130,217</b> | <b>21,821,127</b> | <b>1.4%</b>  |
| <b>Total Patrimonio</b>                | <b>4,785,062</b>  | <b>4,815,677</b>  | <b>-0.6%</b> |
| <b>Total patrimonio y pasivos</b>      | <b>26,915,279</b> | <b>26,636,803</b> | <b>1.0%</b>  |

## Segmento Seguros Vida

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

Durante el primer trimestre de 2019 se llevó a cabo la fusión entre las compañías de Seguros de Vida en Colombia y la ARL.

### Segmento Vida

De enero 1 a junio 30

De abril 1 a junio 30

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | jun-19             | jun-18             | %Var           | 2T 2019          | 2T 2018          | %Var           |
|---|--------------------|--------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Primas emitidas                               | 2,448,434          | 2,097,616          | 16.7%          | 1,327,131        | 1,091,495        | 21.6%          |
| Primas cedidas                                | (137,912)          | (74,586)           | 84.9%          | (81,235)         | (43,199)         | 88.0%          |
| <b>Primas retenidas (netas)</b>               | <b>2,310,522</b>   | <b>2,023,030</b>   | <b>14.2%</b>   | <b>1,245,896</b> | <b>1,048,296</b> | <b>18.8%</b>   |
| Reservas netas de producción                  | 6,294              | (35,366)           |                | (28,615)         | (33,357)         | -14.2%         |
| <b>Primas retenidas devengadas</b>            | <b>2,316,816</b>   | <b>1,987,664</b>   | <b>16.6%</b>   | <b>1,217,280</b> | <b>1,014,939</b> | <b>19.9%</b>   |
| Siniestros totales                            | (1,586,746)        | (1,329,916)        | 19.3%          | (863,596)        | (672,139)        | 28.5%          |
| Reembolso de siniestros                       | 193,305            | 100,783            | 91.8%          | 120,430          | 58,226           | 106.8%         |
| <b>Siniestros retenidos</b>                   | <b>(1,393,441)</b> | <b>(1,229,133)</b> | <b>13.4%</b>   | <b>(743,165)</b> | <b>(613,913)</b> | <b>21.1%</b>   |
| Comisiones Netas                              | (256,032)          | (180,760)          | 41.6%          | (135,786)        | (88,464)         | 53.5%          |
| Ingreso por Prestación de Servicios           | -                  | -                  | 0.0%           | -                | -                | 0.0%           |
| Costo por prestación de Servicios             | -                  | -                  | 0.0%           | -                | -                | 0.0%           |
| Otros ingresos/gastos operativos              | (332,163)          | (268,889)          | 23.5%          | (180,863)        | (147,349)        | 22.7%          |
| <b>Resultado Técnico</b>                      | <b>335,180</b>     | <b>308,882</b>     | <b>8.5%</b>    | <b>157,466</b>   | <b>165,213</b>   | <b>-4.7%</b>   |
| Honorarios                                    | (40,306)           | (34,220)           | 17.8%          | (20,725)         | (18,255)         | 13.5%          |
| Gastos administrativos                        | (419,808)          | (327,722)          | 28.1%          | (219,448)        | (171,054)        | 28.3%          |
| Amortizaciones y Depreciaciones               | (8,963)            | (4,814)            | 86.2%          | (4,381)          | (2,318)          | 89.0%          |
| Deterioro                                     | (2,526)            | (1,270)            | 98.9%          | (3,198)          | (875)            | 265.4%         |
| <b>Resultado Industrial</b>                   | <b>(136,422)</b>   | <b>(59,144)</b>    | <b>-130.7%</b> | <b>(90,286)</b>  | <b>(27,290)</b>  | <b>-230.8%</b> |
| Dividendos                                    | 434                | 909                | -52.3%         | 291              | 790              | -63.1%         |
| Ingresos por inversiones                      | 356,709            | 329,085            | 8.4%           | 195,287          | 178,633          | 9.3%           |
| Intereses                                     | (1,577)            | (10)               |                | (989)            | (10)             |                |
| Otros ingresos/gastos No operativos           | 10,645             | (15,484)           |                | 9,359            | (11,092)         |                |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b> | <b>229,789</b>     | <b>255,356</b>     | <b>-10.0%</b>  | <b>113,663</b>   | <b>141,031</b>   | <b>-19.4%</b>  |
| Impuestos a las ganancias                     | 2,419              | (1,970)            |                | 2,467            | (1,025)          |                |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>               | <b>232,208</b>     | <b>253,386</b>     | <b>-8.4%</b>   | <b>116,131</b>   | <b>140,006</b>   | <b>-17.1%</b>  |

| Indicadores                              | jun-19 | jun-18 | 2T 2019 | 2T 2018 |
|--|--------|--------|---------|---------|
| % Cesión                                 | 5.6%   | 3.6%   | 6.1%    | 4.0%    |
| % Siniestralidad incurrida retenida /PRD | 60.1%  | 61.8%  | 61.1%   | 60.5%   |
| % Comisiones netas / PRD                 | 11.1%  | 9.1%   | 11.2%   | 8.7%    |
| % Gastos administrativos /PRD            | 18.1%  | 16.5%  | 18.0%   | 16.9%   |

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

jun-19

|                  |            |
|------------------|------------|
| Total activos    | 11,032,959 |
| Total pasivos    | 8,800,485  |
| Total patrimonio | 2,232,474  |

El segmento Vida presenta un crecimiento en primas emitidas del 21.6% apalancado por la adquisición a partir de 4T18 de Seguros de Vida SURA S.A en México, la cual aporta al consolidado una producción de COP \$56.175 millones en el trimestre. Así mismo se destaca el crecimiento de Vida Grupo que excluyendo dicha adquisición crece 24.9% en el trimestre, apalancado por el canal bancaseguros en Colombia y El Salvador y la solución de Riesgos Laborales en Colombia, la cual continúa con la tendencia positiva en sus ingresos con un mayor número de afiliados. La solución de Previsionales también aporta un crecimiento importante apalancada por la consecución del negocio en el Salvador para la póliza 2019.

En contraste, las reservas netas de producción presentan un decrecimiento del 14.2% como resultado de la iniciativa de optimización de capital de la solución de Salud en Colombia implementada en julio 2018. Esta iniciativa consiste en igualar la prima en el estado de resultados con el cobro, ajustando las reservas y los requerimientos de capital a niveles consecuentes con el recaudo de la compañía, lo cual favorece el capital de trabajo invertido en la solución

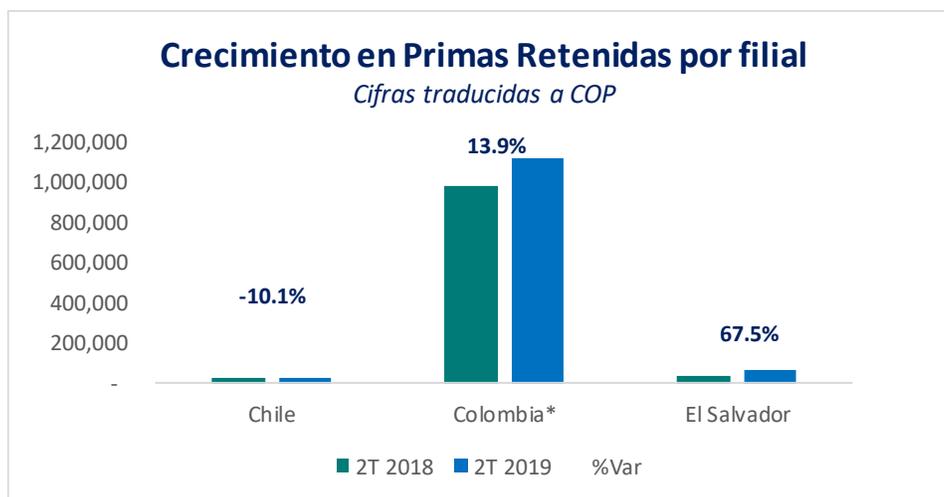
Por otro lado, el incremento en la siniestralidad de 100 pbs, aumentando de 58.6% en 2018 a 59.6% en 2019, se explica principalmente por la constitución de reservas de siniestros en la compañía de Seguros de Vida SURA México. Este incremento responde al ajuste de la siniestralidad esperada en la solución de Vida Grupo para algunos clientes de sectores específicos como Gobierno, para llevar las reservas de la compañía a los niveles adecuados.

El crecimiento del 53.5% de las comisiones en el trimestre está asociado a la implementación en Colombia de la Ley de Financiamiento a partir de enero de 2019, que gravó con IVA las comisiones de seguros de Vida. Adicionalmente, durante el trimestre se presentó un incremento de la participación de utilidades del canal afinidad asociado al crecimiento y desempeño técnico de la solución de Vida Grupo en Colombia.

Los Gastos Administrativos presentan un incremento del 28.3% como consecuencia de la consolidación de la nueva adquisición en México que impacta en COP \$9.498 millones. El crecimiento sin tener en cuenta estos gastos corresponde a 22.7%, alineado con el crecimiento de los negocios.

El ingreso financiero del segmento mejora 9.3% en el trimestre. Excluyendo el efecto de la entrada del portafolio de México Vida, el ingreso financiero del segmento crece un 7.8% en el trimestre, resaltando el desempeño positivo en la renta fija a nivel global, por un cambio en la postura monetaria en la mayoría de los países de la región y economías desarrolladas.

Finalmente, el impuesto a las ganancias presenta un impacto positivo por la consolidación de los resultados de la operación de Vida en México. Esta compañía generó en el trimestre un ingreso de impuesto diferido, asociado a comisiones y provisiones deducibles.



