



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%
Primas retenidas (netas)	5,331,647	5,138,404	3.8%	2,850,347	2,580,561	10.5%
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%
Ingresos operacionales	10,518,414	9,282,855	13.3%	5,467,372	4,790,841	14.1%
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%
Siniestros retenidos	(3,160,199)	(2,978,207)	6.1%	(1,647,721)	(1,486,399)	10.9%
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%
Gastos operacionales	(8,982,539)	(8,040,916)	11.7%	(4,758,717)	(4,092,924)	16.3%
Utilidad operativa	1,535,875	1,241,939	23.7%	708,654	697,917	1.5%
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%
Resultado financiero	(334,226)	(316,530)	5.6%	(229,056)	(182,400)	25.6%
Ganancia antes de impuestos	1,201,649	925,409	29.9%	479,599	515,518	-7.0%
Impuestos a las ganancias	(254,194)	(249,455)	1.9%	(89,887)	(141,337)	-36.4%
Ganancia Neta operaciones continuadas	947,454	675,954	40.2%	389,712	374,181	4.2%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	3,261	15,960	-79.6%	730	7,579	-90.4%
Ganancia Neta	950,715	691,914	37.4%	390,442	381,760	2.3%
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%
Total activos	67,409,101	71,073,373	-5.2%
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%
Total pasivos	39,800,480	44,172,460	-9.9%
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%
Total Patrimonio	27,608,621	26,900,912	2.6%
Total patrimonio y pasivos	67,409,101	71,073,373	-5.2%

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	173,771	259,292	-33.0%	(85,521)	55,463	158,702	-65.1%	(103,239)
SURA AM	430,372	290,581	48.1%	139,792	202,450	158,546	27.7%	43,904
Grupo SURA (Holding) y Otros:	346,572	142,041	144.0%	204,531	132,529	64,512	105.4%	68,017
Método de Participación	550,121	386,026	42.5%	164,095	278,747	200,953	38.7%	77,794
Intereses	(170,193)	(165,738)	2.7%	(4,455)	(86,004)	(80,187)	7.3%	(5,817)
Impuestos	(6,774)	(26,840)	-74.8%	20,066	7,327	(28,250)		35,577
Gastos de Administración	(37,023)	(33,823)	9.5%	(3,200)	(24,297)	(18,496)	31.4%	(5,801)
Dif en cambio + Vlr Derivados	13,236	(28,193)		41,429	(42,086)	(15,559)	170.5%	(26,528)
ARUS + Habitat	(1,630)	(356)	357.8%	(1,274)	(369)	527		(897)
Otros	(1,164)	10,965		(12,129)	(788)	5,524		(6,312)
Utilidad Neta Consolidada	950,715	691,914	37.4%	258,802	390,442	381,760	2.3%	8,682

*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	432,383	272,098	58.9%	228,693	144,596	58.2%
Grupo Argos	16,053	23,445	-31.5%	10,049	11,098	-9.5%
Grupo Nutresa	98,788	86,205	14.6%	37,445	43,701	-14.3%
AFP Protección	105,408	51,059	106.4%	43,175	37,228	16.0%
Otros	20,070	21,590	-7.0%	12,970	10,218	26.9%
Total	672,702	454,397	48.0%	332,332	246,841	34.6%

Inversiones en asociadas

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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%
Primas retenidas (netas)	5,030,168	4,541,010	10.8%	2,691,676	2,291,411	17.5%
Reservas netas de producción	40,083	(59,232)		(54,078)	(42,391)	27.6%
Primas retenidas devengadas	5,070,251	4,481,778	13.1%	2,637,598	2,249,020	17.3%
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%
Siniestros retenidos	(2,745,450)	(2,467,129)	11.3%	(1,446,708)	(1,224,720)	18.1%
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%
Resultado Técnico	1,179,099	1,147,449	2.8%	572,422	580,932	-1.5%
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%
Resultado Industrial	(307,087)	(158,033)	-94.3%	(206,498)	(80,241)	-157.3%
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%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	224,044	348,714	-35.8%	72,941	214,197	-65.9%
Impuestos a las ganancias	(50,273)	(89,422)	-43.8%	(17,478)	(55,495)	-68.5%
Ganancia (pérdida), Neta	173,771	259,292	-33.0%	55,463	158,702	-65.1%
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%
Total activos	26,915,279	26,636,804	1.0%
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%
Total pasivos	22,130,217	21,821,127	1.4%
Total Patrimonio	4,785,062	4,815,677	-0.6%
Total patrimonio y pasivos	26,915,279	26,636,803	1.0%