*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

|                          |                           | jun-19    | jun-18    | % Var  | %Var<br>ML | 2T 2019   | 2T 2018   | % Var   | %Var ML  |
|--------------------------|---------------------------|-----------|-----------|--------|------------|-----------|-----------|---------|----------|
| <b>Vida Individual</b>   | Primas emitidas           | 329,964   | 313,059   | 5.4%   | 5.2%       | 178,204   | 175,942   | 1.3%    | 1.12%    |
|                          | Primas retenidas          | 287,520   | 273,001   | 5.3%   | 5.2%       | 154,721   | 153,499   | 0.8%    | 0.64%    |
|                          | Siniestros retenidos      | 91,817    | 86,626    | 6.0%   | -5.9%      | 47,263    | 43,414    | 8.9%    | 8.78%    |
|                          | % Siniestralidad retenida | 31.93%    | 31.73%    |        |            | 30.55%    | 28.28%    |         |          |
| <b>Vida Grupo</b>        | Primas emitidas           | 552,331   | 355,414   | 55.4%  | 54.9%      | 314,780   | 207,117   | 52.0%   | 51.53%   |
|                          | Primas retenidas          | 494,786   | 343,833   | 43.9%  | 43.5%      | 277,050   | 198,816   | 39.3%   | 38.98%   |
|                          | Siniestros retenidos      | 191,418   | 126,781   | 51.0%  | -50.5%     | 111,744   | 63,004    | 77.4%   | 76.82%   |
|                          | % Siniestralidad retenida | 38.69%    | 36.87%    |        |            | 40.33%    | 31.69%    |         |          |
| <b>Previsionales</b>     | Primas emitidas           | 42,535    | 59,019    | -27.9% | -28.0%     | 21,935    | 1,584     | 1284.7% | 1267.40% |
|                          | Primas retenidas          | 33,499    | 58,935    | -43.2% | -43.2%     | 17,337    | 1,521     | 1039.9% | 1030.67% |
|                          | Siniestros retenidos      | 60,283    | 94,884    | -36.5% | 36.5%      | 33,341    | 14,920    | 123.5%  | 123.45%  |
|                          | % Siniestralidad retenida | 179.95%   | 161.00%   |        |            | 192.31%   | 981.01%   |         |          |
| <b>Salud</b>             | Primas emitidas           | 567,401   | 561,005   | 1.1%   | 0.8%       | 319,054   | 288,176   | 10.7%   | 10.34%   |
|                          | Primas retenidas          | 553,125   | 551,135   | 0.4%   | 0.2%       | 311,204   | 282,979   | 10.0%   | 9.84%    |
|                          | Siniestros retenidos      | 451,263   | 384,562   | 17.3%  | -17.2%     | 236,389   | 207,462   | 13.9%   | 13.78%   |
|                          | % Siniestralidad retenida | 81.58%    | 69.78%    |        |            | 75.96%    | 73.31%    |         |          |
| <b>Riesgos Laborales</b> | Primas emitidas           | 765,041   | 658,221   | 16.2%  | 16.2%      | 398,174   | 339,711   | 17.2%   | 17.21%   |
|                          | Primas retenidas          | 765,041   | 658,221   | 16.2%  | 16.2%      | 398,174   | 339,711   | 17.2%   | 17.21%   |
|                          | Siniestros retenidos      | 454,366   | 399,679   | 13.7%  | -13.7%     | 233,439   | 210,547   | 10.9%   | 10.87%   |
|                          | % Siniestralidad retenida | 59.39%    | 60.72%    |        |            | 58.63%    | 61.98%    |         |          |
| <b>Otros</b>             | Primas emitidas           | 191,163   | 150,898   | 26.7%  | 20.0%      | 94,984    | 78,964    | 20.3%   | 14.05%   |
|                          | Primas retenidas          | 176,550   | 137,906   | 28.0%  | 21.6%      | 87,409    | 71,770    | 21.8%   | 15.74%   |
|                          | Siniestros retenidos      | 144,294   | 136,600   | 5.6%   | -3.2%      | 80,989    | 74,566    | 8.6%    | 6.19%    |
|                          | % Siniestralidad retenida | 81.73%    | 99.05%    |        |            | 92.66%    | 103.90%   |         |          |
| <b>Total</b>             | Primas emitidas           | 2,448,434 | 2,097,616 | 16.7%  | 16.1%      | 1,327,131 | 1,091,495 | 21.6%   | 20.90%   |
|                          | Primas retenidas          | 2,310,522 | 2,023,030 | 14.2%  | 13.7%      | 1,245,896 | 1,048,296 | 18.8%   | 18.30%   |
|                          | Siniestros retenidos      | 1,393,441 | 1,229,133 | 13.4%  | -13.0%     | 743,165   | 613,913   | 21.1%   | 20.62%   |
|                          | % Siniestralidad retenida | 60.31%    | 60.76%    |        |            | 59.65%    | 58.56%    |         |          |

## 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<br>(Valores expresados en millones de pesos colombianos) | De enero 1 a junio 30 |                    |               | De abril 1 a junio 30 |                  |               |
|---|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|------------------|---------------|
|   | jun-19                | jun-18             | %Var          | 2T 2019               | 2T 2018          | %Var          |
| Primas emitidas   | 3,720,405             | 3,400,503          | 9.4%          | 1,964,089             | 1,814,683        | 8.2%          |
| Primas cedidas  | (993,249)             | (875,128)          | 13.5%         | (510,911)             | (565,314)        | -9.6%         |
| <b>Primas retenidas (netas)</b>   | <b>2,727,156</b>      | <b>2,525,375</b>   | <b>8.0%</b>   | <b>1,453,178</b>      | <b>1,249,368</b> | <b>16.3%</b>  |
| Reservas netas de producción  | 33,789                | (23,866)           |               | (25,463)              | (9,035)          | 181.8%        |
| <b>Primas retenidas devengadas</b>  | <b>2,760,945</b>      | <b>2,501,509</b>   | <b>10.4%</b>  | <b>1,427,715</b>      | <b>1,240,334</b> | <b>15.1%</b>  |
| Siniestros totales  | (2,195,538)           | (2,085,333)        | 5.3%          | (870,894)             | (1,121,846)      | -22.4%        |
| Reembolso de siniestros   | 773,263               | 792,607            | -2.4%         | 130,042               | 480,870          | -73.0%        |
| <b>Siniestros retenidos</b>   | <b>(1,422,275)</b>    | <b>(1,292,727)</b> | <b>10.0%</b>  | <b>(740,852)</b>      | <b>(640,977)</b> | <b>15.6%</b>  |
| Comisiones Netas  | (467,389)             | (464,770)          | 0.6%          | (240,356)             | (231,889)        | 3.7%          |
| Ingreso por Prestación de Servicios   | -                     | -                  | 0.0%          | -                     | -                | 0.0%          |
| Costo por prestación de Servicios   | -                     | -                  | 0.0%          | -                     | -                | 0.0%          |
| Otros ingresos/gastos operativos  | (270,964)             | (158,628)          | 70.8%         | (135,239)             | (74,692)         | 81.1%         |
| <b>Resultado Técnico</b>  | <b>600,316</b>        | <b>585,384</b>     | <b>2.6%</b>   | <b>311,267</b>        | <b>292,776</b>   | <b>6.3%</b>   |
| Honorarios  | (46,045)              | (42,597)           | 8.1%          | (22,824)              | (22,100)         | 3.3%          |
| Gastos administrativos  | (611,475)             | (586,927)          | 4.2%          | (316,963)             | (291,820)        | 8.6%          |
| Amortizaciones y Depreciaciones   | (82,383)              | (68,074)           | 21.0%         | (43,130)              | (32,223)         | 33.8%         |
| Deterioro   | (7,112)               | 1,300              |               | (2,105)               | 627              |               |
| <b>Resultado Industrial</b>   | <b>(146,699)</b>      | <b>(110,914)</b>   | <b>-32.3%</b> | <b>(73,755)</b>       | <b>(52,739)</b>  | <b>-39.8%</b> |
| Dividendos  | 79                    | 264                | -70.0%        | 47                    | 239              | -80.2%        |
| Ingresos por inversiones  | 224,454               | 171,270            | 31.1%         | 109,034               | 92,977           | 17.3%         |
| Intereses   | (6,414)               | (1,490)            | 330.4%        | (3,561)               | (685)            | 419.9%        |
| Otros ingresos/gastos No operativos   | (4,328)               | 45,204             |               | (6,911)               | 35,649           |               |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                               | <b>67,092</b>         | <b>104,334</b>     | <b>-35.7%</b> | <b>24,854</b>         | <b>75,440</b>    | <b>-67.1%</b> |
| Impuestos a las ganancias   | (24,346)              | (37,223)           | -34.6%        | (9,492)               | (33,859)         | -72.0%        |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>   | <b>42,746</b>         | <b>67,111</b>      | <b>-36.3%</b> | <b>15,363</b>         | <b>41,582</b>    | <b>-63.1%</b> |
| <b>Amortización intangibles</b>   | <b>(38,565)</b>       | <b>(46,503)</b>    |               | <b>(19,496)</b>       | <b>(21,780)</b>  |               |
| <b>Impuesto diferido amortización</b>                                       | <b>10,989</b>         | <b>13,552</b>      |               | <b>5,498</b>          | <b>6,290</b>     |               |
| <b>Utilidad neta ajustada</b>   | <b>70,322</b>         | <b>100,063</b>     | <b>-29.7%</b> | <b>29,361</b>         | <b>57,072</b>    | <b>-48.5%</b> |

| Indicadores                              | jun-19  | jun-18  | 2T 2019 | 2T 2018 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| % Cesión                                 | 26.70%  | 25.74%  | 26.01%  | 31.15%  |
| % Siniestralidad incurrida retenida /PRD | 51.51%  | 51.68%  | 51.89%  | 51.68%  |
| % Comisiones netas /PRD                  | 16.93%  | 18.58%  | 16.84%  | 18.70%  |
| % Gastos administrativos /PRD            | 22.15%  | 23.46%  | 22.20%  | 23.53%  |
| Razón Combinada (Combined Ratio)         | 105.31% | 104.43% | 105.17% | 104.25% |

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

|                  | jun-19     |
|------------------|------------|
| Total activos    | 14,160,544 |
| Total pasivos    | 10,801,628 |
| Total patrimonio | 3,358,916  |

El segmento Generales presenta una expansión del 6.3% en el Resultado Técnico del trimestre, apalancado por la dinámica de los negocios, que aún considerando los impactos de la devaluación del peso argentino, presentan un crecimiento de Primas Emitidas del 8.2%. Aislado los efectos de tasa de cambio el segmento crece el 12.5% en el trimestre.

El crecimiento en primas emitidas del segmento es impulsado por la solución de Incendio, que presenta un crecimiento del 36% en Chile apalancado por negocios hipotecarios y en México con un crecimiento del 45% derivado de la mejor dinámica comercial y la renovación de negocios que se encontraban en prorroga.

Adicionalmente se resalta a nivel regional el desempeño de la solución de Autos, la cual continúa siendo una importante palanca para el crecimiento del segmento, con un crecimiento en el trimestre del 7.5%, en donde se resalta México con el negocio Uber, Panamá con mejor dinámica comercial y Colombia con un crecimiento del 7.2% en línea con la dinámica del mercado local.

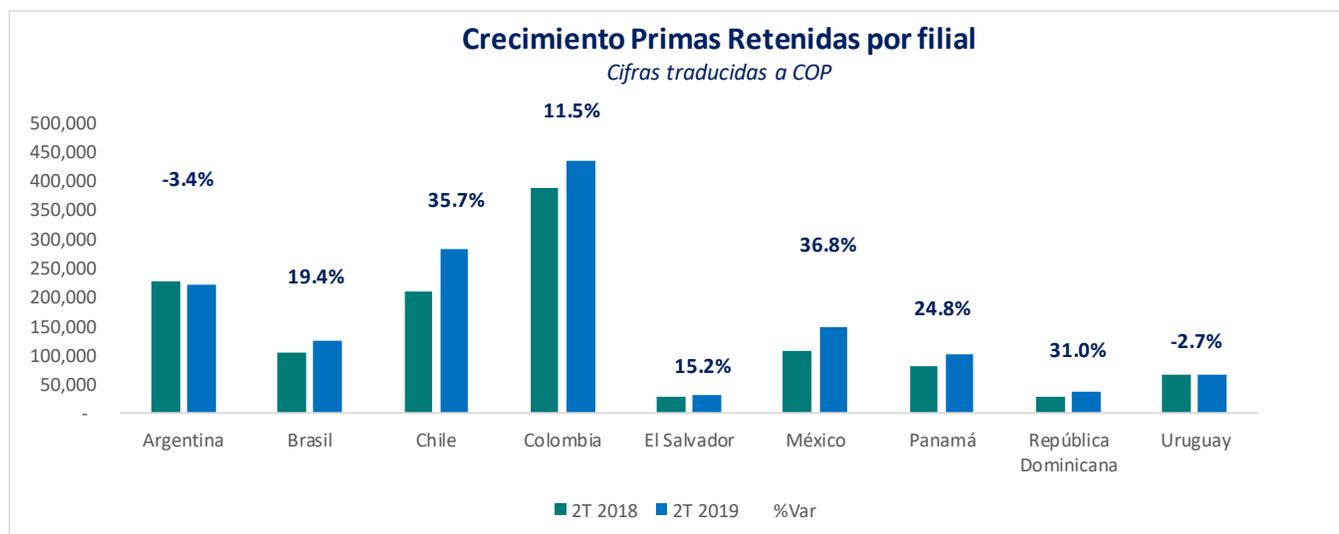
Por otro lado, la siniestralidad presenta una disminución en el indicador sobre Prima Retenida, ubicándose en 51.0% en 2T19, mientras que en el mismo período del año anterior fue de 51.3%. Esta mejora está explicada principalmente por la solución de incendio por una menor ocurrencia de siniestros de severidad y un cambio en la mezcla a productos masivos que presentan una menor siniestralidad.

El incremento del 81.1% en los gastos operativos durante el trimestre se debe a los mayores costos de reaseguro no proporcional asociado al crecimiento de los negocios hipotecarios en Sura Chile, e incremento en costos de asistencias y administración de seguros los cuales están asociados directamente con el crecimiento en primas y gestión de riesgos de los clientes.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta un desempeño positivo en los portafolios de inversión del 17.3%, impulsado principalmente por rendimientos en Colombia y Panamá. Se destaca la valorización de las inversiones en renta fija que se han visto favorecidas por un cambio en la postura de política monetaria a nivel global, liderada por las economías desarrolladas. Por otro lado, el incremento en la inflación en Colombia favorece los retornos.

El segmento considera los efectos del ajuste por inflación que realiza Suramericana sobre las filiales de Argentina a partir de octubre 2018. Esta re expresión se presenta en cada una de las partidas del estado de resultados. Por su parte, el ajuste sobre las cuentas de activos y capital con un impacto neto negativo en el trimestre de COP \$9.921 se refleja en los Otros Gastos no operativos.

Finalmente, las utilidades del segmento luego de descontar la amortización de los intangibles reconocidos por las adquisiciones realizadas, se contraen un 48.6% en el trimestre. Esto responde principalmente a los efectos antes mencionados de ajuste por inflación.



Cifras en COP millones

## Detalle de Primas y Siniestros por solución

|                              |                        | jun-19    | jun-18    | % Var  | %Var<br>ML | 2T 2019   | 2T 2018   | % Var  | %Var ML |
|------------------------------|------------------------|-----------|-----------|--------|------------|-----------|-----------|--------|---------|
| <b>Autos</b>                 | Primas emitidas        | 1,318,682 | 1,295,428 | 1.8%   | 9.7%       | 689,199   | 641,377   | 7.5%   | 15.71%  |
|                              | Primas retenidas       | 1,274,896 | 1,235,964 | 3.1%   | 11.5%      | 662,758   | 606,770   | 9.2%   | 18.08%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 815,180   | 765,610   | 6.5%   | -16.9%     | 417,120   | 380,495   | 9.6%   | 20.32%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 63.94%    | 61.94%    |        |            | 62.94%    | 62.71%    |        |         |
| <b>Incendio</b>              | Primas emitidas        | 808,898   | 667,827   | 21.1%  | 22.4%      | 433,203   | 387,815   | 11.7%  | 12.75%  |
|                              | Primas retenidas       | 303,732   | 272,069   | 11.6%  | 17.0%      | 191,766   | 139,021   | 37.9%  | 44.40%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 96,713    | 89,333    | 8.3%   | -13.8%     | 45,730    | 49,244    | -7.1%  | -2.16%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 31.84%    | 32.83%    |        |            | 23.85%    | 35.42%    |        |         |
| <b>Autos Obligatorio</b>     | Primas emitidas        | 241,415   | 204,938   | 17.8%  | 17.5%      | 110,752   | 95,566    | 15.9%  | 16.06%  |
|                              | Primas retenidas       | 235,639   | 192,241   | 22.6%  | 22.3%      | 109,094   | 86,723    | 25.8%  | 27.13%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 136,061   | 126,950   | 7.2%   | -7.0%      | 72,290    | 59,076    | 22.4%  | 21.07%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 57.74%    | 66.04%    |        |            | 66.26%    | 68.12%    |        |         |
| <b>Transporte</b>            | Primas emitidas        | 221,695   | 190,895   | 16.1%  | 21.6%      | 107,106   | 93,899    | 14.1%  | 20.10%  |
|                              | Primas retenidas       | 146,897   | 137,705   | 6.7%   | 11.2%      | 77,807    | 68,014    | 14.4%  | 20.28%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 60,080    | 67,145    | -10.5% | 8.3%       | 28,751    | 34,910    | -17.6% | -14.56% |
|                              | % Siniestros retenidos | 40.90%    | 48.76%    |        |            | 36.95%    | 51.33%    |        |         |
| <b>Cumplimiento</b>          | Primas emitidas        | 82,544    | 80,076    | 3.1%   | 17.3%      | 42,330    | 40,074    | 5.6%   | 19.56%  |
|                              | Primas retenidas       | 35,380    | 33,436    | 5.8%   | 21.3%      | 18,321    | 16,625    | 10.2%  | 25.58%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 28,896    | 16,919    | 70.8%  | -90.9%     | 15,729    | 6,894     | 128.2% | 128.17% |
|                              | % Siniestros retenidos | 81.67%    | 50.60%    |        |            | 85.85%    | 41.47%    |        |         |
| <b>RC</b>                    | Primas emitidas        | 104,568   | 90,766    | 15.2%  | 17.3%      | 54,244    | 47,803    | 13.5%  | 16.47%  |
|                              | Primas retenidas       | 75,633    | 65,918    | 14.7%  | 17.3%      | 39,306    | 34,206    | 14.9%  | 18.05%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 36,284    | 34,404    | 5.5%   | -7.4%      | 18,209    | 15,460    | 17.8%  | 10.76%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 47.97%    | 52.19%    |        |            | 46.33%    | 45.20%    |        |         |
| <b>Sustracción</b>           | Primas emitidas        | 87,918    | 88,511    | -0.7%  | -1.3%      | 46,933    | 54,621    | -14.1% | -14.66% |
|                              | Primas retenidas       | 77,233    | 80,493    | -4.1%  | -4.3%      | 40,807    | 48,113    | -15.2% | -15.54% |
|                              | Siniestros retenidos   | 41,430    | 23,080    | 79.5%  | -78.4%     | 25,864    | 9,327     | 177.3% | 173.54% |
|                              | % Siniestros retenidos | 53.64%    | 28.67%    |        |            | 63.38%    | 19.39%    |        |         |
| <b>Otros</b>                 | Primas emitidas        | 821,266   | 782,062   | 5.0%   | 8.0%       | 454,206   | 453,527   | 0.1%   | 2.24%   |
|                              | Primas retenidas       | 548,431   | 507,547   | 8.1%   | 13.5%      | 290,539   | 249,896   | 16.3%  | 22.14%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 189,682   | 169,286   | 12.0%  | -10.0%     | 105,725   | 85,571    | 23.6%  | 20.76%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 34.59%    | 33.35%    |        |            | 36.39%    | 34.24%    |        |         |
| <b>Ajustes por inflación</b> | Primas emitidas        | 33,420    | 0         | -      | -          | 26,118    | 0         | -      | -       |
|                              | Primas retenidas       | 29,315    | 0         | -      | -          | 22,780    | 0         | -      | -       |
|                              | Siniestros retenidos   | 17,949    | 0         | -      | -          | 11,434    | 0         | -      | -       |
|                              | % Siniestros retenidos | 61.23%    | -         |        |            | 50.19%    | -         |        |         |
| <b>Total</b>                 | Primas emitidas        | 3,720,405 | 3,400,503 | 9.4%   | 14.1%      | 1,964,089 | 1,814,682 | 8.2%   | 12.51%  |
|                              | Primas retenidas       | 2,727,156 | 2,525,375 | 8.0%   | 14.3%      | 1,453,178 | 1,249,368 | 16.3%  | 23.22%  |
|                              | Siniestros retenidos   | 1,422,275 | 1,292,727 | 10.0%  | -16.6%     | 740,853   | 640,977   | 15.6%  | 22.02%  |
|                              | % Siniestros retenidos | 52.15%    | 51.19%    |        |            | 50.98%    | 51.30%    |        |         |

*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.

## Segmento Salud

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

| Segmento Salud<br>(Valores expresados en millones de pesos colombianos) | De enero 1 a junio 30 |                |              | De abril 1 a junio 30 |                |               |
|---|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------|---------------|
|   | jun-19                | jun-18         | %Var         | 2T 2019               | 2T 2018        | %Var          |
| Ingreso por Prestación de Servicios                                     | 2,146,720             | 1,750,927      | 22.6%        | 1,104,067             | 913,512        | 20.9%         |
| Costo por prestación de Servicios                                       | (1,932,279)           | (1,517,133)    | 27.4%        | (1,010,828)           | (789,114)      | 28.1%         |
| Otros ingresos/gastos operativos  | 3,902                 | 5,494          | -29.0%       | 1,537                 | 3,019          | -49.1%        |
| Comisiones Netas  | (1,803)               | (1,938)        | -7.0%        | (1,130)               | (855)          | 32.1%         |
| <b>Resultado Técnico</b>  | <b>216,540</b>        | <b>237,350</b> | <b>-8.8%</b> | <b>93,646</b>         | <b>126,562</b> | <b>-26.0%</b> |
| Honorarios  | (10,754)              | (5,972)        | 80.1%        | (6,265)               | (3,865)        | 62.1%         |
| Gastos administrativos  | (202,079)             | (184,384)      | 9.6%         | (114,554)             | (96,117)       | 19.2%         |
| Amortizaciones y Depreciaciones   | (19,304)              | (5,594)        | 245.1%       | (10,473)              | (2,836)        | 269.3%        |
| Deterioro   | 1,567                 | (254)          |              | 87                    | 70             | 23.4%         |
| <b>Resultado Industrial</b>   | <b>(14,031)</b>       | <b>41,145</b>  |              | <b>(37,559)</b>       | <b>23,815</b>  |               |
| Ingresos por inversiones  | 8,830                 | 7,764          | 13.7%        | 5,022                 | 4,079          | 23.1%         |
| Intereses   | (7,918)               | (2,059)        | 284.5%       | (3,972)               | (1,182)        | 235.9%        |
| Otros ingresos/gastos No operativos                                     | 4,099                 | 3,261          | 25.7%        | 2,101                 | 1,520          | 38.2%         |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                           | <b>(9,020)</b>        | <b>50,111</b>  |              | <b>(34,408)</b>       | <b>28,232</b>  |               |
| Impuestos a las ganancias   | (7,057)               | (4,687)        | 50.6%        | (455)                 | (2,084)        | -78.2%        |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>   | <b>(16,077)</b>       | <b>45,424</b>  |              | <b>(34,863)</b>       | <b>26,149</b>  |               |

| Indicadores                         | jun-19 | jun-18 | 2T 2019 | 2T 2018 |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| % Costo por prestación de servicios | 90.01% | 86.65% | 91.55%  | 86.38%  |
| Indicador de gastos                 | 9.41%  | 10.53% | 10.38%  | 10.52%  |

|                  | jun-19    |
|------------------|-----------|
| Total activos    | 1,374,860 |
| Total pasivos    | 1,063,799 |
| Total patrimonio | 311,061   |

Durante el segundo trimestre el segmento Salud presentó una pérdida de COP \$34.863 millones, impactado por los mayores costos por prestación de servicios, cuyo indicador se ubica en el 91.6% de los ingresos vs 86.4% en el mismo trimestre del año anterior.