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%
Primas retenidas (netas)	2,310,522	2,023,030	14.2%	1,245,896	1,048,296	18.8%
Reservas netas de producción	6,294	(35,366)		(28,615)	(33,357)	-14.2%
Primas retenidas devengadas	2,316,816	1,987,664	16.6%	1,217,280	1,014,939	19.9%
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%
Siniestros retenidos	(1,393,441)	(1,229,133)	13.4%	(743,165)	(613,913)	21.1%
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%
Resultado Técnico	335,180	308,882	8.5%	157,466	165,213	-4.7%
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%
Resultado Industrial	(136,422)	(59,144)	-130.7%	(90,286)	(27,290)	-230.8%
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)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	229,789	255,356	-10.0%	113,663	141,031	-19.4%
Impuestos a las ganancias	2,419	(1,970)		2,467	(1,025)	
Ganancia (pérdida), Neta	232,208	253,386	-8.4%	116,131	140,006	-17.1%

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

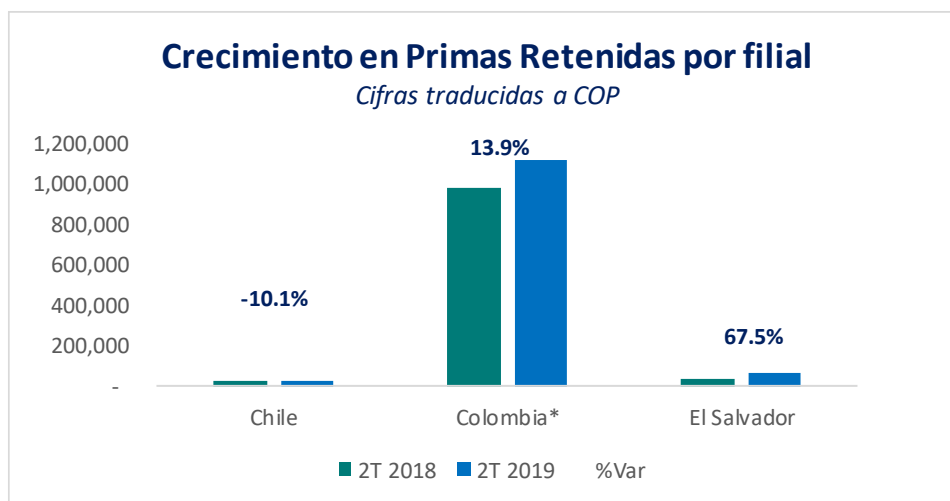
Por otro lado, el incremento en la siniestralidad de 100 pbs, aumentando de 58.6% en 2018 a 59.6% en 2019, se explica principalmente por la constitución de reservas de siniestros en la compañía de Seguros de Vida SURA México. Este incremento responde al ajuste de la siniestralidad esperada en la solución 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 ML	2T 2019	2T 2018	% Var	%Var ML
Vida Individual	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%		
Vida Grupo	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%		
Previsionales	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%		
Salud	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%		
Riesgos Laborales	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%		
Otros	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%		
Total	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 (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%
Primas retenidas (netas)	2,727,156	2,525,375	8.0%	1,453,178	1,249,368	16.3%
Reservas netas de producción	33,789	(23,866)		(25,463)	(9,035)	181.8%
Primas retenidas devengadas	2,760,945	2,501,509	10.4%	1,427,715	1,240,334	15.1%
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%
Siniestros retenidos	(1,422,275)	(1,292,727)	10.0%	(740,852)	(640,977)	15.6%
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%
Resultado Técnico	600,316	585,384	2.6%	311,267	292,776	6.3%
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	
Resultado Industrial	(146,699)	(110,914)	-32.3%	(73,755)	(52,739)	-39.8%
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	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	67,092	104,334	-35.7%	24,854	75,440	-67.1%
Impuestos a las ganancias	(24,346)	(37,223)	-34.6%	(9,492)	(33,859)	-72.0%
Ganancia (pérdida), Neta	42,746	67,111	-36.3%	15,363	41,582	-63.1%
Amortización intangibles	(38,565)	(46,503)		(19,496)	(21,780)	
Impuesto diferido amortización	10,989	13,552		5,498	6,290	
Utilidad neta ajustada	70,322	100,063	-29.7%	29,361	57,072	-48.5%

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.