Los ingresos por prestación de servicios crecen el 20.9% apalancados por el incremento de clientes de la EPS, los cuales alcanzan a junio de 2019 la suma de 3.39 millones de personas, ocasionando un crecimiento en los ingresos del PBS del 20.1% y un incremento del plan complementario de salud del 61.5%. Adicionalmente, se destaca el crecimiento en ingresos de 27.1% en la compañía de Dinámica, la cual consolidó la adquisición de los Activos, Pasivos y Contratos del IATM durante el 4T18.

Paralelamente, los costos por prestación de servicios crecen 28.1% en el trimestre, principalmente impactados en la EPS por mayor frecuencia de medicamentos, procedimientos quirúrgicos, ayudas diagnósticas y enfermedades de alto costo. Adicionalmente, se evidencia un incremento en la siniestralidad de incapacidades, asociada a la reducción de tarifa efectuada por el Ministerio de Salud a partir de enero 2019.

La implementación en el 2019 de la NIIF 16, ha hecho que las depreciaciones y amortizaciones tengan un incremento de 269.3%, debido al reconocimiento de la amortización de los activos por derechos de uso, los cuales tienen una mayor participación en este segmento, asociado al uso de inmuebles para la atención de clientes. No obstante el incremento en las depreciaciones y amortizaciones asociados a la norma contable, los gastos por arrendamiento disminuyen por la misma razón.

Finalmente, el impuesto a las ganancias presenta una reducción del 78.2%, asociado a los menores resultados en el trimestre de Dinámica e IPS.

## Ingreso y costo por prestación de servicios

|                 | jun-19                             | jun-18    | % Var     | 2T 2019 | 2T 2018   | % Var   |        |
|-----------------|------------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|--------|
| <b>EPS</b>      | Prestación de servicios            | 1,679,571 | 1,368,585 | 22.72%  | 866,717   | 714,744 | 21.26% |
|                 | Costos por prestación de servicios | 1,615,155 | 1,248,511 | 29.37%  | 851,398   | 650,829 | 30.82% |
|                 | % Costos / Ingresos                | 91.56%    | 93.28%    |         | 98.23%    | 91.06%  |        |
| <b>IPS</b>      | Prestación de servicios            | 300,654   | 255,363   | 17.74%  | 152,790   | 132,221 | 15.56% |
|                 | Costos por prestación de servicios | 209,507   | 178,869   | 17.13%  | 107,625   | 92,238  | 16.68% |
|                 | % Costos / Ingresos                | 70.04%    | 68.61%    |         | 70.44%    | 69.76%  |        |
| <b>Dinámica</b> | Prestación de servicios            | 166,495   | 126,979   | 31.12%  | 84,560    | 66,528  | 27.10% |
|                 | Costos por prestación de servicios | 107,617   | 89,754    | 19.90%  | 51,804    | 46,047  | 12.50% |
|                 | % Costos / Ingresos                | 70.67%    | 75.77%    |         | 61.26%    | 69.21%  |        |
| <b>Total</b>    | Prestación de servicios            | 2,146,720 | 1,750,927 | 22.60%  | 1,104,067 | 913,493 | 20.86% |
|                 | Costos por prestación de servicios | 1,932,279 | 1,517,133 | 27.36%  | 1,010,828 | 789,114 | 28.10% |
|                 | % Costos / Ingresos                | 87.05%    | 88.32%    |         | 91.55%    | 86.38%  |        |

## Segmento Holding

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

| Segmento Holding<br>(Valores expresados en millones de pesos colombianos) | De enero 1 a junio 30 |                  |               | De abril 1 a junio 30 |                 |               |
|---|-----------------------|------------------|---------------|-----------------------|-----------------|---------------|
|   | jun-19                | jun-18           | %Var          | 2T 2019               | 2T 2018         | %Var          |
| Otros ingresos/gastos operativos  | <b>6,352</b>          | 8,701            | -27.0%        | <b>4,919</b>          | 4,914           | 0.1%          |
| <b>Resultado Técnico</b>  | <b>6,352</b>          | <b>8,701</b>     | <b>-27.0%</b> | <b>4,919</b>          | <b>4,914</b>    | <b>0.1%</b>   |
| Honorarios  | <b>(4,380)</b>        | (5,230)          | -16.2%        | <b>(2,557)</b>        | (3,006)         | -14.9%        |
| Gastos administrativos  | <b>(36,277)</b>       | (36,141)         | 0.4%          | <b>(17,055)</b>       | (16,724)        | 2.0%          |
| Amortizaciones y Depreciaciones   | <b>(1,519)</b>        | (387)            | 292.3%        | <b>(828)</b>          | (196)           | 321.9%        |
| Deterioro   | <b>(10)</b>           | (11)             | -9.0%         | <b>(9)</b>            | (6)             | 39.7%         |
| <b>Resultado Industrial</b>   | <b>(35,834)</b>       | <b>(33,069)</b>  | <b>8.4%</b>   | <b>(15,530)</b>       | <b>(15,018)</b> | <b>3.4%</b>   |
| Dividendos  | <b>0</b>              | (3,243)          |               | <b>0</b>              | (3,243)         |               |
| Ingresos por inversiones  | <b>2,575</b>          | 6,034            | -57.3%        | <b>361</b>            | 5,388           | -93.3%        |
| Intereses   | <b>(37,650)</b>       | (38,197)         | -1.4%         | <b>(19,221)</b>       | (18,529)        | 3.7%          |
| Otros ingresos/gastos No operativos                                       | <b>(1,982)</b>        | (12,638)         | -84.3%        | <b>1,161</b>          | (6,853)         |               |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                             | <b>(72,890)</b>       | <b>(81,113)</b>  | <b>-10.1%</b> | <b>(33,228)</b>       | <b>(38,255)</b> | <b>-13.1%</b> |
| Impuestos a las ganancias   | <b>(14,101)</b>       | (31,740)         | -55.6%        | <b>(9,558)</b>        | (16,786)        | -43.1%        |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>   | <b>(86,991)</b>       | <b>(112,853)</b> | <b>-22.9%</b> | <b>(42,786)</b>       | <b>(55,041)</b> | <b>-22.3%</b> |

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses de los bonos emitidos por Suramericana S.A. y los impuestos a las ganancias. Los Honorarios y Gastos Administrativos en su conjunto, registran una contracción con relación a 2T18, debido al pago de conceptos no recurrentes que se dieron en dicho periodo. El incremento en los intereses con respecto al mismo período del año anterior refleja la mayor inflación percibida en Colombia durante 2019, ya que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC.

Los ingresos no operativos generan un movimiento positivo, específicamente de la fluctuación en cambio por una posición activa en Suramericana S.A y una menor desvalorización de la compañía PLC en Argentina.

Finalmente, la provisión de impuestos se contrae en 43.1% durante el trimestre, ya que en 2T18 existía un mayor impuesto diferido.

### 3. SURA Asset Management

| Estado de Resultados Integrales Consolidado                | JUN 19           | JUN 18           | %Var Ex - Fx  | 2T-2019         | 2T-2018          | %Var Ex - Fx  |
|--|------------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios                       | 1,117,720        | 1,022,133        | 2.5%          | 573,380         | 508,618          | 2.5%          |
| Ingresos por encaje  | 213,511          | 18,595           | 980.6%        | 91,287          | 7,544            | 1003.1%       |
| Ingreso (gasto) por método de participación                | 117,893          | 60,790           | 93.5%         | 50,034          | 41,896           | 18.9%         |
| Otros ingresos operacionales                               | 42,921           | 10,847           | 277.3%        | 19,522          | 4,951            | 261.7%        |
| <b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>        | <b>1,492,046</b> | <b>1,112,365</b> | <b>26.1%</b>  | <b>734,224</b>  | <b>563,010</b>   | <b>19.3%</b>  |
| <b>Margen total de seguros</b>                             | <b>55,057</b>    | <b>63,179</b>    | <b>-16.0%</b> | <b>19,516</b>   | <b>28,992</b>    | <b>-37.5%</b> |
| <b>Gastos operacionales</b>                                | <b>(834,235)</b> | <b>(735,930)</b> | <b>7.2%</b>   | <b>425,888)</b> | <b>(369,551)</b> | <b>6.1%</b>   |
| <b>Utilidad operativa</b>                                  | <b>712,867</b>   | <b>439,613</b>   | <b>51.5%</b>  | <b>327,852</b>  | <b>222,451</b>   | <b>33.9%</b>  |
| Ingreso (Gasto) financiero                                 | (103,314)        | (56,648)         | 70.8%         | (47,320)        | (25,232)         | 74.6%         |
| Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio  | 14,423           | 24,351           | -41.6%        | 771             | 6,955            | -89.5%        |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>               | <b>623,976</b>   | <b>407,317</b>   | <b>43.5%</b>  | <b>281,303</b>  | <b>204,174</b>   | <b>24.8%</b>  |
| Impuesto de renta  | (196,865)        | (134,850)        | 36.3%         | (79,582)        | (56,395)         | 25.9%         |
| <b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b> | <b>427,111</b>   | <b>272,467</b>   | <b>47.2%</b>  | <b>201,720</b>  | <b>147,779</b>   | <b>24.4%</b>  |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas       | (92,844)         | 18,564           | N/A           | 730             | 10,941           | -90.1%        |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>               | <b>334,268</b>   | <b>291,031</b>   | <b>8.1%</b>   | <b>202,450</b>  | <b>158,720</b>   | <b>16.7%</b>  |
| Amortización Intangibles Corporativo                       | (53,716)         | (54,569)         | -1.6%         | (26,431)        | (27,285)         | -3.1%         |
| Impuesto diferido por amortización Corp                    | 15,213           | 15,091           | 0.8%          | 7,491           | 7,545            | -0.7%         |
| Amortización Intangibles Perú                              | (11,041)         | (11,041)         | 0.0%          | (5,520)         | (5,520)          | 0.0%          |
| Impuesto diferido por amortización Perú                    | 3,257            | 3,257            | 0.0%          | 1,628           | 1,629            | 0.0%          |
| <b>Utilidad neta + amortizaciones</b>                      | <b>364,988</b>   | <b>322,725</b>   | <b>13.1%</b>  | <b>217,499</b>  | <b>174,567</b>   | <b>24.6%</b>  |

Los resultados de SURA Asset Management a junio de 2019 muestran un crecimiento sobresaliente. La utilidad neta por operaciones continuadas se ubicó en COP 427,111 millones, registrando un crecimiento de 47.2%. Los ingresos operativos alcanzaron COP 1.49 billones tras una expansión de 26.1% frente al año anterior. SURA Asset Management continúa consolidando su posición de liderazgo en la industria de pensiones latinoamericana y potencializando su oferta de valor en la industria de ahorro e inversión. El número de clientes de la compañía sigue creciendo, a junio de 2019 SURA Asset Management cuenta con 20.2 millones, un crecimiento de 1.9% frente al mismo periodo de 2018. Los Activos Administrados (AUM) alcanzaron COP 458 billones con un crecimiento de 8.8%. La utilidad operativa acumula un crecimiento de 51.5% impulsada, principalmente, por el buen rendimiento de las inversiones.