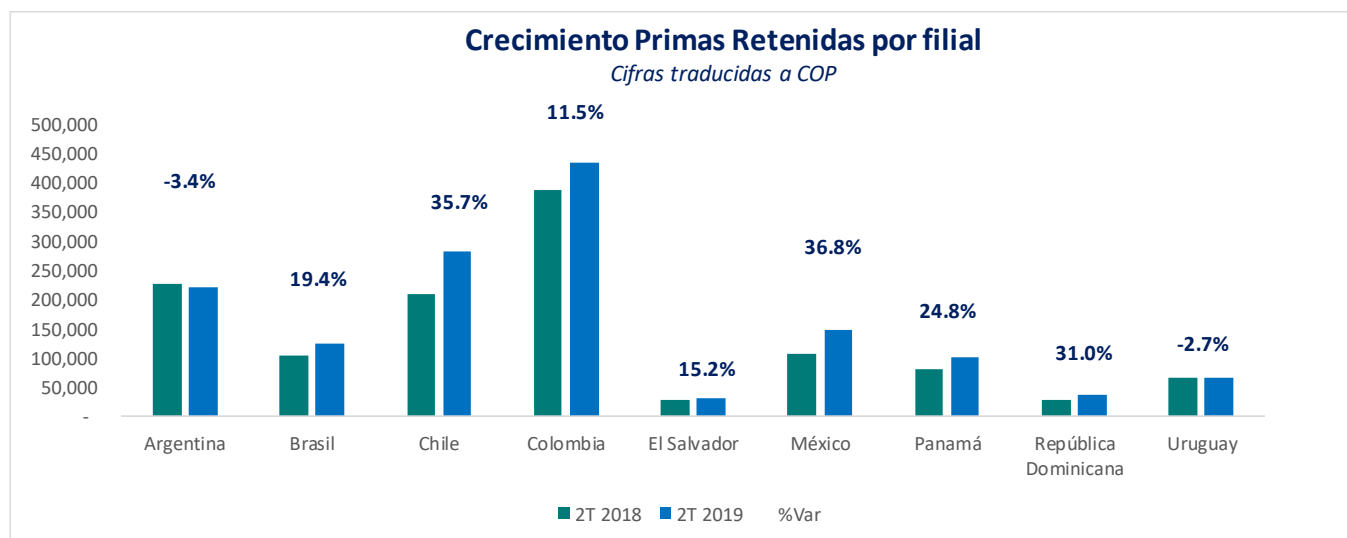
Por otro lado, la siniestralidad presenta una disminución en el indicador sobre Prima Retenida, ubicándose en 51.0% en 2T19, mientras que en el mismo período del año anterior fue de 51.3%. Esta mejora está explicada principalmente por la solución de incendio por una menor ocurrencia de siniestros de 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 ML	2T 2019	2T 2018	% Var	%Var ML
Autos	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%		
Incendio	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%		
Autos Obligatorio	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%		
Transporte	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%		
Cumplimiento	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%		
RC	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%		
Sustracción	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%		
Otros	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%		
Ajustes por inflación	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%			
Total	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 (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%
Resultado Técnico	216,540	237,350	-8.8%	93,646	126,562	-26.0%
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%
Resultado Industrial	(14,031)	41,145		(37,559)	23,815	
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%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(9,020)	50,111		(34,408)	28,232	
Impuestos a las ganancias	(7,057)	(4,687)	50.6%	(455)	(2,084)	-78.2%
Ganancia (pérdida), Neta	(16,077)	45,424		(34,863)	26,149	

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

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%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	1,492,046	1,112,365	26.1%	734,224	563,010	19.3%
Margen total de seguros	55,057	63,179	-16.0%	19,516	28,992	-37.5%
Gastos operacionales	(834,235)	(735,930)	7.2%	425,888)	(369,551)	6.1%
Utilidad operativa	712,867	439,613	51.5%	327,852	222,451	33.9%
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%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	623,976	407,317	43.5%	281,303	204,174	24.8%
Impuesto de renta	(196,865)	(134,850)	36.3%	(79,582)	(56,395)	25.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	427,111	272,467	47.2%	201,720	147,779	24.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(92,844)	18,564	N/A	730	10,941	-90.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	334,268	291,031	8.1%	202,450	158,720	16.7%
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%
Utilidad neta + amortizaciones	364,988	322,725	13.1%	217,499	174,567	24.6%

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.