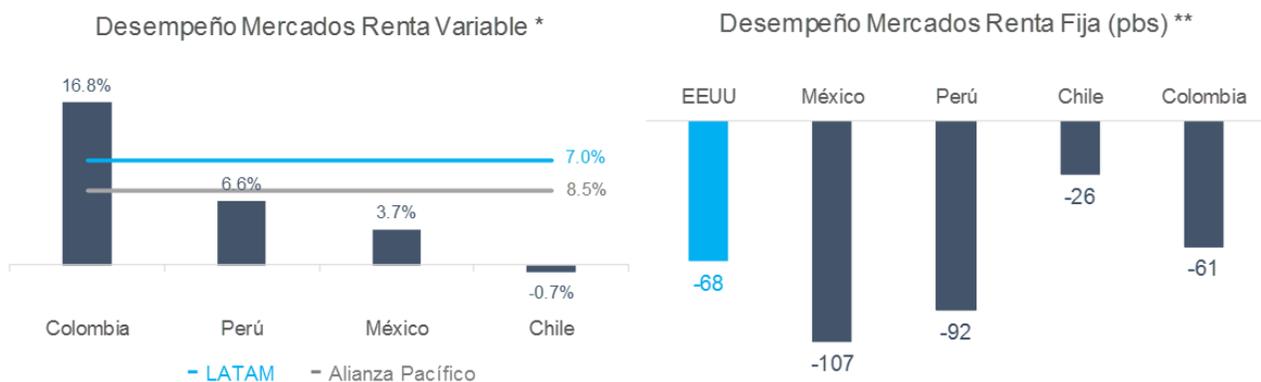
Los ingresos por comisiones se ubicaron en COP 1.12 billones acumulados al 2T19, con un crecimiento de 2.5% frente a igual periodo del año anterior. Los ingresos por comisiones del negocio mandatorio aumentaron 1.8% tras una expansión de 4.3% en la base salarial y un crecimiento de 9.9% en el AUM de México (país donde las comisiones se cobran con base en AUM). La positiva evolución de la base salarial y el AUM reflejan un desempeño económico destacado en la región por parte de la mayoría de los países donde SURA Asset Management tiene presencia, así como una acertada gestión comercial y de inversiones. El crecimiento en ingresos por comisiones se logra a pesar de la reducción de fees en las industrias de pensiones en Perú, Uruguay y México. La reducción de fees se produce por mandatos de los entes reguladores y decisiones estratégicas en el caso de Perú. Los ingresos por comisiones de los negocios de Ahorro & Inversión (A&I) y SURA Investment Management crecieron 4.6% impulsados por una expansión de 18.8% en el AUM de A&I y la nueva oferta de productos de SURA Investment Management.

Los ingresos por encaje alcanzaron COP 213,511 millones a junio de 2019, cifra 980.6% superior a la registrada en igual periodo del año pasado. Esta variación está explicada principalmente por el buen desempeño de los mercados financieros en el primer semestre de 2019, que contrasta con las bajas rentabilidades del primer semestre de 2018 derivada del comportamiento de los mercados financieros globales. Los equipos de inversión de SURA Asset Management lograron resultados destacados en términos comparativos frente a la industria. En los fondos de pensiones administrados por la Compañía en Chile, México y Uruguay se alcanzó alpha (rentabilidad superior a la industria) en todos los compartimentos administrados. Los fondos administrados en Perú no registran alpha medidos en 12 meses, pero en lo corrido de 2019 se ha cerrado la brecha que se traía

del año anterior. Los fondos de inversiones administrados por SURA Investment Management alcanzaron alpha en 81% del AUM.

Los mercados financieros presentaron una evolución positiva a junio de 2019, que contrasta con un pobre desempeño en igual periodo de 2018. Los bancos centrales de economías desarrolladas han adoptado en 2019 una política monetaria más expansiva, buscando incentivar el crecimiento económico ante menores proyecciones para el PIB mundial. El Banco Mundial redujo su pronóstico de crecimiento económico global de 2.9% a 2.6%, ante la incertidumbre que genera la tensión comercial entre EE.UU y China y una caída generalizada en la confianza de los agentes económicos. La Reserva Federal de EE.UU mantuvo durante la primera mitad del año un tono de política monetaria más expansivo, que se materializó en la primera reducción de su tasa de política monetaria en 11 años. El panorama monetario unido a la apreciación en los precios de materias primas (el precio del petróleo aumentó 23.7% y el cobre 4.3% a junio de 2019) han generado valorizaciones generalizadas en los activos latinoamericanos.

## Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 2T19



\* 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 participación de 49.36% que SURA Asset Management tiene en AFP Protección, se ubicaron en COP 117,893 millones a junio de 2019, aumentando 93.5% frente al año anterior. Todas las líneas de negocio de AFP Protección contribuyeron al desempeño positivo acumulado al 2T19. La utilidad del negocio mandatorio creció 107.6%, explicado por el favorable desempeño del rendimiento por encaje y un incremento de 166.9% en la utilidad del segmento de cesantías. Asimismo, la utilidad del negocio voluntario estuvo impulsada por una expansión de 12.0% en el AUM y menores gastos de adquisición.

Los gastos operacionales se ubicaron en COP 834,235 millones acumulados al 2T19, con un crecimiento de 7.2% frente al año anterior. Esta variación está compuesta por un aumento de 4.3% en gasto de adquisición y 8.7% en gasto administrativo. SURA Asset Management está comprometida con la búsqueda de una eficiencia inteligente del gasto operacional, implementando estrategias que permiten una operación eficiente y al mismo tiempo la consecución de los objetivos estratégicos de cercanía con el cliente, asesoría de primer nivel, y equipos y procesos de inversión con capacidad de entregar retornos superiores.

El aumento en el gasto de adquisición está explicado, principalmente, por un incremento de la actividad comercial en la industria de pensiones de México, donde se ha identificado la necesidad de aumentar la fuerza de venta para proteger la participación de mercado; y un desempeño sobresaliente del flujo neto comercial en el negocio de pensiones de Chile, que acumuló un crecimiento de 982.7% al 2T19.

Los gastos administrativos recurrentes crecen a niveles cercanos a inflación y evidencian los esfuerzos en eficiencia que SURA Asset Management viene realizando. El crecimiento de 8.7% está explicado por la inversión en proyectos y el efecto base desfavorable que se genera porque la estructura del equipo de SURA Investment Management no estaba completa en el primer semestre de 2018. El Cost Income del negocio mandatorio, calculado como gasto administrativo dividido por ingresos por comisiones, presentó un aumento de 167 pbs, al pasar de 32.3% acumulado al 2T18 a 33.9% acumulado al 2T19. La variación está explicada por la disminución de fees en Perú, Uruguay y México, que moderaron el crecimiento de los ingresos por comisiones acumulados al 2T19.

Los gastos operativos incluyen COP 64,757 millones por concepto de amortización de activos intangibles (no constituyen salida de efectivo) y COP 59,590 millones de gastos no asignables a los países que se asumen desde la oficina corporativa. Los gastos corporativos aumentaron 4.7% acumulado al 2T19, en línea con la inflación y el aumento promedio de los salarios. Los gastos por amortización de intangibles anualizados ascienden a COP 127,057 millones.

Los proyectos en los que la Compañía viene invirtiendo tienen como objetivo buscar eficiencias operacionales, impactar positivamente los niveles de servicio a los clientes y mejorar los procesos de inversión. Las herramientas de digitalización y robótica han permitido que el 15% de la venta de pensiones en Chile se haga a través del canal digital, con ahorros acumulados por USD 8 millones desde 2017. En México el canal digital ya ha vinculado 92,000 clientes y se han instalado 241 estaciones de autoservicio y kioskos con capacidad para realizar cerca del 90% de los trámites que hace un asesor. La digitalización de procesos también ha permitido que los tiempos de contratación de productos de A&I en México caiga de 7 horas a 1 hora, mientras que el tiempo que toma una afiliación en AFORE Sura han caído de 7 días a 15 minutos. Los equipos y procesos de analítica de datos han logrado, a través de modelos de fuga predictiva y propensión de compra, generar beneficios por USD 110 millones en AUM.

La utilidad operativa se ubica en COP 712,867 millones acumulado al 2T19, lo que representa un aumento de 51.5% frente al año anterior. La variación está explicada, principalmente, por la positiva evolución del ingreso por encaje. La utilidad operativa ajustada por encaje cae 1.7%, afectada por la reducción de fees en las industrias de pensiones de Perú, Uruguay y México; así como el efecto base desfavorable en el gasto de SURA Investment Management.

Los gastos financieros se ubicaron en COP 103,314 millones, lo que representa un incremento de 70.8% frente al acumulado al 2T18. El aumento está explicado por un menor nivel de deuda durante el primer semestre de 2018 por prepagos temporales aprovechando excedentes de liquidez transitorios, el registro de las coberturas de los bonos de 2024 (entró en vigor a partir del 3T18) y 2027 (a partir de 2019 se registra en gasto financiero, antes estaba en línea de gasto por derivados), y el efecto de la nueva reglamentación de normas internacionales de contabilidad bajo NIIF 16. El nivel de apalancamiento estructural de SURA Asset Management no ha variado frente al año anterior.

La provisión de impuesto de renta ascendió a COP 196,865 millones acumulado al 2T19, con un crecimiento de 36.3% frente al año anterior por el mayor retorno del encaje. Las operaciones discontinuas representaron una pérdida de COP 92,844 millones producto de un remanente del efecto por conversión de la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, que no se registró completamente en 2018. Es importante mencionar que la pérdida de COP 92,844 millones sólo se evidencia en el Estado Financiero consolidados de SURA Asset Management en dólares y no en el Estado Financiero de Grupo SURA, que no recoge el efecto cambiario porque su moneda de registro contable no es el dólar.