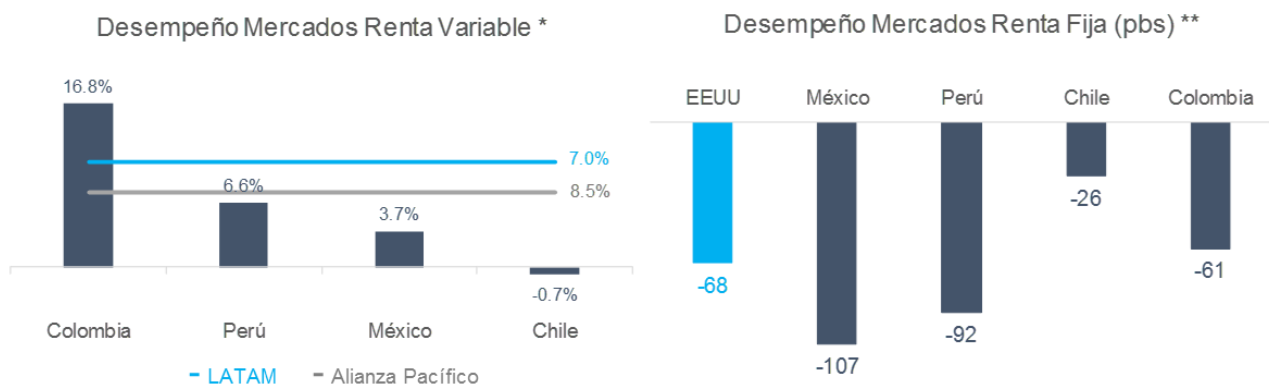
Los ingresos por comisiones se ubicaron en COP 1.12 billones acumulados al 2T19, con un crecimiento de 2.5% frente a igual periodo del año anterior. Los ingresos por comisiones del negocio mandatorio aumentaron 1.8% tras una expansión de 4.3% en la base salarial y un crecimiento de 9.9% en el AUM de 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 Ex - Fx	2T-2019	2T-2018	%Var Ex - Fx
Ut Neta Consolidada	334,268	291,031	8.1%	202,450	158,720	16.7%
Mandatorio	624,783	422,026	40.1%	308,751	222,851	28.4%
Voluntario	(15,491)	(17,251)	-14.0%	(3,354)	(4,449)	-32.8%
Seguros y Rentas Vitalicias	112,461	26,528	303.6%	5,754	18,434	-73.4%
Impacto Cambiario	5,697	18,871	-70.3%	(3,867)	366	-707.0%
Gastos Corporativos	(115,318)	(104,331)	7.0%	(66,354)	(48,632)	29.7%
Gastos Financieros	(100,549)	(63,693)	48.5%	(45,716)	(28,556)	49.4%
Otros	(177,316)	8,880	-1902.7%	7,237	(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 Ex - Fx
Chile	144,190,476	121,291,159	18.9%	13.6%
México	93,215,839	74,862,211	24.5%	10.6%
Perú	65,483,197	56,890,958	15.1%	5.3%
Uruguay	9,380,144	8,530,603	10.0%	12.0%
AFP Protección	107,736,827	97,711,627	10.3%	10.3%
El Salvador	17,224,141	14,567,951	18.2%	8.1%
Unidad Investment Management	33,467,712	32,863,503	1.8%	-6.4%
*Duplicados	-12,379,826	-9,479,769	30.6%	22.6%
Total	458,318,510	397,238,242	15.4%	8.8%

*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	1.8	1.8	-0.6%
México	7.8	7.8	-0.7%
Perú	2.0	2.0	0.6%
Uruguay	0.3	0.3	1.2%
AFP Protección	6.5	6.2	5.7%
El Salvador	1.7	1.6	4.3%
Total	20.2	19.8	1.9%

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

Negocio Mandatorio

Estado de Resultados Integrales

	JUN 19	JUN 18	%Var Ex - Fx	2T-2019	2T-2018	%Var 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%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	1,313,479	980,568	25.8%	653,444	503,614	18.7%
Gastos operacionales	(491,874)	(432,178)	6.3%	(248,839)	(220,486)	2.4%
Utilidad operativa	821,605	548,390	41.2%	404,605	283,128	31.5%
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%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	828,701	560,054	39.6%	407,643	291,955	28.7%
Impuesto de renta	(203,917)	(138,028)	37.9%	(98,892)	(69,104)	29.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	624,783	422,026	40.1%	308,751	222,851	28.4%

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 Ex	2T-2019	2T-2018	%Var	%Var 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%
Total	624,783	422,026	48.0%	40.1%	308,751	222,851	38.5%	28.4%

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

Activos administrados (AUM) Mandatorio

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

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 Ex - Fx	2T-2019	2T-2018	%Var 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%
Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones	154,215	126,577	15.9%	83,478	66,282	17.2%
Margen total de seguros	31,979	29,746	6.0%	16,418	14,797	6.8%
Gastos operacionales	(197,750)	(167,507)	13.2%	(100,720)	(82,234)	14.2%
Utilidad operativa	(11,557)	(11,183)	0.1%	(823)	(1,155)	-50.6%
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%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(13,845)	(10,589)	26.3%	(1,969)	(249)	250.9%
Impuesto de renta	(1,646)	(6,733)	-76.9%	(1,385)	(3,367)	-59.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(15,491)	(17,322)	-14.4%	(3,354)	(3,616)	-17.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	71	-100.0%	-	(833)	-100.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(15,491)	(17,251)	-14.0%	(3,354)	(4,449)	-32.8%

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.

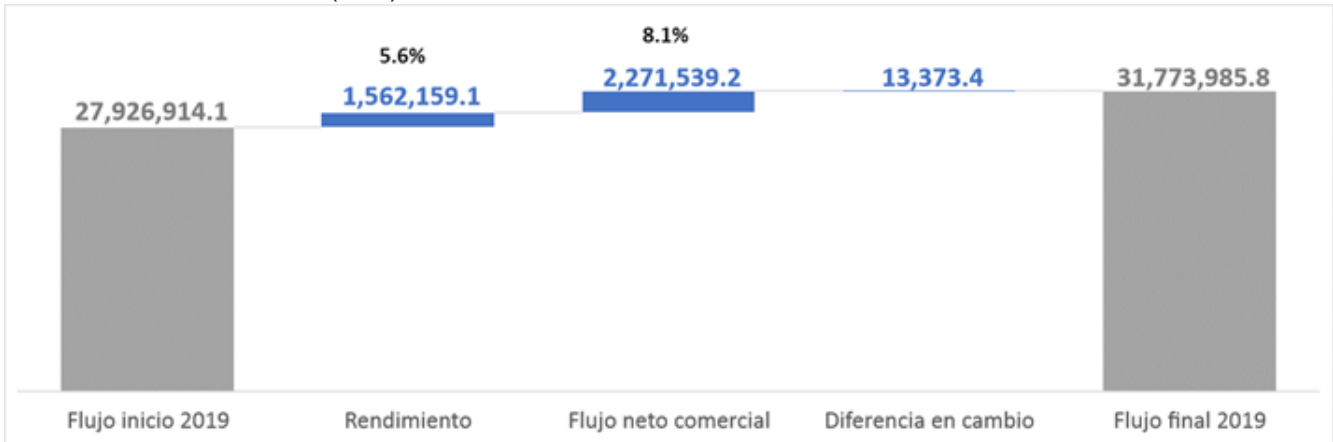
En línea con la implementación y ejecución de la estrategia, SURA Investment Management está desarrollando la plataforma regional de inversiones con una oferta de valor de activos tradicionales y alternativos. Además de estructurar fondos de inversión para que sean distribuidos por el canal de distribución 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 Ex - Fx
Chile	14,002,273	11,184,424	25.2%	19.6%
México	3,668,403	2,496,976	46.9%	30.5%
Perú	4,798,171	3,644,850	31.6%	20.4%
Uruguay	570,292	454,933	25.4%	27.6%
Protección	8,734,847	7,797,177	12.0%	12.0%
Duplicados	-12,379,826	-9,479,769	30.6%	22.6%
Unidad Investment Management	33,467,712	32,863,503	1.8%	-6.4%
Total	52,861,871	48,962,094	8.0%	0.9%