La utilidad neta consolidada se ubicó en COP 334,268 millones acumulado al 2T19, lo que representa un crecimiento de 8.1% frente al año anterior, a pesar de un efecto desfavorable no constitutivo de caja por COP 92,843 millones en operaciones discontinuas. La utilidad neta por operaciones continuadas creció 47.2% acumulada al 2T19. El segmento que más aporta al crecimiento de la utilidad neta es el negocio mandatorio, con una variación positiva de 40.1%. El segmento voluntario, donde se agrupan los negocios de A&I y SURA Investment Management, presenta una pérdida por COP 15,491 millones, inferior a la que tenía acumulada al 2T18 y acorde con la fase de inversión y desarrollo en la que se encuentra este negocio. El segmento de Seguros y Rentas Vitalicias presenta un aumento de 303.6% impactado por el efecto favorable de la reasignación de la pérdida contable que se generó con la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, que inicialmente había sido considerado en este segmento pero que ahora se refleja en el segmento Otros. El segmento Otros presenta una pérdida por COP 177,316 millones, explicada por la pérdida contable de la venta del negocio de rentas vitalicias.

## Resultados por segmento

|                             | JUN 19           | JUN 18         | %Var<br>Ex - Fx | 2T-2019         | 2T-2018        | %Var<br>Ex - Fx |
|-----------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>Ut Neta Consolidada</b>  | <b>334,268</b>   | <b>291,031</b> | <b>8.1%</b>     | <b>202,450</b>  | <b>158,720</b> | <b>16.7%</b>    |
| Mandatorio                  | <b>624,783</b>   | 422,026        | 40.1%           | <b>308,751</b>  | 222,851        | 28.4%           |
| Voluntario                  | <b>(15,491)</b>  | (17,251)       | -14.0%          | <b>(3,354)</b>  | (4,449)        | -32.8%          |
| Seguros y Rentas Vitalicias | <b>112,461</b>   | 26,528         | 303.6%          | <b>5,754</b>    | 18,434         | -73.4%          |
| Impacto Cambiario           | <b>5,697</b>     | 18,871         | -70.3%          | <b>(3,867)</b>  | 366            | -707.0%         |
| Gastos Corporativos         | <b>(115,318)</b> | (104,331)      | 7.0%            | <b>(66,354)</b> | (48,632)       | 29.7%           |
| Gastos Financieros          | <b>(100,549)</b> | (63,693)       | 48.5%           | <b>(45,716)</b> | (28,556)       | 49.4%           |
| Otros                       | <b>(177,316)</b> | 8,880          | -1902.7%        | <b>7,237</b>    | (1,294)        | 1250.0%         |

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

## Activos Administrados (AUM)

| AUM                          | jun-19             | jun-18      | %Var         | %Var<br>Ex - Fx |
|------------------------------|--------------------|-------------|--------------|-----------------|
| Chile                        | <b>144,190,476</b> | 121,291,159 | 18.9%        | 13.6%           |
| México                       | <b>93,215,839</b>  | 74,862,211  | 24.5%        | 10.6%           |
| Perú                         | <b>65,483,197</b>  | 56,890,958  | 15.1%        | 5.3%            |
| Uruguay                      | <b>9,380,144</b>   | 8,530,603   | 10.0%        | 12.0%           |
| AFP Protección               | <b>107,736,827</b> | 97,711,627  | 10.3%        | 10.3%           |
| El Salvador                  | <b>17,224,141</b>  | 14,567,951  | 18.2%        | 8.1%            |
| Unidad Investment Management | <b>33,467,712</b>  | 32,863,503  | 1.8%         | -6.4%           |
| *Duplicados                  | <b>-12,379,826</b> | -9,479,769  | 30.6%        | 22.6%           |
| <b>Total</b>                 | <b>458,318,510</b> | 397,238,242 | <b>15.4%</b> | <b>8.8%</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.

| Cientes (en millones) | jun-19      | jun-18      | %Var        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Chile                 | <b>1.8</b>  | 1.8         | -0.6%       |
| México                | <b>7.8</b>  | 7.8         | -0.7%       |
| Perú                  | <b>2.0</b>  | 2.0         | 0.6%        |
| Uruguay               | <b>0.3</b>  | 0.3         | 1.2%        |
| AFP Protección        | <b>6.5</b>  | 6.2         | 5.7%        |
| El Salvador           | <b>1.7</b>  | 1.6         | 4.3%        |
| <b>Total</b>          | <b>20.2</b> | <b>19.8</b> | <b>1.9%</b> |

## EBITDA

El EBITDA ascendió a COP 838,494 millones a junio de 2019, con un crecimiento de 46.9% frente al año anterior. El crecimiento del EBITDA está beneficiado por el buen desempeño del encaje. Los segmentos que más contribuyen al crecimiento del EBITDA son Chile y AFP Protección, vía método de participación, evidenciando los mercados donde no hay reducción de fees. El EBITDA sin encaje (ajustando también AFP Protección en el método de participación) presenta un aumento de 3.2% acumulado al 2T19.

| EBITDA                   | jun-19         | jun-18  | %Var   | %Var<br>Ex - Fx | 2T-2019        | 2T-2018 | %Var   | % Var<br>Ex - Fx |
|--------------------------|----------------|---------|--------|-----------------|----------------|---------|--------|------------------|
| Chile                    | <b>326,688</b> | 173,730 | 88.0%  | 85.4%           | <b>161,033</b> | 78,230  | 105.8% | 97.3%            |
| México                   | <b>271,587</b> | 211,405 | 28.5%  | 15.3%           | <b>130,550</b> | 108,637 | 20.2%  | 3.6%             |
| Perú                     | <b>166,812</b> | 118,780 | 40.4%  | 28.4%           | <b>73,053</b>  | 52,827  | 38.3%  | 22.6%            |
| Uruguay                  | <b>20,583</b>  | 23,631  | -12.9% | -10.0%          | <b>9,842</b>   | 12,937  | -23.9% | -22.1%           |
| Protección               | <b>105,408</b> | 51,049  | 106.5% | 106.5%          | <b>43,175</b>  | 37,218  | 16.0%  | 16.0%            |
| Corporativo y Otros      | <b>-52,584</b> | -44,639 | 17.8%  | 17.7%           | <b>-26,105</b> | -19,883 | 31.3%  | 31.1%            |
| <b>Total</b>             | <b>838,494</b> | 533,956 | 57.0%  | 46.9%           | <b>391,547</b> | 269,967 | 45.0%  | 31.9%            |
| Encaje                   | <b>213,511</b> | 18,595  |        | 980.6%          | <b>91,287</b>  | 7,544   |        |                  |
| <b>Ebitda sin encaje</b> | <b>624,983</b> | 515,362 | 21.3%  | 13.4%           | <b>300,260</b> | 262,422 | 14.4%  | 4.1%             |

## Negocio Mandatorio

### Estado de Resultados Integrales

|   | JUN 19           | JUN 18           | %Var<br>Ex - Fx | 2T-2019          | 2T-2018          | %Var<br>Ex - Fx |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios                      | 987,528          | 907,443          | 1.8%            | 505,351          | 452,389          | 1.4%            |
| Ingresos por encaje                                       | 209,776          | 18,458           | 969.2%          | 89,534           | 7,449            | 994.8%          |
| Ingreso (gasto) por método de participación               | 106,285          | 52,490           | 102.0%          | 44,689           | 34,244           | 29.8%           |
| Otros ingresos operacionales                              | 9,890            | 2,177            | 321.9%          | 13,871           | 9,532            | 45.4%           |
| <b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>       | <b>1,313,479</b> | <b>980,568</b>   | <b>25.8%</b>    | <b>653,444</b>   | <b>503,614</b>   | <b>18.7%</b>    |
| <b>Gastos operacionales</b>                               | <b>(491,874)</b> | <b>(432,178)</b> | <b>6.3%</b>     | <b>(248,839)</b> | <b>(220,486)</b> | <b>2.4%</b>     |
| <b>Utilidad operativa</b>                                 | <b>821,605</b>   | <b>548,390</b>   | <b>41.2%</b>    | <b>404,605</b>   | <b>283,128</b>   | <b>31.5%</b>    |
| Ingreso (Gasto) financiero                                | (1,148)          | 7,131            | -115.6%         | (829)            | 2,885            | -125.7%         |
| Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio | 8,244            | 4,533            | 83.2%           | 3,867            | 5,943            | -35.9%          |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>              | <b>828,701</b>   | <b>560,054</b>   | <b>39.6%</b>    | <b>407,643</b>   | <b>291,955</b>   | <b>28.7%</b>    |
| Impuesto de renta   | (203,917)        | (138,028)        | 37.9%           | (98,892)         | (69,104)         | 29.6%           |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>              | <b>624,783</b>   | <b>422,026</b>   | <b>40.1%</b>    | <b>308,751</b>   | <b>222,851</b>   | <b>28.4%</b>    |

La utilidad operativa del negocio mandatorio creció 41.2% impulsada por un crecimiento de 1.8% en los ingresos por comisiones, el buen desempeño del encaje y el mejor resultado de AFP Protección. Los gastos operacionales aumentaron 6.3% presionados por un aumento de la actividad de la industria de pensiones en México y un desempeño sobresaliente del flujo neto comercial en el negocio de pensiones de Chile.

| Utilidad Neta          | JUN 19         | JUN 18         | %Var         | %Var<br>Ex   | 2T-2019        | 2T-2018        | %Var         | %Var<br>Ex - Fx |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|
| Chile                  | 233,277        | 148,842        | 56.7%        | 54.5%        | 128,580        | 79,030         | 62.7%        | 57.1%           |
| México                 | 176,731        | 135,153        | 30.8%        | 17.4%        | 89,615         | 69,678         | 28.6%        | 11.1%           |
| Perú                   | 104,218        | 74,434         | 40.0%        | 28.0%        | 45,241         | 33,010         | 37.1%        | 21.4%           |
| Uruguay                | 16,150         | 20,205         | -20.1%       | -17.4%       | 7,167          | 11,260         | -36.3%       | -34.6%          |
| MP Protección y Crecer | 94,407         | 43,392         | 117.6%       | 117.6%       | 38,148         | 29,873         | 27.7%        | 27.7%           |
| <b>Total</b>           | <b>624,783</b> | <b>422,026</b> | <b>48.0%</b> | <b>40.1%</b> | <b>308,751</b> | <b>222,851</b> | <b>38.5%</b> | <b>28.4%</b>    |

Entre los hitos importantes del negocio mandatorio, se destaca que en junio AFP Integra, filial de SURA Asset Management en Perú, comenzó el periodo de recepción de nuevos afiliados por haber ganado la última licitación del Sistema Privado de Pensiones, con lo que se asegura el derecho de afiliar a todos los nuevos empleados que entran a la fuerza laboral y cotizan en el sistema privado de pensiones. Durante el primer mes de licitación se registraron 28,617 afiliaciones, récord para un primer mes de licitación en las cuatro versiones que ha tenido el sistema en Perú. La licitación tendrá un impacto positivo en la sostenibilidad del negocio, con la afiliación de más de 800 mil nuevos clientes en dos años y el rejuvenecimiento de la cartera.