* 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%
Total Activo	21,411,308	23,576,772	-9.2%
<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>
Total Pasivo	12,121,199	15,193,648	-20.2%
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>3,193,652</i>	<i>3,163,506</i>	<i>1.0%</i>
Total Patrimonio	9,290,112	8,383,124	10.8%

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
Resultado neto IFRS	336.8	238.2	204.7	183.2	202.3	180.8	146.2	133.9
Utilidad discontinua						27.6	-47.8	-29.1
Interés Minoritario	-134.2	-5.2	-3.9	-5.7	-7.8	-0.1	-0.2	-0.2
Resultado neto IFRS sin interés minoritario	202.7	233.0	200.9	177.5	194.5	208.4	98.2	104.6
Ajustes por gastos no-recurrentes								
Impuesto a la riqueza Sura AM- Colombia				-23.3	-18.6	-7.5	-0.1	-0.1
Dividendos Protección			17.4					
Impacto del Impuesto a la riqueza en el método de Protección				-2.5	-2.0	-1.7		
Emisión bonos Internacionales			-6.5			-4.6		
Constitución Garantía Bancaria		-33.2						
Ingreso reintegro provisión Sura-AM Colombia				23.2				
Provisión COFECE México						-9.4		
Resultado neto IFRS recurrente	202.7	266.2	190.0	180.2	215.1	231.5	98.4	104.7
Partidas no caja								
Amortización Intangible (ING e Invita)	-52.9	-54.5	-54.5	-41.2	-34.4	-35.5	-35.2	-14.0
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	13.9	14.3	-14.0	19.7	4.1	9.8	10.0	4.0
Amortización de Intangibles (Horizonte)		-5.8	-8.79	-7.14	-6.85	-7.06	-7.06	3.46
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)		1.7	2.6	2.0	1.9	2.0	2.0	-1.0
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	-3.3	37.4	10.1	25.2	1.1	-21.6	11.8	4.6
Ingreso (gasto) derivados financieros	0.0	0.0	-26.2	-30.0	17.6	1.8	-7.6	-0.1
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	245.0	273.1	280.8	211.7	231.6	282.2	124.4	107.8
Rendimiento Encaje*	84.1	30.8	75.6	27.2	30.5	39.0	4.7	66.9
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	160.9	242.3	205.2	184.5	201.1	243.2	119.7	40.8
*El encaje de Protección no se considera								
Patrimonio	3,935.3	3,927.8	3,729.3	2,875.0	2,832.0	3,114.7	2,809.4	2,898.0
Encaje		486.0	678.9	617.2	647.6	778.5	729.9	818.3
Patrimonio sin Encaje	3,935.3	3,441.8	3,050.4	2,257.8	2,184.4	2,336.2	2,079.4	2,079.7
Retorno patrimonio -Sin Encaje	4.1%	7.0%	6.7%	8.2%	9.2%	10.4%	5.8%	4.9%
Retorno encaje		6.3%	11.1%	4.4%	4.7%	5.0%	0.7%	8.0%

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%
Ingresos totales	935,617	843,512	10.9%
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%
Gastos totales	(37,032)	(33,038)	12.1%
Utilidad operativa	898,585	810,474	10.9%
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%
Resultado financiero	(156,579)	(167,788)	-6.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	742,006	642,686	15.5%
Impuestos a las ganancias	(6,664)	(26,813)	-75.1%
Ganancia (pérdida), Neta	735,342	615,873	19.4%

	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)	
Ingresos Totales	271,035	366,791	-26.1%	100,538	218,282	-53.9%
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)	
Gastos Totales	(78,562)	(78,656)	-0.1%	(39,071)	(37,882)	3.1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	192,473	288,135	-33.2%	61,467	180,400	-65.9%
Impuestos a las ganancias	(14,295)	(27,125)	-47.3%	(9,586)	(16,089)	-40.4%
Ganancia (pérdida), Neta	178,178	261,010	-31.7%	51,881	164,311	-68.4%

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