La base salarial presentó incrementos en todos los países donde SURA Asset Management hace presencia. En Chile y Colombia (AFP Protección) el crecimiento de la base salarial estuvo explicado, además del aumento de los salarios, por una positiva gestión comercial, que se evidencia en crecimientos de los flujos netos comerciales por 982% y 25%, respectivamente. En Chile el sobresaliente desempeño comercial está impulsado por una adecuada gestión de la fuga y el impacto del canal digital, que ya representa el 15% de la venta. En Uruguay la base salarial alcanza un importante crecimiento de 16.0%, que contribuyó a mitigar la disminución de tasa de comisión en 2019. En México, el AUM registra un aumento de 9.9% impulsado por el buen desempeño de los mercados financieros y a pesar del aumento de actividad de la industria

## Base Salarial

|             | jun-19            | jun-18     | %Var  | %Var<br>Ex - Fx |
|-------------|-------------------|------------|-------|-----------------|
| Chile       | <b>22,754,928</b> | 21,580,295 | 5.4%  | 3.9%            |
| Uruguay     | <b>2,330,668</b>  | 2,076,382  | 12.2% | 16.0%           |
| Protección  | <b>21,072,551</b> | 19,968,019 | 5.5%  | 5.5%            |
| El Salvador | <b>4,835,655</b>  | 4,177,908  | 15.7% | 3.4%            |

## Activos administrados (AUM) Mandatorio

|              | jun-19             | jun-18             | %Var         | %Var<br>Ex - Fx |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|
| Chile        | <b>130,188,203</b> | 110,106,735        | 18.2%        | 13.0%           |
| México       | <b>89,547,436</b>  | 72,365,235         | 23.7%        | 9.9%            |
| Perú         | <b>60,685,026</b>  | 53,246,107         | 14.0%        | 4.2%            |
| Uruguay      | <b>8,809,852</b>   | 8,075,670          | 9.1%         | 11.1%           |
| Protección   | <b>99,001,979</b>  | 89,914,450         | 10.1%        | 10.1%           |
| El Salvador  | <b>17,224,141</b>  | 14,567,951         | 18.2%        | 8.1%            |
| <b>Total</b> | <b>405,456,638</b> | <b>348,276,149</b> | <b>16.4%</b> | <b>10.0%</b>    |

La tasa de cotización (clientes cotizantes / clientes afiliados) se mantuvo en 39.0% a nivel consolidado al 2T19, mismo nivel que se tenía al 2T18. Se destaca la mejora en la tasa de cotización de Uruguay, que aumentó de 54% en 2T18 a 57% en 2T19, reflejando las estrategias de la Compañía para mejorar la calidad de la cartera. México y Perú también registraron mejoras en tasa de cotización, al pasar de 32% a 34% y de 36% a 38%, respectivamente. En Chile y Colombia (AFP Protección) se evidenciaron caídas en tasas de cotización producto del deterioro de los mercados laborales. La tasa de cotización de Chile cayó desde 59% hasta 57%, mientras que AFP Protección lo hizo desde 50% a 47%.

## Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management)

### Estado de Resultados Integrales

|  | JUN 19           | JUN 18           | %Var<br>Ex - Fx | 2T-2019          | 2T-2018         | %Var<br>Ex - Fx |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos por comisiones y honorarios                       | 126,066          | 114,254          | 4.6%            | 65,730           | 56,020          | 8.2%            |
| Ingresos por encaje  | 3,736            | 137              | 2589.2%         | 1,754            | 95              | 1684.8%         |
| Ingreso (gasto) por método de participación                | 11,608           | 7,789            | 49.0%           | 5,345            | 7,124           | -25.0%          |
| Otros ingresos operacionales                               | 12,805           | 4,397            | 179.1%          | 10,649           | 3,043           | 225.6%          |
| <b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>        | <b>154,215</b>   | <b>126,577</b>   | <b>15.9%</b>    | <b>83,478</b>    | <b>66,282</b>   | <b>17.2%</b>    |
| <b>Margen total de seguros</b>                             | <b>31,979</b>    | <b>29,746</b>    | <b>6.0%</b>     | <b>16,418</b>    | <b>14,797</b>   | <b>6.8%</b>     |
| <b>Gastos operacionales</b>                                | <b>(197,750)</b> | <b>(167,507)</b> | <b>13.2%</b>    | <b>(100,720)</b> | <b>(82,234)</b> | <b>14.2%</b>    |
| <b>Utilidad operativa</b>                                  | <b>(11,557)</b>  | <b>(11,183)</b>  | <b>0.1%</b>     | <b>(823)</b>     | <b>(1,155)</b>  | <b>-50.6%</b>   |
| Ingreso (Gasto) financiero                                 | (1,530)          | 72               | -4170.1%        | (761)            | 542             | -233.9%         |
| Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio  | (758)            | 523              | -239.5%         | (385)            | 364             | -194.9%         |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>               | <b>(13,845)</b>  | <b>(10,589)</b>  | <b>26.3%</b>    | <b>(1,969)</b>   | <b>(249)</b>    | <b>250.9%</b>   |
| Impuesto de renta  | (1,646)          | (6,733)          | -76.9%          | (1,385)          | (3,367)         | -59.4%          |
| <b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b> | <b>(15,491)</b>  | <b>(17,322)</b>  | <b>-14.4%</b>   | <b>(3,354)</b>   | <b>(3,616)</b>  | <b>-17.4%</b>   |
| Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas       | -                | 71               | -100.0%         | -                | (833)           | -100.0%         |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>               | <b>(15,491)</b>  | <b>(17,251)</b>  | <b>-14.0%</b>   | <b>(3,354)</b>   | <b>(4,449)</b>  | <b>-32.8%</b>   |

Los ingresos operacionales de los negocios de A&I y SURA Investment Management aumentaron 15.9% acumulado al 2T19, impulsados por una aceleración en el crecimiento de los ingresos por comisiones, que crecen 8.2% en el 2T19; un sobresaliente crecimiento de la utilidad del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección, que se refleja en ingresos por método de participación; y los buenos rendimientos de los mercados financieros que impulsaron las líneas de encaje y otros ingresos operacionales, donde se registra la valorización de inversiones que SURA Asset Management realiza para potencializar el negocio de SURA Investment Management.

El AUM de A&I y SURA Investment Management creció 0.9% a junio de 2019, afectado por la desinversión del negocio de rentas vitalicias en Chile, cuyo portafolio era administrado por SURA Investment Management. El AUM de SURA Investment Management cayó 6.4%, pero aumentó 8.8% ajustado por el efecto de la salida de rentas vitalicias. Este crecimiento se explica gracias a la consecución de nuevos mandatos de seguros en Argentina y Perú, y el lanzamiento de 21 fondos de inversión en lo corrido del año, de los cuales el 50% del AUM corresponde a productos alternativos. El AUM de A&I tuvo un destacado crecimiento de 18.8%, al pasar de COP 27.9 billones a junio de 2018 a COP 31.8 billones a junio de 2019. Dicha variación estuvo impulsada en un 60% por gestión comercial y 40% por los rendimientos de los mercados financieros. La positiva evolución del AUM de A&I permitió mitigar el efecto de menor fee que se ha evidenciado en 2019, tras los pobres rendimientos financieros de 2018 que desataron la migración de algunos clientes a productos de renta fija de menor riesgo y con menor fee.

El negocio de A&I continúa desarrollando un ecosistema de asesoría diferenciada, que permita brindar una acertada oferta de valor a los clientes de SURA Asset Management en función de su perfil como inversionista y sus necesidades. Las soluciones desarrolladas en el ecosistema comprenden una amplia gama de herramientas que van desde acompañamiento presencial de alta frecuencia hasta herramientas digitales y analítica de datos para lograr cercanía con el cliente y generar asesoría a la medida de una manera eficiente.

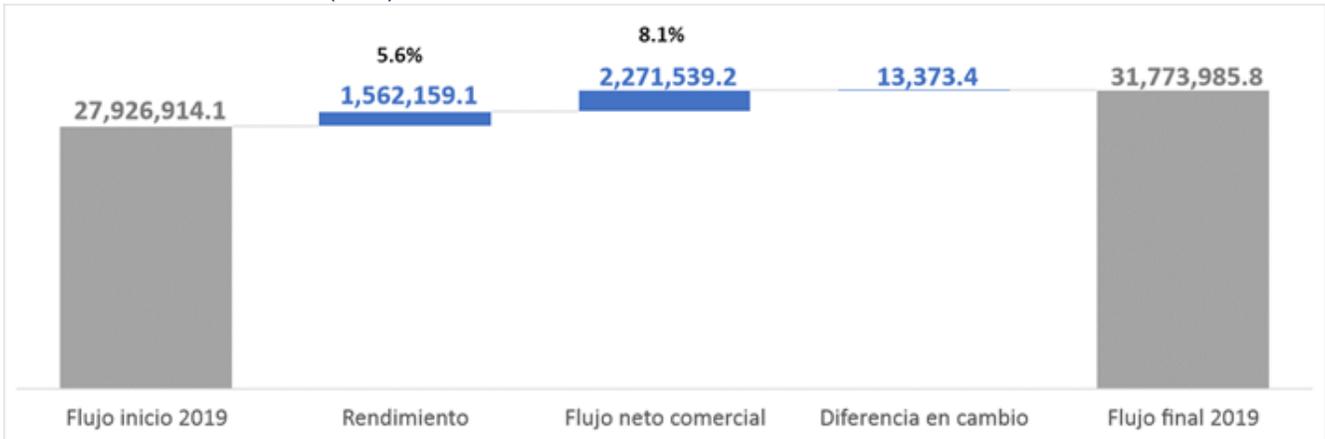
En línea con la implementación y ejecución de la estrategia, SURA Investment Management está desarrollando la plataforma regional de inversiones con una oferta de valor de activos tradicionales y alternativos. Además de estructurar fondos de inversión para que sean distribuidos por el canal de distribución de la Compañía (A&I), SURA Investment Management atiende compañías aseguradoras y clientes institucionales. Actualmente esta unidad de negocio está trabajando en el mejoramiento de la plataforma operativa y los canales de distribución para alcanzar estándares de servicio que exige el foco estratégico que se ha fijado el negocio.

## Activos Administrados (AUM) Voluntario

| AUM Voluntario               | jun-19             | jun-18            | %Var        | %Var<br>Ex - Fx |
|------------------------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|
| Chile                        | <b>14,002,273</b>  | 11,184,424        | 25.2%       | 19.6%           |
| México                       | <b>3,668,403</b>   | 2,496,976         | 46.9%       | 30.5%           |
| Perú                         | <b>4,798,171</b>   | 3,644,850         | 31.6%       | 20.4%           |
| Uruguay                      | <b>570,292</b>     | 454,933           | 25.4%       | 27.6%           |
| Protección                   | <b>8,734,847</b>   | 7,797,177         | 12.0%       | 12.0%           |
| Duplicados                   | <b>-12,379,826</b> | -9,479,769        | 30.6%       | 22.6%           |
| Unidad Investment Management | <b>33,467,712</b>  | 32,863,503        | 1.8%        | -6.4%           |
| <b>Total</b>                 | <b>52,861,871</b>  | <b>48,962,094</b> | <b>8.0%</b> | <b>0.9%</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



## Estado de Situación Financiera Consolidado

|                                 | JUN 19            | DIC 18            | Var%          |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Total Activo</b>             | <b>21,411,308</b> | <b>23,576,772</b> | <b>-9.2%</b>  |
| <i>Goodwill</i>                 | <i>4,243,294</i>  | <i>3,848,178</i>  | <i>10.3%</i>  |
| <i>Encaje</i>                   | <i>2,316,692</i>  | <i>2,323,177</i>  | <i>-0.3%</i>  |
| <b>Total Pasivo</b>             | <b>12,121,199</b> | <b>15,193,648</b> | <b>-20.2%</b> |
| <i>Obligaciones Financieras</i> | <i>3,193,652</i>  | <i>3,163,506</i>  | <i>1.0%</i>   |
| <b>Total Patrimonio</b>         | <b>9,290,112</b>  | <b>8,383,124</b>  | <b>10.8%</b>  |

*Cifras en millones de pesos colombianos*

El Activo y el Pasivo de SURA Asset Management decrecen a junio de 2019 por efecto de la salida de la compañía de rentas vitalicias en Chile. El patrimonio aumenta con respecto a diciembre 2018, por el efecto de conversión.

A junio de 2019, la Compañía registra una deuda consolidada de COP 3.2 billones, manteniéndose en los mismos niveles del diciembre del 2018.

## ROE / ROTE

SURA Asset Management presenta un ROE ajustado por gasto de amortizaciones de 4.5% al 2T19, nivel inferior al 8.7% registrado al 2T18 por el efecto de las operaciones discontinuas, donde se refleja una pérdida no constitutiva de caja por COP 92.844 millones. El ROE ajustado sin operaciones discontinuas se ubica en 7.3%, frente al 7.8% del mismo periodo del año anterior.

El ROTE (rentabilidad sobre activo tangible) en 2T19 se ubicó en 16.5%, inferior al reportado el año anterior de 35.3%. El ROTE normalizado por el efecto de discontinuas es 27.7%, inferior al 31.3% registrado en 2T18 por la disminución de los fees en Perú, Uruguay y México.

## Utilidad Recurrente– 2T 2019

| <i>Cifras en millones de dólares</i>   | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | DIC 16         | DIC 17         | DIC 18         | JUN 19         |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado neto IFRS</b>   | 336.8          | 238.2          | 204.7          | 183.2          | 202.3          | <b>180.8</b>   | <b>146.2</b>   | <b>133.9</b>   |
| Utilidad discontinua   |                |                |                |                |                | <b>27.6</b>    | <b>-47.8</b>   | <b>-29.1</b>   |
| Interés Minoritario  | -134.2         | -5.2           | -3.9           | -5.7           | -7.8           | <b>-0.1</b>    | <b>-0.2</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>208.4</b>   | <b>98.2</b>    | <b>104.6</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>    | <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>231.5</b>   | <b>98.4</b>    | <b>104.7</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>   | <b>-14.0</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>    | <b>4.0</b>     |
| Amortización de Intangibles (Horizonte)  |                | -5.8           | -8.79          | -7.14          | -6.85          | <b>-7.06</b>   | <b>-7.06</b>   | <b>3.46</b>    |
| Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)                                    |                | 1.7            | 2.6            | 2.0            | 1.9            | <b>2.0</b>     | <b>2.0</b>     | <b>-1.0</b>    |
| Ingreso (gasto) Diferencia en cambio   | -3.3           | 37.4           | 10.1           | 25.2           | 1.1            | <b>-21.6</b>   | <b>11.8</b>    | <b>4.6</b>     |
| Ingreso (gasto) derivados financieros  | 0.0            | 0.0            | -26.2          | -30.0          | 17.6           | <b>1.8</b>     | <b>-7.6</b>    | <b>-0.1</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>282.2</b>   | <b>124.4</b>   | <b>107.8</b>   |
| Rendimiento Encaje*  | 84.1           | 30.8           | 75.6           | 27.2           | 30.5           | <b>39.0</b>    | <b>4.7</b>     | <b>66.9</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>243.2</b>   | <b>119.7</b>   | <b>40.8</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> | <b>2,898.0</b> |
| Encaje   |                | 486.0          | 678.9          | 617.2          | 647.6          | <b>778.5</b>   | <b>729.9</b>   | <b>818.3</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>2,079.7</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>10.4%</b>   | <b>5.8%</b>    | <b>4.9%</b>    |
| <b>Retorno encaje</b>  |                | <b>6.3%</b>    | <b>11.1%</b>   | <b>4.4%</b>    | <b>4.7%</b>    | <b>5.0%</b>    | <b>0.7%</b>    | <b>8.0%</b>    |

## 4. Anexos

### Anexos Grupo SURA

#### Estados de Resultados Separados

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

De Enero 1 a Junio 30

|   | jun-19           | jun-18           | Var%         |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Dividendos  | 435,403          | 406,031          | 7.2%         |
| Ingresos por inversiones                                    | 430              | 622              | -30.9%       |
| Ganancias (pérdidas) a valor razonable                      | (138)            | 7,979            | -101.7%      |
| Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias | 499,573          | 428,463          | 16.6%        |
| Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones                | 0                | 364              | -100.0%      |
| Otros ingresos  | 349              | 53               | 558.5%       |
| <b>Ingresos totales</b>                                     | <b>935,617</b>   | <b>843,512</b>   | <b>10.9%</b> |
| Gastos administrativos                                      | (19,048)         | (17,876)         | 6.6%         |
| Beneficios a empleados                                      | (11,424)         | (10,752)         | 6.3%         |
| Honorarios  | (5,436)          | (3,763)          | 44.5%        |
| Depreciaciones  | (1,124)          | (647)            | 73.7%        |
| <b>Gastos totales</b>                                       | <b>(37,032)</b>  | <b>(33,038)</b>  | <b>12.1%</b> |
| <b>Utilidad operativa</b>                                   | <b>898,585</b>   | <b>810,474</b>   | <b>10.9%</b> |
| Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados            | (9,283)          | (59,463)         | -84.4%       |
| Diferencia en cambio (Neto)                                 | 22,519           | 31,270           | -28.0%       |
| Intereses   | (169,815)        | (139,595)        | 21.6%        |
| <b>Resultado financiero</b>                                 | <b>(156,579)</b> | <b>(167,788)</b> | <b>-6.7%</b> |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>               | <b>742,006</b>   | <b>642,686</b>   | <b>15.5%</b> |
| Impuestos a las ganancias                                   | (6,664)          | (26,813)         | -75.1%       |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>                             | <b>735,342</b>   | <b>615,873</b>   | <b>19.4%</b> |

|            | jun-19     | dic-18     | Var% |
|------------|------------|------------|------|
| Activos    | 29,342,832 | 28,773,968 | 2.0% |
| Pasivos    | 5,763,088  | 5,698,577  | 1.1% |
| Patrimonio | 23,579,742 | 23,075,391 | 2.2% |

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA aumentó 19.4% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** aumentan 7.2% explicado por el incremento de los dividendos decretados por Bancolombia, Grupo Nutresa y Grupo Argos.
- **Método de participación de subsidiarias:** crece 16.6% explicado por el aumento en la utilidad neta de SURA AM que compensa la disminución en la utilidad neta de Suramericana.
- **Ganancia a valor razonable derivados + Diferencia en cambio:** presentó una variación positiva de COP 41,429 millones impulsada por la valoración de los derivados de cobertura.
- **Intereses:** aumentan 21.6% 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                                       | De enero 1 a junio 30 |                 |               | De abril 1 a junio 30 |                 |               |
|--|-----------------------|-----------------|---------------|-----------------------|-----------------|---------------|
|  | jun-19                | jun-18          | %Var          | 2T 2019               | 2T 2018         | %Var          |
| Dividendos   | 9,329                 | -               |               | -                     | -               |               |
| Ganancia por método de participación de subsidiarias   | 259,475               | 372,822         | -30.4%        | 97,656                | 219,406         | -55.5%        |
| Intereses  | 1,633                 | 455             | 258.9%        | 1,353                 | 307             | 340.7%        |
| Ganancias a valor razonable                            | 2,555                 | 6,033           | -57.6%        | 361                   | 5,389           | -93.3%        |
| Utilidad en venta de activos disponibles para la venta | -                     | -               |               | -                     | -               |               |
| Otros ingresos   | 163                   | 395             | -58.7%        | 29                    | (367)           |               |
| Diferencia en cambio, neta                             | (2,120)               | (12,914)        | -83.6%        | 1,139                 | (6,453)         |               |
| <b>Ingresos Totales</b>                                | <b>271,035</b>        | <b>366,791</b>  | <b>-26.1%</b> | <b>100,538</b>        | <b>218,282</b>  | <b>-53.9%</b> |
| Gastos administrativos                                 | (15,848)              | (16,380)        | -3.2%         | (6,493)               | (6,719)         | -3.4%         |
| Beneficios a empleados                                 | (20,041)              | (19,726)        | 1.6%          | (10,185)              | (10,085)        | 1.0%          |
| Honorarios   | (4,328)               | (5,151)         | -16.0%        | (2,522)               | (2,953)         | -14.6%        |
| Depreciaciones   | (1,827)               | (387)           | 372.1%        | (1,136)               | (196)           | 479.6%        |
| Ganancia en venta de inversiones                       | 21                    | -               |               | -                     | -               |               |
| Intereses  | (36,537)              | (37,009)        | -1.3%         | (18,733)              | (17,926)        | 4.5%          |
| Otros gastos   | (2)                   | (3)             |               | (2)                   | (3)             |               |
| <b>Gastos Totales</b>                                  | <b>(78,562)</b>       | <b>(78,656)</b> | <b>-0.1%</b>  | <b>(39,071)</b>       | <b>(37,882)</b> | <b>3.1%</b>   |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>          | <b>192,473</b>        | <b>288,135</b>  | <b>-33.2%</b> | <b>61,467</b>         | <b>180,400</b>  | <b>-65.9%</b> |
| Impuestos a las ganancias                              | (14,295)              | (27,125)        | -47.3%        | (9,586)               | (16,089)        | -40.4%        |
| <b>Ganancia (pérdida), Neta</b>                        | <b>178,178</b>        | <b>261,010</b>  | <b>-31.7%</b> | <b>51,881</b>         | <b>164,311</b>  | <b>-68.4%</b> |

#### Suramericana S.A (Separado)

##### Principales cifras Estado de Situación Financiera

jun-19

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Total activos    | 6,013,174 |
| Total pasivos    | 1,222,239 |
| Total patrimonio | 4,790,935 |